

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่จะสามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท และในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทได้ นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐ และอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

### 1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1.1 ความเสี่ยงจากการดำเนินการขนส่งสินค้าทางเรือมาจากต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทนำเข้าถ่านหินมาจากประเทศอินโดนีเซียเพื่อจำหน่าย ทำให้มีความจำเป็นต้องใช้วิธีการขนส่งถ่านหินมาทางเรือ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากเกิดกรณีที่ไม่มีเรือขนส่ง หรือเรือขนส่งมีจำนวนไม่เพียงพอ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านค่าระวางเรือที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาตลอดเวลา

อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้กำหนดวิธีการป้องกัน อาทิ การทำสัญญาจ้างเรือกับผู้ให้บริการเรือขนส่งเป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งจะทำให้เกิดความมั่นใจว่า จะมีเรือขนส่งเพื่อจัดส่งสินค้าให้กับบริษัทอย่างแน่นอนในระดับหนึ่ง รวมทั้งทำให้สามารถคาดการณ์ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าขนส่งได้แม่นยำยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายถ่านหินบางส่วนได้รวมค่าบริการขนส่งถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียมายังท่าเรือจังหวัดสมุทรสาครไว้แล้วเช่นกันซึ่งผู้ขายสินค้าจะต้องจัดหาเรือขนส่งให้ 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

### 1.1.2 ความเสี่ยงในการส่งมอบสินค้า

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการส่งมอบสินค้า มีทั้งในด้านของคุณภาพถ่านหิน ปริมาณของถ่านหิน และระยะเวลาการส่งมอบ ซึ่งความเสี่ยงต่าง ๆ ที่กล่าวมา บริษัทได้วางแผนเพื่อลดความเสี่ยง ดังนี้

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

### 1.1.3 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 ที่ผ่านมา นอกจากนี้บริษัทดังกล่าวยังได้รับใบอนุญาตในการเป็นผู้ประกอบการเหมืองถ่านหิน 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

#### 1.1.4 ความเสี่ยงจากการให้ความสำคัญกับพลังงานทดแทนประเภทอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ถ่านหิน

ในอดีตที่ผ่านมาโรงงานอุตสาหกรรมโดยส่วนใหญ่ มักจะใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการผลิต แต่เนื่องจากปัจจุบันราคาน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนของโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่ยังใช้น้ำมันเตาเป็นเชื้อเพลิงสำคัญ มีต้นทุนในกระบวนการผลิตที่สูงขึ้น โรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ จึงต้องพยายามปรับตัว โดยการเปลี่ยนมาใช้พลังงานเชื้อเพลิงชนิดอื่นทดแทนน้ำมันเตา ซึ่งเชื้อเพลิงประเภทอื่นที่เป็นทางเลือกนอกเหนือจากถ่านหินนั้น ยังมีอยู่หลายประเภท ได้แก่ ก๊าซธรรมชาติ กะลาปาล์ม หรือเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ อาทิเช่น แกลบ ชานอ้อย ชี๊เสื่อย เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ถ่านหินถือเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนต่ำ และเป็นเชื้อเพลิงที่มีปริมาณสำรองอยู่เป็นจำนวนมาก เมื่อเทียบกับก๊าซธรรมชาติ หรือเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ ซึ่งถ่านหินนอกจากจะมีความได้เปรียบเรื่องต้นทุนและปริมาณสำรองที่มีอยู่แล้ว ยังมีความได้เปรียบด้านประสิทธิภาพในการให้ค่าความร้อนที่สูง และความสะดวกในการใช้งานอีกด้วย

### 1.1.5 ความเสี่ยงจากข้อร้องเรียนเรื่องสิ่งแวดล้อม

โดยธรรมชาติแล้ว แร่ธาตุประเภทถ่านหินเมื่อนำมาใช้งานโดยทำให้เกิดการเผาไหม้ ก๊าซออกซิเจนที่อยู่ในอากาศจะเข้าทำปฏิกิริยากับถ่านหินซึ่งมีส่วนประกอบของกำมะถัน ทำให้เกิดเป็นก๊าซพิษ ได้แก่ ก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ ซึ่งเป็นสาเหตุให้ปอดอักเสบ และเกิดปัญหามลภาวะสิ่งแวดล้อมจากฝุ่นละอองของถ่านหิน 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 ถ่านหินก่อให้เกิดกำมะถันในปริมาณที่น้อยกว่าน้ำมันเตาซึ่งเป็นที่ยอมรับในภาคอุตสาหกรรมในช่วงที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักและให้ความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม โดยในส่วนของบริเวณโรงงานคัดแยกถ่านหินหรือคลังสินค้า บริษัทได้กำหนดให้มีมาตรการในการควบคุมฝุ่นละอองจากถ่านหิน โดยการใช้ผ้าใบคลุมบนกองถ่านหินอย่างมิดชิด และมีระบบสเปรย์น้ำโดยรอบบริเวณ เพื่อป้องกันการฟุ้งกระจาย และในส่วนของรถบรรทุกขนส่งถ่านหินทั้งหมด จะมีผ้าใบปิดคลุมอย่างมิดชิด นอกจากนี้ ในบริเวณท่าเรือที่มีการขนส่งถ่านหิน ก็ได้จัดทำระบบสเปรย์น้ำเพื่อป้องกันฝุ่นฟุ้งกระจายเช่นกัน โดยบริษัทได้ตระหนักถึงการสร้างความเข้าใจและความไว้วางใจจากชุมชนที่อยู่อาศัยในบริเวณรอบพื้นที่คลังสินค้าและโรงคัดแยกทั้ง 3 แห่ง บริษัทจึงได้จัดตั้งหน่วยมวลชนสัมพันธ์ด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหน้าที่เกี่ยวกับการรับข้อร้องเรียนจากชาวบ้าน และการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจส่งผลกระทบต่อพื้นที่ชุมชนที่อาศัยอยู่ในบริเวณนั้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ทางบริษัทจะเคยได้รับข้อร้องเรียนจากชาวบ้าน หรือข้อเสนอแนะในประเด็นต่าง ๆ จากองค์การบริหารส่วนตำบลนาดี จังหวัดสมุทรสาคร (สำหรับคลังสินค้าและโรงคัดแยก แห่งที่ 1 จังหวัดสมุทรสาคร) และข้อเสนอแนะเพื่อดำเนินการปฏิบัติให้ถูกต้องจากสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดเพชรบุรี (สำหรับคลังสินค้าและโรงคัดแยก แห่งที่ 2 จังหวัดเพชรบุรี) เกี่ยวกับการจัดการปัญหาด้านฝุ่นละอองที่เกิดจากถ่านหิน (สามารถดูรายละเอียดเกี่ยวกับกรณีข้อร้องเรียน และการแก้ไขปัญหา ได้ในหัวข้อ 3.5 ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม) ซึ่งที่ผ่านมา ภายหลังจากบริษัทได้รับแจ้งข้อร้องเรียนและข้อเสนอแนะดังกล่าวแล้ว บริษัทไม่เคยนิ่งนอนใจในการเร่งดำเนินการเพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมถึงการปฏิบัติตามคำแนะนำที่ได้รับแต่อย่างใด นอกจากนี้ เมื่อทางบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขปัญหา รวมถึงการปฏิบัติตามข้อเสนอแนะเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทางบริษัทจะจัดทำหนังสือเพื่อแจ้งถึงองค์การบริหารส่วนตำบลนาดี จังหวัดสมุทรสาคร และสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดเพชรบุรี เพื่อรับทราบความคืบหน้า รวมถึงการดำเนินการที่แล้วเสร็จในทุกครั้ง ทำให้ปัจจุบันนี้ บริษัทไม่ได้รับข้อร้องเรียนเกี่ยวกับปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม จากชาวบ้านหรือหน่วยงานราชการที่ดูแลและควบคุมด้านสิ่งแวดล้อมแล้ว สำหรับในส่วนของคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหินของบริษัททั้ง 2 แห่ง ดังกล่าวนั้น ในปัจจุบันได้รับใบอนุญาตในการประกอบกิจการโรงงาน ตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2551 และวันที่ 1 พฤษภาคม 2551 สำหรับสาขาจังหวัดเพชรบุรี และจังหวัดสมุทรสาคร ตามลำดับ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว สำหรับคลังสินค้า แห่งที่ 3 จังหวัดพระนครศรีอยุธยา นั้น เนื่องจากเพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการเมื่อเดือนมิถุนายน ปี 2551 ที่ผ่านมานี้ และขณะนี้ไม่มีข้อร้องเรียนทางด้านสิ่งแวดล้อมแต่อย่างใด ประกอบกับคลังสินค้าแห่งที่ 3 ดังกล่าว มีลักษณะเป็นท่าเรือและคลังสินค้าสาธารณะซึ่งมีผู้เช่าหลายราย ซึ่งคลังสินค้าจะต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบของรัฐเกี่ยวกับกฎหมายทางด้านสิ่งแวดล้อมอยู่แล้ว ทำให้มีระบบป้องกันและควบคุมทางด้านสิ่งแวดล้อมเป็นอย่างดี ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ช่วงเวลาที่ผ่านมายังไม่เคยเกิดข้อร้องเรียน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินนโยบายและมาตรการเพื่อป้องกันปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมโดยได้ปฏิบัติตามกฎระเบียบของท่าเรืออย่าง

เคร่งครัด ได้แก่ การล้างล้อรถทุกครั้งก่อนออกจากบริเวณพื้นที่ท่าเรือ การคลุมผ้าใบรถบรรทุกทุกคันก่อนที่จะส่งสินค้าให้กับลูกค้า รวมถึงการคลุมผ้าใบกองถ่านหินอย่างมิดชิดเพื่อป้องกันปัญหาเรื่องฝุ่นละออง โดยเป็นนโยบายปฏิบัติที่พนักงานทุกคนจะต้องดำเนินการอย่างเคร่งครัด

### 1.1.6 ความเสี่ยงด้านการบริหารสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหิน ดังนั้นจึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีส่วนติดถ่านหินให้เพียงพอต่อการจัดจำหน่ายและสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าโดยจะต้องสามารถส่งมอบสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปัจจุบันบริษัทได้ขยายฐานการให้บริการถ่านหินออกไปสู่ภาคอุตสาหกรรมพลังงาน อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ ซึ่งเป็นภาคอุตสาหกรรมที่มีปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินเป็นจำนวนมาก ดังนั้นจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมีส่วนติดถ่านหินเพื่อพร้อมให้บริการได้อย่างเพียงพอ โดยส่วนหนึ่งที่ทำให้มีปริมาณมากเนื่องจากบริษัทได้นำรวมปริมาณถ่านหินที่อยู่ในระหว่างการขนส่งบนเรือด้วย แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีมาตรการในการบริหารสินค้าคงเหลือโดย

1. บริษัทมีการบริหารระยะเวลาในการขายสินค้าอยู่ในช่วงไม่เกิน 5 เดือน ประกอบด้วยถ่านหินที่อยู่ระหว่างการขนส่งทางเรือจากผู้จำหน่าย ประมาณ 1 เดือน และถ่านหินที่อยู่ระหว่างการคัดแยกและส่วนที่เก็บอยู่ในสต็อกสินค้าที่โรงงาน เป็นระยะเวลา 3 – 4 เดือน
2. บริษัทมีนโยบายในการควบคุมคุณภาพของถ่านหินที่อยู่ภายในสต็อกสินค้า โดยจะต้องส่งมอบสินค้าตามคุณภาพที่ตกลงกับลูกค้าทุกประการ ผ่านการตรวจสอบคุณภาพ ทั้งหมด 3 ครั้ง ดังนี้
  - ครั้งที่ 1 ในขั้นตอนการเตรียมสินค้าก่อนส่งมอบ ทางเจ้าหน้าที่ฝ่ายควบคุมคุณภาพ (Quality Control) จะเก็บตัวอย่างสินค้าตามมาตรฐานที่กำหนดและส่งผลการตรวจสอบให้ผู้รับผิดชอบพิจารณา ก่อนส่งมอบสินค้าทุกครั้ง
  - ครั้งที่ 2 จะเก็บตัวอย่างถ่านหินจากบนรถบรรทุกทุกคันขณะที่รถผ่านเครื่องชั่ง เพื่อเตรียมวิ่งรถเพื่อไปส่งให้ลูกค้า โดยจะทำการบันทึกข้อมูลทั้งหมดของถ่านหินไว้ในระบบสารสนเทศ
  - ครั้งที่ 3 จะเป็นการเก็บตัวอย่างถ่านหินขณะส่งมอบสินค้าที่โรงงานของลูกค้าเพื่อส่งผลเข้าห้องตรวจสอบ (Lab) โดยฝ่ายตรวจสอบภายนอก ซึ่งเป็นที่ยอมรับด้วยกันทั้งสองฝ่าย เพื่อให้มั่นใจได้ถึงคุณภาพของสินค้าที่ส่งมอบว่า ตรงตามข้อตกลงที่กำหนดร่วมกันทั้งสองฝ่ายทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดปัญหาเรื่องการส่งสินค้าคืน ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทที่สำคัญ
3. การบริหารสต็อกถ่านหินที่มีขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 10 mm.) บริษัทมีนโยบายเพื่อเร่งการขาย โดยได้เร่งจัดหาและขยายฐานกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีความต้องการซื้อถ่านหินขนาดดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะติดถ่านหินที่มีขนาดเล็กของบริษัทจะสามารถลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้ภายใน ปี 2552
4. นโยบายในการตรวจสอบสต็อกสินค้า โดยในทุก ๆ ไตรมาส บริษัทจะว่าจ้างบริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านการสำรวจจากภายนอก (ซึ่งปัจจุบัน ใช้บริการจาก บริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (SGS) ซึ่งมีความเป็นอิสระในการตรวจสอบและไม่มีความสัมพันธ์หรือความเกี่ยวข้องกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งของบริษัท) เข้ามาตรวจสอบปริมาณสต็อกถ่านหินทั้งหมดที่มี โดยวิธีการตรวจสอบที่เป็นที่

ยอมรับตามมาตรฐานสากลทั่วไป ซึ่งมีขั้นตอนเบื้องต้น อาทิ การทำแผนผังกองถ่านหิน การปักหมุดจุดตั้งกล้อง การวัดมุมราบ ระยะราบ ระยะตั้ง การเก็บพิกัด 150 – 800 จุด ตามปริมาตรของกองถ่านหิน การตรวจสอบความหนาแน่น เป็นต้น โดยในการสำรวจทุกครั้งทางผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทจะเข้าร่วมสังเกตการณ์ด้วย ทั้งนี้เพื่อความถูกต้องและเชื่อถือได้ในปริมาณสต็อกสินค้าที่มีอยู่ทั้งหมดของบริษัท

### 1.1.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

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

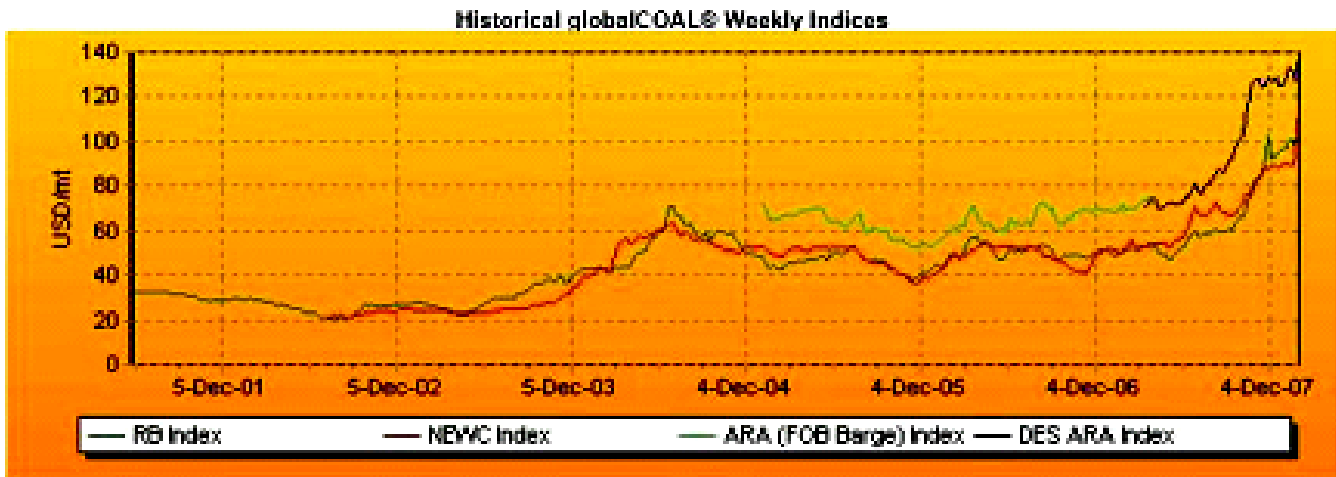
## 1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

### 1.2.1 ความเสี่ยงจากราคาถ่านหินที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

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

กราฟแสดงราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปี 2001 – 2007

หน่วย : US\$ / ตัน

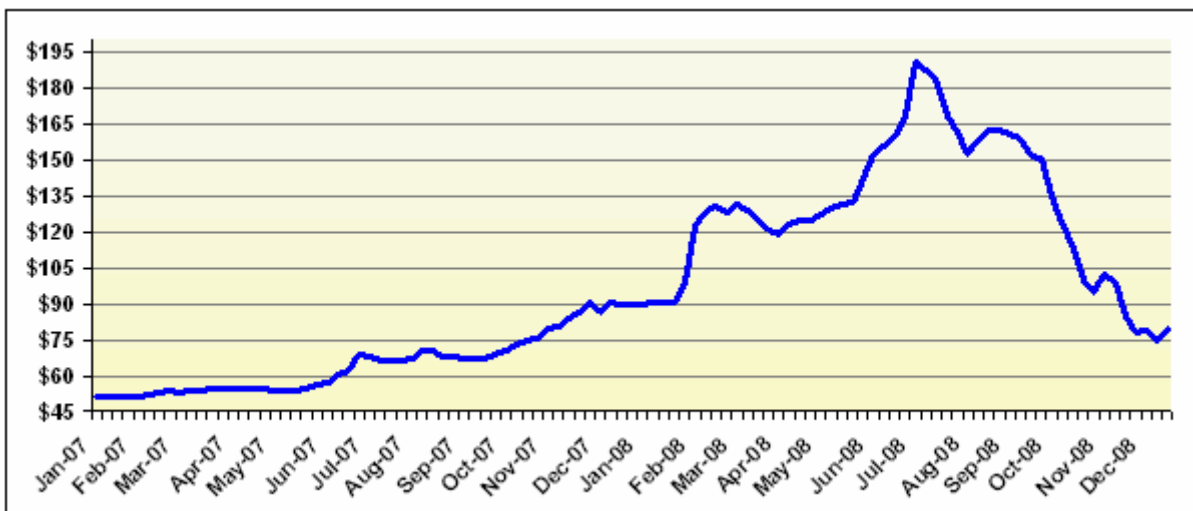


ที่มา : <http://www.globalcoal.com>

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนกรกฎาคม ปี 2551 ราคาถ่านหินมีการปรับตัวลดลง ตามการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยปรากฏตามแผนภาพดังนี้

กราฟแสดงราคาถ่านหินสำหรับช่วงปี 2008 (BJI Index)

หน่วย : US\$ / ตัน



ที่มา : บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

จากภาวะความผันผวนของราคาถ่านหินดังกล่าว ถือเป็นความเสี่ยงที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างหนึ่งของบริษัท ทางบริษัทจึงได้กำหนดแนวทางป้องกันโดยการทำสัญญาซื้อขายถ่านหินระยะยาวกับผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิต เป็นระยะเวลาล่วงหน้า เพื่อให้มีปริมาณสินค้าเพียงพอสำหรับจำหน่ายแก่ลูกค้า โดยในสัญญาจะระบุราคาจำหน่าย โดยอ้างอิงราคาตลาดโลก และมีการติดตามดูทิศทางของแนวโน้มราคาถ่านหินในตลาดโลกตลอดเวลา



นอกจากนี้ ในการกำหนดราคาขายสินค้าแก่ลูกค้า ทางบริษัทจะคำนวณจากราคาดัชนีสินค้าก่อนเป็นสำคัญ ทำให้สามารถรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ แม้ว่าราคาต้นทุนสินค้าจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบระหว่างราคาต้นทุนน้ำมันเตาและถ่านหินจะยังคงพบว่า น้ำมันเตามีราคาต้นทุนสูงกว่าถ่านหินเป็นอย่างมาก และยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดเวลาเช่นกัน แม้ว่าในช่วงปลายปี 2551 ราคาจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยตามราคาน้ำมันในตลาดโลกก็ตาม อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบระหว่างถ่านหินกับแหล่งเชื้อเพลิงประเภทอื่น ๆ อาทิเช่น ชี๊เลื่อย ไม้ฟืน หรือแกลบ ซึ่งเชื้อเพลิงประเภทนี้มีข้อได้เปรียบเฉพาะในเรื่องของราคาเมื่อเทียบเป็นปริมาณ ที่ต่ำกว่าถ่านหินเท่านั้น แต่จะมีจำกัดในเรื่องความสะดวกในการใช้งาน และปริมาณที่จะจัดหาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้ในการผลิตไอน้ำของโรงงานอุตสาหกรรม

### 1.3 ความเสี่ยงทางการบริหาร การจัดการ

#### 1.3.1 ความเสี่ยงกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 20 มกราคม 2552 บริษัทมีคุณพนม วรรณสถาพร ถือหุ้นในบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และมีกลุ่มครอบครัววรรณสถาพร ร่วมถือหุ้นในบริษัท คิดเป็นสัดส่วนทั้งหมดร้อยละ 65.56 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทหลังการกระจายหุ้นเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 50 นี้ทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักมีอำนาจในการควบคุมบริษัท และมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจทำ ธุรกิจของบริษัทสำหรับกรณีที่ต้องใช้เกณฑ์เสี่ยงข้างมากในการลงคะแนน นอกจากนี้ การถือหุ้นในลักษณะกระจุกตัวโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ก็ยังทำให้บริษัทไม่สามารถตัดสินใจดำเนินการโดยปราศจากการยินยอมของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แม้ว่าผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นจะเห็นโอกาสที่จะทำให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทก็ตาม

#### 1.3.2 ความเสี่ยงที่บริษัททำสัญญาเช่าสำนักงานสาขาแห่งที่ 1 จังหวัดสมุทรสาคร และมีภารกิจก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดิน โฉนดเลขที่ 122 123 59394 และ 86564 ตั้งอยู่ที่ หมู่ 2 ตำบลนาดี อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร รวมทั้งสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่แล้ว หรือจะมีขึ้นในภายหลังจากบริษัท พรปรีชา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มครอบครัวของนายพนม วรรณสถาพร ซึ่งเป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นใหญ่ และกรรมการผู้จัดการของบริษัท (โดยสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จากหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน ในส่วนของบริษัท พรปรีชา จำกัด) ทั้งนี้การเช่าพื้นที่ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์การเช่าเพื่อให้บริษัท ใช้พื้นที่กรรมสิทธิ์ของ บริษัท พรปรีชา จำกัด เป็นสำนักงาน สาขา แห่งที่ 1 ซึ่งตั้งอยู่เลขที่ 99/99 หมู่ที่ 2 ตำบลนาดี อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร เป็นพื้นที่สำหรับก่อสร้างคลังสินค้าและโรงคัดแยกถ่านหิน เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าที่มีพื้นที่โรงงานตั้งอยู่ในบริเวณถนนเศรษฐกิจ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร และกลุ่มลูกค้าในจังหวัดใกล้เคียง โดยปัจจุบันบริษัทมีจำนวนลูกค้าสำหรับการให้บริการของสำนักงาน สาขาแห่งที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 65 ของจำนวนลูกค้าที่ให้บริการทั้งหมด

ทั้งนี้ บริษัทมีภารกิจก่อสร้างอาคารโรงงานและสำนักงาน โดยมีมูลค่าการก่อสร้างสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 31.42 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัท พรปรีชา จำกัด ไม่ยินยอมให้เช่าที่ดินดังกล่าวต่อไป รวมถึงความเสี่ยงของอายุสัญญาเช่าที่ไม่ครอบคลุมพอถึงระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาของ



อาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว โดยปัจจุบันบริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินมีกำหนดอายุ 3 ปี เริ่มอายุการเช่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2553

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของความเสียดังกล่าว บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า เนื่องจากบริษัท พรปรีชา จำกัด เป็นบริษัทในกลุ่มครอบครัวของนายพนม วรรณสถาพร ประกอบกับการทำสัญญาเช่าโดยมีเงื่อนไขข้อหนึ่งระบุไว้อย่างชัดเจนว่า “ห้ามมิให้ผู้ให้เช่าบอกเลิกสัญญาเช่า ก่อนครบกำหนดเวลาตามสัญญาเช่า เว้นแต่ผู้เช่าจะเป็นฝ่ายกระทำผิดสัญญา หรือในกรณีที่สัญญาเช่ามีผลระงับหรือเหตุอื่น ๆ ตามที่กฎหมายบัญญัติไว้” ซึ่งในกรณีของการยกเลิกสัญญาเช่าที่ดินโดยไม่มีเหตุผลอันสมควรของผู้ให้เช่าจึงเป็นไปได้ และสำหรับกรณีความเสี่ยงเรื่องอายุสัญญาเช่าที่ไม่ครอบคลุมพอดีถึงระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว นั้น ได้มีการระบุเงื่อนไขในบันทึกต่อท้ายของสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว ข้อหนึ่งว่า “เมื่อครบกำหนดระยะเวลาการเช่า และผู้เช่ามิได้ประพฤติผิดสัญญาเช่าในข้อหนึ่งข้อใด ผู้ให้เช่าจะยินยอมให้ผู้เช่าต่ออายุสัญญาเช่าไปอีกไม่น้อยกว่า 6 คราว คราวละไม่ต่ำกว่า 3 ปี” ซึ่งจากเงื่อนไขดังกล่าวเท่ากับบริษัทมีสิทธิที่จะขอเช่าที่ดินดังกล่าวได้ในระยะเวลาสูงสุดถึง 21 ปี ซึ่งปัจจุบันเหลืออายุการตัดค่าเสื่อมราคาของตัวอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เป็นระยะเวลา 18 ปี นอกจากนี้ในเงื่อนไขของสัญญาเช่าที่ดินจาก บริษัท พรปรีชา จำกัด ไม่ได้มีการระบุเงื่อนไขในกรณีที่ทางผู้ให้เช่าขอยกเลิกสัญญาเช่าแล้วจะต้องมีการจ่ายชดเชยค่าเสียหายให้กับทางผู้เช่า แต่อย่างใด

#### 1.4 ความเสี่ยงทางการเงิน

##### 1.4.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อและนำเข้าวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริก แต่รายได้ของบริษัทเป็นสกุลเงินบาททั้งหมดจากการจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่ลูกค้าในประเทศ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากเกิดสถานการณ์ที่อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ปรับตัวอ่อนค่าลง จะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนด้านการนำเข้าสินค้าเพิ่มสูงขึ้น

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

##### 1.4.2 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทมีการใช้บริการวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งในส่วนของวงเงินกู้ระยะยาวและระยะสั้น ดังนั้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตามบริษัท มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ โดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดโลกและในประเทศไทย ทั้งในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทยังมีความได้เปรียบในส่วนของอัตราดอกเบี้ย โดยจำนวน

วงเงินสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุนนั้น บริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยแบบ Money market rate ทั้งหมด ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้โดยทั่วไป ทำให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อกิจการมากเท่าที่ควร

## 1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

### 1.5.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นั้นก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นแบบแจ้งความประสงค์ให้ตลาดหลักทรัพย์พิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2551 โดย บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ.2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์