

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สรุปภาพรวมของบริษัท

บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน) (Asia Green Energy Public Company Limited) (“บริษัท”) ก่อตั้งโดยนายพนม วรรณสภาพร ซึ่งได้จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2547 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก เท่ากับ 2,000,000 บาท (สองล้านบาทถ้วน) ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 140,000,000 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบล้านบาทถ้วน) และมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเท่ากับ 105,000,000 บาท (หนึ่งร้อยห้าล้านบาทถ้วน) แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 105,000,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

บริษัทจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจการนำเข้าถ่านหิน และจัดจำหน่ายถ่านหินสะอาด (clean coal) คุณภาพสูง จากต่างประเทศ ให้กับกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ภายในประเทศ รวมถึงการจัดจำหน่ายกะลาปาล์มให้กับลูกค้า โดยแนวคิดในการก่อตั้งธุรกิจเริ่มจาก นายพนม วรรณสภาพร เห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจด้านเชื้อเพลิงถ่านหินในประเทศไทย ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนที่ถูกกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับเชื้อเพลิงชนิดอื่น ๆ ประกอบกับสถานการณ์ด้านราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดเวลา และมีแนวโน้มที่จะขาดแคลนต่อไปในอนาคต ทำให้โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้เริ่มหาช่องทางการใช้พลังงานอื่น ๆ เข้ามาทดแทนการใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต เพื่อลดต้นทุนให้สามารถแข่งขันได้ต่อไป ทำให้ถ่านหินเริ่มเข้ามามีบทบาทในการเป็นแหล่งเชื้อเพลิงใหม่ที่จะเข้ามาทดแทนน้ำมัน ทางผู้ก่อตั้งจึงได้ทำการศึกษาและจัดทำกรวิจัยธุรกิจด้านเชื้อเพลิงถ่านหินทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศจนเกิดความมั่นใจว่า แนวโน้มการดำเนินธุรกิจน่าจะเป็นไปได้ด้วยดี ในการเป็นผู้จัดหาแหล่งเชื้อเพลิงรูปแบบใหม่ ที่จะเข้ามาทดแทนน้ำมันที่กำลังอยู่ในช่วงภาวะวิกฤติด้านราคา ดังนั้น ในปี 2547 บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี้ จำกัด จึงถูกก่อตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการในปีดังกล่าว โดยมีสำนักงานใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่เลขที่ 122/1 หมู่ที่ 6 ถนนพระราม 2 แขวงสามวา เขตบางขุนเทียน กรุงเทพมหานคร 10150 โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ๆ ดังนี้

1. ถ่านหิน ประเภทบิทูมินัส
2. กะลาปาล์ม (ทั้งนี้ทางบริษัทได้หยุดการเป็นผู้จัดจำหน่ายกะลาปาล์มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 เป็นต้นไป)

นอกจากนี้ บริษัทได้ตั้งสำนักงานสาขาเพื่อใช้เป็นคลังเก็บสินค้าและโรงงานคัดแยกถ่านหิน จำนวน 3 แห่ง ได้แก่

1. สำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาคร ตั้งอยู่ที่ 99/99 หมู่ที่ 2 ตำบลนาดี อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร บนพื้นที่ขนาด 35-1-82 ไร่ โดย ณ 30 กันยายน 2551 มีกำลังการผลิตเต็มที่สามารถคัดแยกถ่านหินได้ประมาณ 6,000 ตันต่อวัน โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตจริงเท่ากับ 2,300 ตันต่อวัน และมีพื้นที่ที่สามารถเก็บสต็อกถ่านหินได้ในปริมาณสูงสุด 250,000 ตัน
2. สำนักงานสาขาจังหวัดเพชรบุรี ตั้งอยู่ที่ 88 หมู่ที่ 6 ตำบลหนองชุมพล อำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี บนพื้นที่ขนาด 177-3-75.9 ไร่ โดย ณ 30 กันยายน 2551 มีกำลังการผลิตเต็มที่สามารถคัดแยกถ่านหินได้ประมาณ 2,000 ตันต่อวัน โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตจริงเท่ากับ 750 ตันต่อวัน และมีพื้นที่ที่สามารถเก็บสต็อกถ่านหินได้ในปัจจุบันเท่ากับ 150,000 ตัน โดยสามารถขยายพื้นที่เก็บสต็อกได้ในปริมาณสูงสุดถึง 250,000 ตัน

3. สำนักงานสาขาจังหวัดพระนครศรีอยุธยา ตั้งอยู่ที่ 11 หมู่ที่ 5 ตำบลปากจั่น อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยสำนักงานสาขาแห่งนี้มีลักษณะเป็นคลังสินค้า โดยจะไม่มีกระบวนการคัดแยกถ่านหินแต่อย่างใด

ทั้งนี้สำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาครและจังหวัดเพชรบุรี จะทำการคัดแยกถ่านหินโดยใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพสูง เพื่อให้ได้ถ่านหินที่มีคุณภาพตรงกับความต้องการของลูกค้า และให้คำแนะนำในการใช้งานแก่กลุ่มลูกค้าเป็นสำคัญ ซึ่งบริษัทมีทีมงานที่เชี่ยวชาญพร้อมให้คำปรึกษาแนะนำในการปรับเปลี่ยนบอยเลอร์ หรือปรับปรุงเพื่อให้สามารถเข้ากับเชื้อเพลิงที่ไม่ใช่น้ำมันได้ โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพและการประหยัดพลังงานสูงสุด ให้กับอุตสาหกรรมตั้งแต่ขนาดเล็กถึงขนาดใหญ่ และการคำนึงถึงการให้บริการหลังการขาย (after sales service) ด้วยทีมงานที่สามารถติดตามดูแลอย่างใกล้ชิดพร้อมแก้ปัญหาให้กับลูกค้าทุกเมื่อที่ต้องการ เหล่านี้จึงนับเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยกลุ่มลูกค้าที่บริษัทให้บริการในปัจจุบัน จะอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมสิ่งทอ และอุตสาหกรรมอาหารเป็นสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังได้เริ่มขยายฐานลูกค้าไปยังอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ อุตสาหกรรมพลังงาน เช่น โรงงานผลิตเอทานอล โรงไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพของบริษัทต่อไปในอนาคต

ตลอดระยะเวลาการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ปี 2547 ซึ่งเป็นปีก่อตั้งบริษัท โดยบริษัทสามารถสร้างรายได้ในปี 2548 ปี 2549 และ ปี 2550 เท่ากับ 86.78 ล้านบาท 493.08 ล้านบาท และ 950.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นถึงแนวโน้มการเจริญเติบโตในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยปีละไม่ต่ำกว่าร้อยละ 230.95 สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 นั้น บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายได้เท่ากับ 1,517.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 133.15 ของรายได้จากการขายในช่วงเดียวกันของปี 2550

บริษัทมีเป้าหมายในการรักษาระดับการเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจด้านการนำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหิน โดยในด้านการตลาด บริษัทมีนโยบายการขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าที่อยู่ระหว่างการพิจารณาเพื่อปรับเปลี่ยนประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในกระบวนการผลิต โดยเฉพาะบอยเลอร์ จากการใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิง มาเป็นการใช้ถ่านหิน โดยทางบริษัทมีทีมงานที่พร้อมให้คำแนะนำและสร้างความรู้ ความเข้าใจให้เกิดขึ้น ทั้งนี้เพื่อช่วยแก้ปัญหาด้านต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้น้ำมันเตา เพื่อสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันให้เกิดขึ้นในภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่บริษัทได้เข้าไปเป็นผู้ให้บริการจัดหาถ่านหิน ซึ่งจะเป็นส่วนหนึ่งของการส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาทางด้านอุตสาหกรรมของประเทศไทยให้สามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากการให้ความสำคัญด้านการจัดหาแหล่งวัตถุดิบคุณภาพสูง และทีมงานผู้ให้บริการแล้ว บริษัทยังได้วางแผนเรื่องการจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่จะใช้ในกระบวนการคัดแยกถ่านหินให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการพัฒนาบุคลากรให้เป็นผู้มีความรู้ และความชำนาญในด้านการให้บริการที่สูงขึ้นไป เพื่อรองรับการขยายการให้บริการ และสำหรับด้านการบริหารจัดการนั้น ทางบริษัทได้วางแผนเพื่อยกระดับระบบการบริหารจัดการให้ได้มาตรฐาน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถลดต้นทุนและเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขัน โดยบริษัทได้กำหนดเป้าหมายการเติบโตของรายได้โดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ต่อปี ภายใน 3 ปีต่อจากนี้ไป ด้วยการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมที่ยังคงใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตให้เปลี่ยนมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงแทน และนำจุดเด่นและข้อได้เปรียบที่สำคัญของถ่านหินมาเสนอเพื่อสร้างความเข้าใจให้เกิดขึ้นในกลุ่มลูกค้า ซึ่งจะเน้นถึงผลประโยชน์ในระยะยาวจากการประหยัดต้นทุนด้านพลังงานเป็นสำคัญ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีลูกค้าที่ให้บริการอย่างต่อเนื่องคิดเป็นจำนวนรวมกว่า 280 ราย จากจำนวนฐานลูกค้าทั้งสิ้นเท่ากับ 490 ราย ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มลูกค้าที่อยู่ในภาคอุตสาหกรรมสิ่งทอ อุตสาหกรรมอาหารและอาหารสัตว์

อุตสาหกรรมกระดาษ ทั้งนี้คาดว่าภายหลังจากการดำเนินการด้านการตลาดเชิงรุก จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายจำนวนฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยเฉพาะการขยายฐานไปยังกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ อุตสาหกรรมพลังงาน นอกจากนี้บริษัทยังได้กำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นอย่างเหมาะสม โดยกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ภาวะอุตสาหกรรมถ่านหิน

ปัจจุบันภาวะอุตสาหกรรมถ่านหินได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่ใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิง มีการปรับตัวมาใช้พลังงานทดแทนประเภทอื่นเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะพลังงานถ่านหิน ซึ่งมีคุณสมบัติใกล้เคียงน้ำมันเตาแต่ราคายังต่ำกว่ามาก เมื่อเทียบกับเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ ในขณะที่ยังมีข้อจำกัดเรื่องแหล่งผลิต ซึ่งถ่านหินที่มีอยู่ในประเทศไทยคือ ถ่านหินประเภทลิกไนต์และซับบิทูมินัส ซึ่งมีปริมาณจำกัดและเป็นถ่านหินลิกไนต์ที่มีอยู่ เป็นถ่านหินคุณภาพต่ำ ซึ่งเท่ากับเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินคุณภาพดีจากต่างประเทศมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากปริมาณความต้องการถ่านหินคุณภาพดีเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตที่มีปริมาณเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ตามภาวะการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยทางด้านราคาน้ำมัน และการเจริญเติบโตของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามธุรกิจการจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศไทย ยังเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการน้อยราย ซึ่งในประเทศไทย มีบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท ลานนารี ซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ดำเนินบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายที่สำคัญของไทยในขณะนี้ ซึ่งแต่ละบริษัทดังกล่าวข้างต้น จะมีการกำหนดประเภทกลุ่มลูกค้าหลักที่แตกต่างกัน โดยบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท ลานนารี ซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) จะเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ สำหรับโรงงานอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดเล็ก ปัจจุบันผู้จัดจำหน่ายที่เรารู้จักในตลาดนี้คือ บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) และยังมีผู้ประกอบการรายย่อยอีกประมาณ 4 - 5 ราย ทั้งนี้ภาวะการแข่งขันของกลุ่มผู้จัดจำหน่ายถ่านหินในประเทศไทยขณะนี้ยังมีการแข่งขันที่ไม่สูงมากนัก อีกทั้งผู้ประกอบการแต่ละรายยังสามารถขยายตลาดและเพิ่มฐานลูกค้าได้อีกมาก

แนวโน้มอุตสาหกรรมถ่านหิน

จากข้อมูลของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการใช้ลิกไนต์ และถ่านหิน ในช่วงปี 2551 ที่ผ่านมาว่า มีการใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 9.7 โดยประกอบด้วยการใช้ลิกไนต์ 18 ล้านตัน และถ่านหินนำเข้า 17 ล้านตัน โดยการใช้ลิกไนต์ส่วนใหญ่จะเป็นการใช้ในภาคการผลิตไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ส่วนที่เหลือจำนวนเล็กน้อยจะถูกนำไปใช้ในภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้แก่ การผลิตปูนซีเมนต์ กระดาษ อุตสาหกรรมอาหาร และอื่น ๆ โดยการใช้ลิกไนต์ในภาคอุตสาหกรรมได้ลดลงมากเนื่องจากอุปทานในประเทศลดจากการที่บริษัท ลานนารี ซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) หยุดผลิต เนื่องจากปริมาณสำรองหมด ไม่มีแหล่งสัมปทานใหม่ ทำให้ต้องใช้ถ่านหินนำเข้าทดแทน ขณะที่การใช้ถ่านหิน แบ่งเป็นการใช้ในอุตสาหกรรม และใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟรายเล็ก (SPP) และ ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) ซึ่งจากข้อมูลที่ได้กล่าวมา พบว่า ในช่วงปี 2551 ถ่านหินนำเข้าได้เข้ามามีบทบาทเพื่อทดแทนการใช้ลิกไนต์ ในภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยจากข้อมูลของ ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร พบว่า มูลค่าการนำเข้าถ่านหินทุกประเภทของไทยในขณะนี้ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปี 2548 ถึงช่วง 10 เดือนแรกของ ปี 2551 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งปริมาณและมูลค่าการนำเข้า ตามอุปสงค์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ในแง่ของการเป็นพลังงานทางเลือกเพื่อ

ทดแทนน้ำมันเตา รวมถึงเลิกในดีโนภาคอุตสาหกรรมการผลิต โดยมีอัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้า เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 และ 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.91 และสำหรับช่วง 10 เดือนแรกของปี 2550 เทียบกับปี 2551 พบว่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.59 หากนำข้อมูลดังกล่าวมาเปรียบเทียบกับข้อมูลของกรมศุลกากร พบว่า มูลค่าการนำเข้าถ่านหินในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 30,677.22 ล้านบาท โดยสามารถแบ่งเป็นถ่านหินประเภทปิทิวมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินที่บริษัทเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายเท่ากับ 15,058.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.09 จากมูลค่าการนำเข้าถ่านหินทั้งหมด โดยในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2551 การนำเข้าถ่านหินประเภทปิทิวมินัสจากอินโดนีเซีย คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 10,880.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.25 ของมูลค่าการนำเข้าถ่านหินประเภทปิทิวมินัสทั้งหมด

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณาภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายเชื้อเพลิง 2 ประเภท คือ ถ่านหิน และกะลาปาล์ม (ทั้งนี้ทางบริษัทได้หยุดการเป็นผู้จัดจำหน่ายกะลาปาล์มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 เป็นต้นไป) ดังนั้น แนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจของบริษัทจึงคาดว่า จะเป็นไปในทิศทางที่มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยเสริมหลักจากการที่ภาวะราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้โรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งต้องปรับตัวโดยหันมาพิจารณาสรรหาพลังงานเชื้อเพลิงที่เป็นทางเลือกใหม่ แทนการใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการผลิตที่สำคัญ ซึ่งถ่านหินถือเป็นพลังงานทางเลือกที่สำคัญอย่างหนึ่งที่ถูกนำมาพิจารณาใช้ทดแทนน้ำมันเตาในช่วงเวลานี้ และคาดว่าจะมีแนวโน้มความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้สาเหตุที่สำคัญมาจากการที่ถ่านหินมีราคาต้นทุนถูกกว่าซึ่งจะทำให้ในกระบวนการผลิตมีต้นทุนการผลิตที่ลดลง และเมื่อเปรียบเทียบราคาและค่าความร้อนของถ่านหินกับเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ แล้ว ถ่านหินจึงเป็นเชื้อเพลิงที่มีราคาถูกสามารถสร้างความได้เปรียบในเรื่องต้นทุนการผลิตได้เป็นอย่างดี ดังนั้นปัจจุบันนี้โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในประเทศไทย จึงเปลี่ยนมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงโดยมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ ประกอบกับขณะนี้ยังมีผู้ประกอบการในประเทศเป็นจำนวนมากที่ดำเนินธุรกิจจำหน่ายถ่านหิน จึงนับเป็นโอกาสทางธุรกิจที่สำคัญอย่างหนึ่งของการเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินคุณภาพดีให้กับบริษัท ดังจะเห็นได้จากความสามารถของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 196 ราย ในปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 490 ราย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 (ในจำนวนนี้มีลูกค้าที่ให้บริการอย่างต่อเนื่องประมาณ 280 ราย) ซึ่งนอกจากโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจจากภาวะราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นแล้ว ปัจจัยที่สำคัญอย่างหนึ่งคือ ความพึงพอใจในการคัดเลือกและจัดหาถ่านหินคุณภาพสูงที่จะนำมาจำหน่ายให้กับลูกค้า รวมถึงการให้ความสำคัญเป็นอย่างมากกับการให้บริการแก่ลูกค้า เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวก อาทิเช่น การบริการขนส่งสินค้าเพื่อให้ทันกับความต้องการของลูกค้า และเพื่อเป็นการรองรับการให้บริการดังกล่าว บริษัทจึงได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2551 โดยบริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท (บริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 1.00 ล้านบาท) ทั้งนี้เพื่อช่วยเสริมความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ และเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดในด้านบริการให้แกลูกค้า โดยบริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ได้เริ่มให้บริการด้านการขนส่งแก่บริษัทได้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551

รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายถ่านหินและกะลาปาล์มเป็นสำคัญ ทั้งนี้จะมีรายได้เล็กน้อยจากการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงแก่บริษัทในเครือ คิดเป็นรายได้จากการขายโดยรวมของบริษัท โดยรายได้จากการขายของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 เท่ากับ 1,517.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้จากการขาย

เท่ากับ 650.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.15 โดยสาเหตุสำคัญของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณถ่านหินที่จำหน่าย รวมทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อตันที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายกะลาปาล์มมีจำนวนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 บริษัทจะไม่ปรากฏรายได้จากการจำหน่ายกะลาปาล์มอีกต่อไป

สำหรับรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2550 เท่ากับ 950.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 493.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.77 และจากผลการดำเนินงานในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 86.78 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2549 เท่ากับ 406.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 468.17 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ในอัตราที่สูงอย่างต่อเนื่องดังกล่าว สาเหตุหลักเป็นผลจากการที่บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยในปี 2548 บริษัทมีจำนวนลูกค้า 55 ราย เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 300 ราย ในปี 2550

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้รวม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 1,526.50 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 655.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.99

สำหรับในปี 2550 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 955.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 และ 2548 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 496.50 ล้านบาท และ 88.24 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.14 ของรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.61 ของรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 305.54 ล้านบาท และ 136.01 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุของกำไรขั้นต้นที่ลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากราคาต้นทุนถ่านหินนำเข้ามีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนด้านการขนส่งถ่านหินจากต่างประเทศ ได้แก่ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าระวางเรือ มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างช่วงเดียวกันของปี 2550 และ 2551

ในปี 2550 บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้น คิดเป็นร้อยละ 20.61 ของรายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 ที่มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 13.24 ของรายได้จากการขาย และมีสัดส่วนขาดทุนในปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 3.33 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น ในปี 2550 และ 2549 เท่ากับ 195.88 ล้านบาท และ 65.29 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นผลขาดทุน ในปี 2548 เท่ากับ 2.89 ล้านบาท ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนกำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 7.24 คิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่มีสัดส่วนกำไรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 6.66 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 และ 2550 เท่ากับ 110.59 ล้านบาท และ 43.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากเดิมนั้น เกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ลดลงจากเดิม แม้ว่าจะมีสัดส่วนต้นทุนขายและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากเดิมาก็ตาม

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 6.62 คิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 ที่มีสัดส่วนกำไรสุทธิในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 3.29 และมีสัดส่วนขาดทุนในปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 8.21 หรือคิดเป็น

มูลค่ากำไรสุทธิ ในปี 2550 และ 2549 เท่ากับ 63.24 ล้านบาท และ 16.32 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นผลขาดทุนในปี 2548 เท่ากับ 7.25 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 1,586.61 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 703.07 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 เท่ากับ 271.44 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 249.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทจะคิดเป็นสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าร้อยละ 85 ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลมาจากสาเหตุต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 0.11 ล้านบาท 14.00 ล้านบาท 8.66 ล้านบาท และ 11.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินใน ปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็นจำนวนมาก เนื่องจากการมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากเดิม และการมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับปี 2550 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักสำคัญคือ บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากเดิม

- ลูกหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ณ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 62.14 ล้านบาท 88.29 ล้านบาท 194.10 ล้านบาท และ 341.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยเป็นไปอย่างสอดคล้องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน นอกจากนี้บริษัทยังสามารถบริหารระยะเวลาเก็บหนี้ได้ดีขึ้น โดยในช่วงปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 128.88 วัน 54.91 วัน 53.48 วัน และ 47.64 วัน ตามลำดับ สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทได้กำหนดนโยบายโดยเริ่มตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าหนี้ที่ค้างชำระ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 7 - 12 เดือน และจะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าหนี้ที่ค้างชำระ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน และลูกหนี้ที่ทางบริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องและทางศาลได้ประทับรับฟ้องเรียบร้อยแล้ว

- สินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 145.71 ล้านบาท 134.01 ล้านบาท 377.30 ล้านบาท และ 1,011.33 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทคือ ปริมาณถ่านหินและกะลาปาล์มที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน สำหรับปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2548 และ 2549 เนื่องจาก ในช่วงปี 2548 เป็นช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจ ทำให้ยังไม่สามารถคาดคะเนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือที่สอดคล้องกับปริมาณความต้องการของลูกค้าได้อย่างถูกต้องมากนัก ประกอบกับปริมาณการขายยังมีมูลค่าไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตามปริมาณความต้องการของลูกค้าค่อย ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะส่งมอบให้กับลูกค้า ประกอบกับราคากำหนดในในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณความต้องการบริโภคที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการบริหารต้นทุนการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อแก้ไขราคาต้นทุนถ่านหินที่อาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้ในอนาคต เหล่านี้จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่สูงเพียงพอที่จะป้องกันปัญหาดังกล่าวไม่ให้เกิดขึ้นได้ โดยในช่วงปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 318.49 วัน 117.70 วัน 121.97 วัน และ 154.72 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาการจัดเก็บสินค้าเพื่อพร้อมจำหน่ายได้สำหรับระยะเวลาประมาณ 5 เดือน ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาการจัดเก็บสินค้านานมากขึ้น เนื่องจากราคากำหนดในในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่าง

ต่อเนื่อง เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นได้ในอนาคต บริษัทจึงจำเป็นต้องเร่งการสั่งซื้อและนำเข้าถ่านหินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ประกอบกับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อถ่านหินเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งปัญหาการไม่มีพื้นที่สำหรับสต็อกถ่านหินเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตของกลุ่มลูกค้า ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องสต็อกถ่านหินไว้ในปริมาณที่มากเพื่อจะสามารถป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากปัญหาด้านราคา และเพื่อรองรับกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับทะเลาะปาล์มนั้น นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีการจัดเก็บสต็อกอีกต่อไป เนื่องจากได้ยกเลิกการขายสินค้าดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ 31 ธันวาคม ปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 และ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 21.87 ล้านบาท 29.74 ล้านบาท 94.09 ล้านบาท และ 206.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโตของธุรกิจ โดยในปี 2549 บริษัทได้ลงทุนในส่วนของ การปรับปรุงพื้นที่การก่อสร้างลานสำหรับเทกองถ่านหิน และเริ่มติดตั้งเครื่องจักรเพื่อใช้ในการคัดแยกถ่านหิน สำหรับปี 2550 นั้น บริษัทได้เน้นการลงทุนในส่วนของ การก่อสร้างโกดังเก็บสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหิน การก่อสร้างสายพานเพื่อลำเลียงถ่านหินสำหรับเข้าเครื่องคัดแยก รวมถึงการลงทุนในส่วนของเครื่องจักร และอุปกรณ์ สำหรับสำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดเพชรบุรี เพิ่มขึ้นจากเดิม สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 นั้น บริษัทได้มีการลงทุนที่สำคัญคือ การซื้อที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินสำหรับสำนักงานสาขาจังหวัดเพชรบุรี รองลงมาคือ การลงทุนซื้อเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการคัดแยกถ่านหิน และการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของ การปรับปรุงอาคารโรงงาน การซื้ออุปกรณ์ และรถสำหรับใช้งานภายในสำนักงานสาขาจังหวัดสมุทรสาคร

- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ณ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด เป็นเงินจำนวน 0.99 ล้านบาท โดยทางคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 มีมติให้ลงทุนในบริษัทดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 99.00 จากทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท (รายการนี้ปรากฏเฉพาะในงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ)

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,367.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีหนี้สินรวม เท่ากับ 571.64 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 244.19 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 238.13 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยการที่บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินหมุนเวียนอื่น และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ยกเว้นในส่วนของรายการเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีมูลค่าลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยสาเหตุที่รายการเจ้าหนี้การค้าลดลงเนื่องจาก บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นกว่าเดิม ส่วนรายการเงินกู้ยืมระยะยาวนั้น เริ่มเกิดขึ้นในปี 2550 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อนำไปใช้ลงทุนในคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหินที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดเพชรบุรี และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้มีการขอรับการสนับสนุนเงินกู้ดังกล่าวเพิ่มจากสถาบันการเงิน โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญนั้น เกิดจากส่วนของหนี้สินหมุนเวียนรวมที่เพิ่มสูงขึ้นจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,125.47 ล้านบาท จากเดิม 422.23 ล้านบาท ในปี 2550 และรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมียอดคงค้าง

เท่ากับ 19.50 ล้านบาท จากเดิมที่ไม่มียอดคงค้างในปี 2550 อย่างไรก็ตามรายการหนี้สินดังกล่าวเป็นรายการหนี้สินที่สำคัญเพื่อใช้เสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และเป็นไปอย่างสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขาย และการจัดเก็บสต็อกสินค้าที่จำเป็นจะต้องมีการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับกับการเติบโตของยอดขาย สำหรับในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิมเช่นกัน โดยมีมูลค่าของหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 37.90 ล้านบาท จากเดิม 18.38 ล้านบาท ในปี 2550 สำหรับสาเหตุของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 24.67 ล้านบาท จากเดิม 3.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากการรวมส่วนของบริษัท เอ.จี.อี. ทรานสปอร์ต จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยที่ทำสัญญาเพื่อเช่าซื้อรถสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 219.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 131.43 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจาก 27.25 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 11.56 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา ที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จากตัวเลขผลขาดทุนสะสมของปี 2548 เท่ากับ 8.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นกำไรสะสมของปี 2549 ปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับ 7.25 ล้านบาท 70.49 ล้านบาท และ 110.59 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 66.96 ล้านบาท เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2551 ที่ผ่านมา และมีการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทจากเดิม 20.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เป็น 105.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียนจำนวน 140.00 ล้านบาท) ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

โครงการในอนาคต

บริษัท ได้วางแผนเกี่ยวกับการดำเนินโครงการในอนาคต โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- **สำนักงานสาขาแห่งที่ 2 จังหวัดเพชรบุรี** มีโครงการปรับปรุงพื้นที่เพื่อรักษาคุณภาพสินค้าและการดูแลสิ่งแวดล้อมของโรงงาน โดยการก่อสร้างอาคารวัตถุดิบ ขนาด 60 x 100 เมตร สูง 10 เมตร
- **การลงทุนด้านระบบสารสนเทศ เพื่อการบริหารจัดการ**
 - ห้องบัญชาการ (war room)
 - โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป (ERP) พร้อมระบบสื่อสาร และคู่มือการใช้งาน
 - ฮาร์ดแวร์
- **การวิจัยและพัฒนา** ผ่านโครงการศึกษาการทำถ่านหินอัดก้อนเพื่อเพิ่มมูลค่าของสินค้า

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 35,000,000 หุ้น โดยเสนอขายต่อ ผู้มีอุปการคุณของผู้จัดการการจัดจำหน่ายหรือผู้จัดจำหน่าย เสนอขายต่อนักลงทุนประเภทสถาบัน และผู้มีอุปการคุณของบริษัท การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทไม่ได้มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ประชาชนในวงกว้าง

เนื่องจากจำนวนหุ้นที่เสนอขายมีจำนวนจำกัด โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 6.50 บาท คิดเป็น Price/Earning Ratio เท่ากับ 7.85 เท่า (โดยส่วนของ Earning per share คำนวณจากผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลา 12 เดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ถึง ธันวาคม ปี 2551) และมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท การเสนอขายหุ้นครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเพิ่มทุน โดยทำการเสนอขายในวันที่ 17 18 และ 19 กุมภาพันธ์ 2552 โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนไปใช้ดำเนินการด้านต่าง ๆ ได้แก่ โครงการปรับปรุงคลังสินค้าและโรงคัดแยก ด้านการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีความประสงค์จะนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อนึ่ง ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในส่วนที่ 2 หัวข้อ 1.1 - 1.5 โดยมีปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ สามารถสรุปได้ ดังนี้

ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงจากการดำเนินการขนส่งสินค้าทางเรือมาจากต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทนำเข้าถ่านหินมาจากประเทศอินโดนีเซียเพื่อจำหน่าย ทำให้มีความจำเป็นต้องใช้วิธีการขนส่งถ่านหินมาทางเรือ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากเกิดกรณีที่ไม่มีเรือขนส่ง หรือเรือขนส่งมีจำนวนไม่เพียงพอ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านค่าระวางเรือที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาตลอดเวลา

อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้กำหนดวิธีการป้องกัน อาทิ การทำสัญญาจ้างเรือกับผู้ให้บริการเรือขนส่งเป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งจะทำให้เกิดความมั่นใจว่า จะมีเรือขนส่งเพื่อจัดส่งสินค้าให้กับบริษัทอย่างแน่นอนในระดับหนึ่ง รวมทั้งทำให้สามารถคาดการณ์ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่งได้แม่นยำยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายถ่านหินบางส่วนได้รวมค่าบริการขนส่งถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียมายังท่าเรือจังหวัดสมุทรสาครไว้แล้ว เช่นกันซึ่งผู้ขายสินค้าจะต้องจัดหาเรือขนส่งให้ รวมทั้งทางบริษัทยังมีการติดตามข่าวสารเกี่ยวกับสถานการณ์ และคาดการณ์ค่าระวางเรือล่วงหน้า เพื่อให้สามารถปรับตัวและวางแผนรับมือได้ทันกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น

นอกจากการวางแผนเพื่อลดปัญหาความเสี่ยงด้านการจัดหาเรือเพื่อขนส่งสินค้าจากต่างประเทศแล้ว บริษัทยังตระหนักดีถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ในระหว่างการเดินทางเพื่อขนส่งสินค้ามาทางเรือ ทางบริษัทจึงได้ทำสัญญาประกันภัยในระหว่างการขนส่งไว้สำหรับทุกเที่ยวเรือของการขนส่งแบบ Total Loss ซึ่งจะสามารถเรียกชดเชยค่าเสียหายได้กรณีที่เรือขนส่งจมลงทั้งลำเท่านั้น และที่ผ่านมามีบริษัทประกันภัยจะไม่รับประกันความเสียหายที่เกิดจากภัยธรรมชาติหรือความเสียหายที่เกิดขึ้นในช่วงหน้ามรสุม ซึ่งโดยปกติหน้ามรสุมจะเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคมของทุกปี

ทั้งนี้ในอดีตบริษัทเคยได้รับความเสียหายจากการสูญเสียปริมาณถ่านหินจากลมมรสุมพัดถ่านหินตกน้ำระหว่างการขนส่ง ในช่วงเดือนพฤศจิกายน ปี 2550 ที่ผ่านมา แต่ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเรือขนส่งที่มีสภาพบกพร่องในบางส่วน ประกอบกับเป็นช่วงหน้ามรสุม จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดมาตรการเน้นการตรวจสอบอย่างเข้มงวดของเรือขนส่งว่า มีคุณสมบัติเหมาะสมหรือไม่ ประกอบกับเนื่องจากปัจจุบันธุรกิจการประกันภัยมีการแข่งขันสูง บริษัทประกันภัยจึงได้เปิดรับการประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสียหายจากภัยธรรมชาติในระหว่างการขนส่งทางเรือ ตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2551 เป็นต้นมา ประกอบกับทางบริษัทให้ความสำคัญกับการทำ

ประกันภัยเพื่อเตรียมรับความเสี่ยงจากการขนส่งทางเรือในช่วงหน้ามรสุม ดังนั้น นับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 เป็นต้นมา บริษัทจึงได้ทำประกันภัยดังกล่าวเพิ่มเติมเพื่อให้คุ้มครองในทุกเที่ยวทุกลำของเรือที่ขนส่งถ่านหินของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมาปัญหาความเสียหายที่เกิดขึ้นครั้งนั้น คิดเป็นมูลค่าความเสียหายประมาณ 5 ล้านบาท ซึ่งทางบริษัทได้รับความช่วยเหลือในการชดเชยค่าเสียหายจากบริษัทเรือ (ซึ่งในสัญญาการจ้างเรือระบุว่า ทางเจ้าของเรือไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายระหว่างการขนส่งจากสาเหตุของภัยธรรมชาติแต่อย่างใด) ในฐานะพันธมิตรทางการค้าเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 33 ของค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งหมด หรือประมาณ 1.65 ล้านบาท

2. ความเสี่ยงในการส่งมอบสินค้าล่าช้า

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการส่งมอบสินค้า มีทั้งในด้านของคุณภาพถ่านหิน ปริมาณของถ่านหิน และระยะเวลาการส่งมอบ ซึ่งความเสี่ยงต่าง ๆ ที่กล่าวมา บริษัทได้วางแผนเพื่อลดความเสี่ยง ดังนี้

1. **ด้านคุณภาพของถ่านหิน** บริษัทมีการควบคุมคุณภาพของถ่านหินด้วยเครื่องมือการตรวจสอบที่ทันสมัย และมีคุณภาพ โดยจะทำการตรวจสอบตั้งแต่ช่วงในขั้นตอนการสั่งซื้อสินค้า การรับมอบสินค้า และช่วงก่อนการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้า เพื่อให้สามารถมั่นใจได้ว่า คุณภาพของสินค้าตรงกับความต้องการของลูกค้า
2. **ด้านปริมาณของถ่านหิน** บริษัทได้ลงนามสัญญาซื้อขายถ่านหินกับผู้จัดจำหน่ายจากประเทศอินโดนีเซียล่วงหน้า เพื่อให้ครอบคลุมปริมาณขายที่ได้คาดการณ์ไว้ตลอดปี ซึ่งจะทำให้บริษัทมั่นใจว่ามีสินค้าในปริมาณที่ได้ตกลงกันไว้ นอกจากนี้ บริษัทได้ก่อสร้างคลังสินค้าขึ้น 2 แห่ง คือ ที่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร และอำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี เพื่อเก็บสต็อกถ่านหิน โดยมีปริมาณสต็อกสินค้าเพื่อสามารถจำหน่ายได้เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือน
3. **ด้านระยะเวลาการส่งมอบสินค้า** บริษัทมีนโยบายในการส่งมอบสินค้าให้ทันกับความต้องการใช้งานของลูกค้า หรือทันตามระยะเวลาที่ตกลงกันไว้ โดยทางบริษัทจะมีระบบการควบคุมระยะเวลาการส่งมอบสินค้าอย่างเข้มงวด ซึ่งได้จัดเตรียมรถบรรทุกสำหรับใช้ในการขนส่งถ่านหินไปยังลูกค้าโดยคำนึงถึงปริมาณรถที่เหมาะสมกับปริมาณงานการส่งมอบ เพื่อให้การจัดส่งสินค้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถตอบสนองความพึงพอใจให้กับลูกค้าได้สูงสุด

3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่

การดำเนินธุรกิจของบริษัท เป็นการนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งบริษัทซื้อถ่านหินจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่รายหนึ่ง ในกรณีที่บริษัทมีความขัดแย้งกับผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่นี้ อาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาวัตถุดิบถ่านหินอย่างมีนัยสำคัญกับทางบริษัทได้ แต่อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทได้สร้างความสัมพันธ์กับผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่นี้มาเป็นเวลาต่อเนื่องกว่า 4 – 5 ปี ซึ่งผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่นี้เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียง มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และปัจจุบันเป็นเจ้าของใบอนุญาตในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินในระดับ 3 จากรัฐบาลของประเทศอินโดนีเซีย (รายละเอียดอยู่ในวรรคที่ 3) รวม 6 แห่ง นอกจากนี้ก่อนการติดต่อเพื่อเป็นคู่ค้านั้น ทางบริษัทได้เข้าไปศึกษารายละเอียดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และสร้างความสัมพันธ์กับผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่นี้ เพื่อให้มั่นใจว่า จะสามารถจัดหาแหล่งถ่านหินที่มีคุณภาพดี และมีคุณสมบัติตรงกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าของบริษัทในราคาที่เหมาะสมที่สุดได้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้ทำสัญญาสั่งซื้อถ่านหินล่วงหน้าจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่นี้ ในปริมาณ 3 ล้านตัน เพื่อรองรับการขยายตลาดของทางบริษัท โดยในปี 2550 และ ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อถ่านหินจากผู้จัดจำหน่ายราย

ใหญ่ดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 21.59 และร้อยละ 29.89 ของปริมาณการสั่งซื้อทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางผู้จัดจำหน่ายไม่เคยประสบปัญหาเรื่องการส่งมอบถ่านหินทั้งในเรื่องของเวลาและปริมาณการจำหน่ายให้แก่บริษัทแต่อย่างใด ทั้งนี้ในปัจจุบันทางผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าวมีกำลังการผลิตประมาณ 100,000 ตันต่อเดือน โดยที่ผ่านมาทางบริษัทได้ขอเสนอซื้อถ่านหินที่ผลิตได้ทั้งหมดของผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากทางบริษัทจะได้ประโยชน์ในด้านการประหยัดต้นทุนการรวบรวมปริมาณถ่านหิน และมีความสะดวกในการใช้บริการเรือขนส่งเนื่องจากทางผู้จำหน่ายรายดังกล่าวจะจัดหาเรือขนส่งให้บางส่วนด้วย

อย่างไรก็ตาม นอกจากผู้จัดจำหน่ายหลักรายดังกล่าวแล้ว บริษัทยังได้สร้างความสัมพันธ์และสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายรายอื่น อีกประมาณ 5 – 6 ราย ซึ่งในจำนวน 5 – 6 ราย ดังกล่าวมีผู้จัดจำหน่ายถ่านหินรายใหญ่ติดอันดับ 1 ใน 20 ของประเทศอินโดนีเซียรวมอยู่ด้วย โดยทางบริษัทได้เริ่มสั่งซื้อสินค้าจากรายใหญ่ดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน ปี 2551 ที่ผ่านมานอกจากนี้บริษัทดังกล่าวยังได้รับใบอนุญาตในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหิน ประเภท PKP2B จากรัฐบาลอินโดนีเซีย ซึ่งถือเป็นใบอนุญาตในระดับ 2 จากทั้งหมด 3 ระดับ ซึ่งจะมีเพียง 34 บริษัทเท่านั้น จากทั้งหมดประเทศที่ได้รับใบอนุญาตในระดับดังกล่าว

ซึ่งปัจจุบันในประเทศอินโดนีเซีย มีผู้ได้รับใบอนุญาตจากรัฐบาลในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินจำนวนทั้งสิ้น 164 บริษัท แบ่งเป็น

ระดับ 1 หรือ BUMN คือ เหมืองที่รัฐบาลเป็นผู้ดำเนินการเอง ปัจจุบันมีผู้ได้รับอนุญาตเพียง 1 บริษัท เท่านั้น ได้แก่ PT.Bukit Asam

ระดับ 2 หรือ PKP2B คือ ใบอนุญาตในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินที่ออกโดยรัฐบาลกลางของประเทศอินโดนีเซียออกให้แก่ผู้ลงทุนในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งจะสามารถทำเหมืองถ่านหินได้ในขนาดพื้นที่ถึง 100,000 เฮกเตอร์ ปัจจุบันมีผู้ได้รับอนุญาต จำนวน 34 บริษัท

ระดับ 3 หรือ KP คือ ใบอนุญาตในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหินที่ออกโดยรัฐบาลท้องถิ่น ที่ออกให้กับบริษัทในประเทศเท่านั้น ซึ่งจะสามารถทำเหมืองถ่านหินได้ในขนาดพื้นที่ไม่เกิน 1,000 เฮกเตอร์ ปัจจุบันมีผู้ได้รับอนุญาต จำนวน 129 บริษัท

4. ความเสี่ยงจากข้อร้องเรียนเรื่องสิ่งแวดล้อม

โดยรวมชาติแล้ว แร่ธาตุประเภทถ่านหินเมื่อนำมาใช้งานโดยทำให้เกิดการเผาไหม้ ก๊าซออกซิเจนที่อยู่ในอากาศจะเข้าไปทำปฏิกิริยากับถ่านหินซึ่งมีส่วนประกอบของกำมะถัน ทำให้เกิดเป็นก๊าซพิษ ได้แก่ ก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ ซึ่งเป็นสาเหตุให้ปอดอักเสบ และเกิดปัญหาหมอกภาวะสิ่งแวดล้อมจากฝุ่นละอองของถ่านหิน ที่อาจทำให้เกิดโรคมะเร็ง อย่างไรก็ตามถ่านหินนั้นมีอยู่หลายประเภท ได้แก่ แอนทราไซต์ บิทูมินัส ซับบิทูมินัส และลิกไนต์ ซึ่งถ่านหินแต่ละประเภทจะก่อให้เกิดปริมาณก๊าซพิษ หรือมลภาวะที่แตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับคุณภาพของถ่านหินประเภทนั้น ๆ

อย่างไรก็ตาม ถ่านหินที่บริษัทนำเข้าและจัดจำหน่ายทั้งหมดคือ ถ่านหินประเภทบิทูมินัส ซึ่งเป็นถ่านหินคุณภาพสูง มีปริมาณซัลเฟอร์และกำมะถันอยู่ในระดับต่ำ คือ มีปริมาณกำมะถันประมาณร้อยละ 0.3 – 0.5 ในขณะที่น้ำมันเตามีกำมะถันประมาณร้อยละ 2.0 - 3.0

ซึ่งจะเห็นได้ว่า ถ่านหินก่อให้เกิดกำมะถันในปริมาณที่น้อยกว่าน้ำมันเตาซึ่งเป็นที่นิยมใช้ในภาคอุตสาหกรรมในช่วงที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักและให้ความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม โดยในส่วนของบริเวณโรงงานคัดแยกถ่านหินหรือคลังสินค้า บริษัทได้กำหนดให้มีมาตรการในการควบคุมฝุ่นละอองจากถ่านหิน โดยการฉีดน้ำคลุมบนกองถ่านหินอย่างมิดชิด และมีระบบสเปรย์น้ำโดยรอบบริเวณ เพื่อป้องกันการฟุ้งกระจาย

และในส่วนของรถบรรทุกขนส่งถ่านหินทั้งหมด จะมีผ้าใบปิดคลุมอย่างมิดชิด นอกจากนี้ ในบริเวณท่าเรือที่มีการขนส่งถ่านหิน ก็ได้จัดทำระบบสเปรย์น้ำเพื่อป้องกันฝุ่นฟุ้งกระจายเช่นกัน โดยบริษัทได้ตระหนักดีถึงการสร้างความเข้าใจและความไว้วางใจจากชุมชนที่อยู่อาศัยในบริเวณรอบพื้นที่คลังสินค้าและโรงคัดแยกทั้ง 3 แห่ง บริษัทจึงได้จัดตั้งหน่วยมวลชนสัมพันธ์ด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหน้าที่เกี่ยวกับการรับข้อร้องเรียนจากชาวบ้าน และการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจส่งผลกระทบต่อพื้นที่ชุมชนที่อาศัยอยู่ในบริเวณนั้น อย่างไรก็ตามแม้ว่า ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ทางบริษัทจะเคยได้รับข้อร้องเรียนจากชาวบ้าน หรือข้อเสนอแนะในประเด็นต่าง ๆ จากองค์การบริหารส่วนตำบลนาดี จังหวัดสมุทรสาคร (สำหรับคลังสินค้าและโรงคัดแยก แห่งที่ 1 จังหวัดสมุทรสาคร) และข้อเสนอแนะเพื่อดำเนินการปฏิบัติให้ถูกต้องจากสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดเพชรบุรี (สำหรับคลังสินค้าและโรงคัดแยก แห่งที่ 2 จังหวัดเพชรบุรี) เกี่ยวกับการจัดการปัญหาด้านฝุ่นละอองที่เกิดจากถ่านหิน (สามารถดูรายละเอียดเกี่ยวกับกรณีข้อร้องเรียน และการแก้ไขปัญหา ได้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.5 ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม) ซึ่งที่ผ่านมา ภายหลังจากบริษัทได้รับแจ้งข้อร้องเรียน และข้อเสนอแนะดังกล่าวแล้ว บริษัทไม่เคยนิ่งนอนใจในการเร่งดำเนินการเพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมถึงการปฏิบัติตามคำแนะนำที่ได้รับแต่อย่างใด นอกจากนี้ เมื่อทางบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขปัญหา รวมถึงการปฏิบัติตามข้อเสนอแนะเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทางบริษัทจะจัดทำหนังสือเพื่อแจ้งถึงองค์การบริหารส่วนตำบลนาดี จังหวัดสมุทรสาคร และสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดเพชรบุรี เพื่อรับทราบความคืบหน้า รวมถึงการดำเนินการที่แล้วเสร็จในทุกครั้ง ทำให้ปัจจุบันนี้ บริษัทไม่ได้รับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม จากชาวบ้านหรือหน่วยงานราชการที่ดูแลและควบคุมด้านสิ่งแวดล้อมแล้ว สำหรับในส่วนของคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหินของบริษัทนั้น ในปัจจุบันบริษัทได้รับใบอนุญาตในการประกอบกิจการโรงงาน ตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2551 และวันที่ 1 พฤษภาคม 2551 สำหรับสาขาจังหวัดเพชรบุรี และจังหวัดสมุทรสาคร ตามลำดับ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

5. ความเสี่ยงด้านการบริหารสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหิน ดังนั้นจึงมีความจำเป็นที่จะต้องมียสต็อกถ่านหินให้เพียงพอต่อการจัดจำหน่ายและสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าโดยจะต้องสามารถส่งมอบสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปัจจุบันบริษัทได้ขยายฐานการให้บริการถ่านหินออกไปสู่ภาคอุตสาหกรรมพลังงาน อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ ซึ่งเป็นภาคอุตสาหกรรมที่มีปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเป็นจำนวนมาก ดังนั้นจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมียสต็อกถ่านหินเพื่อพร้อมให้บริการได้อย่างเพียงพอ โดยส่วนหนึ่งที่ทำให้มีปริมาณมากเนื่องจากบริษัทได้นำรวมปริมาณถ่านหินที่อยู่ในระหว่างการขนส่งบนเรือด้วย แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีมาตรการในการบริหารสินค้าคงเหลือโดย

1. บริษัทมีการบริหารระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ในช่วงไม่เกิน 5 เดือน ประกอบด้วยถ่านหินที่อยู่ในระหว่างการขนส่งทางเรือจากผู้จำหน่าย ประมาณ 1 เดือน และถ่านหินที่อยู่ในระหว่างการคัดแยกและส่วนที่เก็บอยู่ในสต็อกสินค้าที่โรงงาน เป็นระยะเวลา 3 – 4 เดือน
2. บริษัทมีนโยบายในการควบคุมคุณภาพของถ่านหินที่อยู่ภายในสต็อกสินค้า โดยจะต้องส่งมอบสินค้าตามคุณภาพที่ตกลงกับลูกค้าทุกประการ ผ่านการตรวจสอบคุณภาพ ทั้งหมด 3 ครั้ง ดังนี้
 - ครั้งที่ 1 ในขั้นตอนการเตรียมสินค้าก่อนส่งมอบ ทางเจ้าหน้าที่ฝ่ายควบคุมคุณภาพ (Quality Control) จะเก็บตัวอย่างสินค้าตามมาตรฐานที่กำหนดและส่งผลการตรวจสอบให้ผู้รับผิดชอบพิจารณา ก่อนส่งมอบสินค้าทุกครั้ง

- ครั้งที่ 2 จะเก็บตัวอย่างถ่านหินจากบรณรถบรรทุกทุกคันขณะที่รถผ่านเครื่องชั่ง เพื่อเตรียมวิ่งรถเพื่อไปส่งให้ลูกค้า โดยจะทำการบันทึกข้อมูลทั้งหมดของถ่านหินไว้ในระบบสารสนเทศ
 - ครั้งที่ 3 จะเป็นการเก็บตัวอย่างถ่านหินขณะส่งมอบสินค้าที่โรงงานของลูกค้าเพื่อส่งผลเข้าห้องตรวจสอบ (Lab) โดยฝ่ายตรวจสอบภายนอก ซึ่งเป็นที่ยอมรับด้วยกันทั้งสองฝ่าย เพื่อให้มั่นใจได้ถึงคุณภาพของสินค้าที่ส่งมอบว่า ตรงตามข้อตกลงที่กำหนดร่วมกันทั้งสองฝ่าย
- ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดปัญหาเรื่องการส่งสินค้าคืน ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทที่สำคัญ

3. การบริหารสต็อกถ่านหินที่มีขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 10 mm.) บริษัทมีนโยบายเพื่อเร่งการขาย โดยได้เร่งจัดหาและขยายฐานกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีความต้องการซื้อถ่านหินขนาดดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะสต็อกถ่านหินที่มีขนาดเล็กของบริษัทจะสามารถลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้ภายใน ปี 2552
4. นโยบายในการตรวจสอบสต็อกสินค้า โดยในทุก ๆ ไตรมาส บริษัทจะว่าจ้างบริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านการสำรวจจากภายนอก (ซึ่งปัจจุบัน ใช้บริการจาก บริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (SGS) ซึ่งมีความเป็นอิสระในการตรวจสอบและไม่มีความสัมพันธ์หรือความเกี่ยวข้องกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งของบริษัท) เข้ามาตรวจสอบปริมาณสต็อกถ่านหินทั้งหมดที่มี โดยวิธีการตรวจสอบที่เป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากลทั่วไป ซึ่งมีขั้นตอนเบื้องต้น อาทิ การทำแผนผังกองถ่านหิน การปักหมุดจุดตั้งกล้อง การวัดมุมราบ ระยะราบ ระยะตั้ง การเก็บพิกัด 150 – 800 จุด ตามปริมาตรของกองถ่านหิน การตรวจสอบความหนาแน่น เป็นต้น โดยในการสำรวจทุกครั้งทางผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทจะเข้าร่วมสังเกตการณ์ด้วย ทั้งนี้เพื่อความถูกต้องและเชื่อถือได้ในปริมาณสต็อกสินค้าที่มีอยู่ทั้งหมดของบริษัท

6. ความเสี่ยงจากราคาถ่านหินที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

จากสถานการณ์ที่น้ำมันเตาซึ่งเป็นผลผลิตของน้ำมัน และเป็นเชื้อเพลิงที่สำคัญสำหรับหม้อไอน้ำ (Boiler) เพื่อการผลิตไอน้ำสำหรับใช้ในกระบวนการผลิตของภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ มีการปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน และยังมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมการผลิตประสบกับปัญหาด้านต้นทุนในกระบวนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ทำให้ภาคอุตสาหกรรมเริ่มหันมาหาแหล่งเชื้อเพลิงที่มีราคาต้นทุนที่ถูกกว่า ซึ่งถ่านหินถือเป็นทางเลือกหนึ่งที่ภาคอุตสาหกรรมหันมาเลือกใช้ เมื่อปริมาณความต้องการถ่านหินเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับภาวะวิกฤติด้านราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้ราคาถ่านหินได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามกลไกตลาด ซึ่งระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2548 2549 และ 2550) ราคาถ่านหินที่บริษัทได้นำเข้ามามีอัตราค่าปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

จากภาวะดังกล่าว ถือเป็นความเสี่ยงที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างหนึ่งของบริษัท ทางบริษัทจึงได้กำหนดแนวทางป้องกันโดยการทำสัญญาซื้อขายถ่านหินระยะยาวกับผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิต เป็นระยะเวลาล่วงหน้า เพื่อให้มีปริมาณสินค้าเพียงพอสำหรับจำหน่ายแก่ลูกค้า โดยในสัญญาจะระบุราคาจำหน่าย โดยอ้างอิงราคาตลาดโลก และมีการติดตามคู่มือทิศทางของแนวโน้มราคาถ่านหินในตลาดโลกตลอดเวลา

นอกจากนี้ ในการกำหนดราคาขายสินค้าแก่ลูกค้า ทางบริษัทจะคำนวณจากราคาต้นทุนสินค้าก่อนเป็นสำคัญ ทำให้สามารถรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ แม้ว่าราคาต้นทุนสินค้าจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ หาก

เปรียบเทียบระหว่างราคาต้นทุนน้ำมันเตาและถ่านหินจะยังคงพบว่า น้ำมันเตามีราคาต้นทุนสูงกว่าถ่านหินเป็นอย่างมาก และยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดเวลาเช่นกัน และหากเปรียบเทียบระหว่างถ่านหินกับแหล่งเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ อาทิเช่น กะลาปาล์ม หรือแกลบ ซึ่งเชื้อเพลิงประเภทนี้มีข้อได้เปรียบเฉพาะในเรื่องของราคาเมื่อเทียบเป็นปริมาณ ที่ต่ำกว่าถ่านหินเท่านั้น แต่จะมีจำกัดในเรื่องความสะดวกในการใช้งาน และปริมาณที่จะจัดหาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้ในการผลิตไอน้ำของโรงงานอุตสาหกรรม

7. ความเสี่ยงกรณีที่บริษัททำสัญญาเช่าสำนักงานสาขาแห่งที่ 1 จังหวัดสมุทรสาคร และมีการก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดิน โฉนดเลขที่ 122 123 59394 และ 86564 ตั้งอยู่ที่ หมู่ 2 ตำบลนาดี อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร รวมทั้งสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่แล้ว หรือจะมีขึ้นในภายภาคหน้าจากบริษัท พรปรีชา จำกัด ซึ่งเป็น บริษัทในกลุ่มครอบครัวของนายพนม วรรณสถาพร ซึ่งเป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นใหญ่ และกรรมการผู้จัดการของบริษัท (โดยสามารถรายละเอียดเพิ่มเติมได้จากหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน ในส่วนของบริษัท พรปรีชา จำกัด) ทั้งนี้การเช่าพื้นที่ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์การเช่าเพื่อให้บริษัท ใช้พื้นที่กรรมสิทธิ์ของ บริษัท พรปรีชา จำกัด เป็นสำนักงาน สาขา แห่งที่ 1 สำหรับก่อสร้างคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหิน เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าที่มีพื้นที่โรงงานตั้งอยู่ในบริเวณถนนเศรษฐกิจ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร และกลุ่มลูกค้าในจังหวัดใกล้เคียง โดยปัจจุบันบริษัทมีจำนวนลูกค้าสำหรับการให้บริการของสำนักงาน สาขา แห่งที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 70 ของจำนวนลูกค้าที่ให้บริการทั้งหมด โดยบริษัทมีการก่อสร้างอาคารโรงงานและสำนักงาน โดยมีมูลค่าการก่อสร้างสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เท่ากับ 30.96 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัท พรปรีชา จำกัด ไม่ยินยอมให้เช่าที่ดินดังกล่าวต่อไป รวมถึงความเสี่ยงกรณีของอายุสัญญาเช่าที่ไม่ครอบคลุมพอถึงระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว โดยปัจจุบันบริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินมีกำหนดอายุ 3 ปี เริ่มอายุการเช่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2553

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า เนื่องจากบริษัท พรปรีชา จำกัด เป็นบริษัทในกลุ่มครอบครัวของนายพนม วรรณสถาพร ประกอบกับการทำสัญญาเช่าโดยมีเงื่อนไขข้อหนึ่งระบุไว้อย่างชัดเจนว่า “ห้ามมิให้ผู้ให้เช่าบอกเลิกสัญญาเช่า ก่อนครบกำหนดเวลาตามสัญญาเช่า เว้นแต่ผู้เช่าจะเป็นฝ่ายกระทำผิดสัญญา หรือในกรณีที่สัญญาเช่ามีผลระงับหรือเหตุอื่น ๆ ตามที่กฎหมายบัญญัติไว้” ซึ่งในกรณีของการยกเลิกสัญญาเช่าที่ดินโดยไม่มีเหตุผลอันสมควรของผู้ให้เช่าจึงเป็นไปได้ และสำหรับกรณีความเสี่ยงเรื่องอายุสัญญาเช่าที่ไม่ครอบคลุมพอถึงระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว นั้น ได้มีการระบุเงื่อนไขในบันทึกต่อท้ายของสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว ข้อหนึ่งว่า “เมื่อครบกำหนดระยะเวลาเช่า และผู้เช่ามิได้ประพฤติดังกล่าวในข้อหนึ่งข้อใด ผู้ให้เช่าจะยินยอมให้ผู้เช่าต่ออายุสัญญาเช่าไปอีกไม่น้อยกว่า 6 คราว คราวละไม่ต่ำกว่า 3 ปี” ซึ่งจากเงื่อนไขดังกล่าวเท่ากับบริษัทมีสิทธิที่จะขอเช่าที่ดินดังกล่าวได้ในระยะเวลาสูงสุดถึง 21 ปี

8. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อและนำเข้าถ่านหินจากผู้จัดจำหน่ายต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริก แต่รายได้ของบริษัทเป็นสกุลเงินบาททั้งหมดจากการจำหน่ายถ่านหินให้แก่ลูกค้าในประเทศ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากเกิดสถานการณ์ที่อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ปรับตัวอ่อนค่าลง จะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนด้านการนำเข้าสินค้าเพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยปัจจุบัน บริษัทได้จัดทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ไว้ครอบคลุมบางส่วนแล้วกับ ทางสถาบันการเงิน โดยปัจจุบันวงเงินสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศดังกล่าว สามารถครอบคลุมความเสี่ยงสำหรับวงเงิน Letter of credit (L/C) ที่ใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศได้ทั้งหมด เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในอนาคต รวมทั้งการติดตามข่าวสาร การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดอยู่ตลอดเวลา เพื่อจะได้ประเมินสถานการณ์ และหาทางป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นผ่านการทำสัญญา Forward Contract ได้ทัน เพื่อเป็นการลดปัญหาและความเสียหายจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะเกิดขึ้นได้

9. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทมีการใช้บริการวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งในส่วนของวงเงินกู้ระยะยาวและระยะสั้น ดังนั้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตามบริษัท มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ โดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดโลกและในประเทศไทย ทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทยังมีความได้เปรียบในส่วนของอัตราดอกเบี้ย โดยจำนวนวงเงินสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุนนั้น บริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยแบบ Money market rate ทั้งหมด ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้โดยทั่วไป ทำให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อกิจการมากเท่าที่ควร

10. ความเสี่ยงเกี่ยวกับปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัท คาดว่า จะมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะการเงินในอนาคต เกี่ยวกับการลดลงของกำไรสุทธิสำหรับงบการเงิน งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากผลของการปรับลดลงของปริมาณสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าประมาณ 17.08 ล้านบาท และการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 14.41 ล้านบาท (โดยสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก หัวข้อ ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต)

คำเตือน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์