

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ยูเนียน อินทราโก้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UIC”) บริษัทที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 78 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์ เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า และจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม ในระยะเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจ บริษัทมุ่งเน้นการนำเข้าและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในกลุ่มแอลกอฮอล์และสารทำความสะอาดเป็นหลัก โดยมีฐานลูกค้ากว่า 300 ราย ที่กระจายอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม อาทิเช่น อุตสาหกรรมผลิตสีและสีเคลือบ อุตสาหกรรมอาหารและเวชภัณฑ์ อุตสาหกรรมเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ เป็นต้น สินค้าเคมีภัณฑ์ของบริษัทได้รับการพัฒนาจากการวิจัยและพัฒนาของผู้ผลิตที่มีชื่อเสียงระดับโลกและผู้ผลิตที่มีความชำนาญด้านเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษโดยเฉพาะซึ่งมีคุณภาพของผลิตภัณฑ์ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับ ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จในการสร้างความแตกต่าง (Differentiation) จากผู้จัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์รายอื่นด้วยการทำตลาดแบบกลุ่มเฉพาะ (Niche Market) ในกลุ่มสินค้าเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษซึ่งลูกค้ามีความต้องการเฉพาะทางและต้องการการดูแลให้บริการจากผู้จำหน่ายเคมีภัณฑ์

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) (“UKEM”) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 เป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีนโยบายในการนำบริษัทย่อยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Spin-Off) โดยเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2553 ที่ประชุมสามัญประจำปี 2553 ของ UKEM ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 130 ล้านบาทและแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทต่อประชาชนเป็นครั้งแรกและนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของบริษัทโดย UKEM ลดลงจากร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทต่อประชาชนเหลือร้อยละ 59.99 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทต่อประชาชน นอกจากนี้ ได้พิจารณาและอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของบริษัท จากจำนวน 78,000,000 หุ้น โดยเสนอให้จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) เป็น Preemptive Right เพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิการจองซื้อหุ้นในการรักษาผลประโยชน์ในเงินลงทุนหรือสิทธิออกเสียงในบริษัท มีจำนวนที่ได้รับจัดสรรในการจองซื้อไม่เกิน 13,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน มีเงื่อนไขและรายละเอียดตามที่คณะกรรมการบริษัทเสนอ (ดูรายละเอียดใน ข้อ 2.8 โครงสร้างเงินลงทุน)

ความเป็นมา

บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2542 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 5 ล้านบาท โดยนายวิรัช สุวรรณภาครี มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ คือ เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า และจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม บริษัทใหญ่ UKEM ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้รวม UIC เข้ามาเป็นบริษัทย่อยของ UKEM มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วด้วยเงินลงทุนของ UKEM เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายขอบเขตดำเนินธุรกิจทั้งสิ้น 2 ครั้ง โดยในปี 2548 บริษัทได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 5 ล้านบาทเป็น 58 ล้านบาท และในปี 2550 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 78 ล้านบาท

การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทเป็นผู้จัดหา พัฒนาและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Specialty Chemical) สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง สี พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ และเวชภัณฑ์ เป็นต้น ซึ่งเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่บริษัทจำหน่ายมีความแตกต่างจากเคมีภัณฑ์ (Commodity Chemical) ทั้งในด้านราคา ปริมาณ และต้นทุนผลิต รวมไปถึงความต้องการใช้งาน โดยเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษถูกนำไปใช้ในกระบวนการผลิตที่มีความต้องการใช้งานเฉพาะทาง และใช้ในการสร้างคุณลักษณะพิเศษของสินค้าที่ผลิต สินค้าของบริษัทพัฒนาสามารถแบ่งเป็นเคมีภัณฑ์ชนิดเหลว เคมีภัณฑ์ชนิดผง โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังนี้

1. เคมีภัณฑ์ชนิดของเหลว

1.1 แอลกอฮอล์ (Alcohol)

เคมีภัณฑ์ในกลุ่มแอลกอฮอล์ที่บริษัทจำหน่ายมีที่มาจากกระบวนการสังเคราะห์ทางปิโตรเคมี (Petrochemical) และจากการหมักโดยใช้วัตถุดิบจากธรรมชาติ แอลกอฮอล์ของบริษัทส่วนใหญ่ถูกนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง เวชภัณฑ์ อาหาร สี และหมึกพิมพ์ โดยถูกนำไปใช้เป็นวัตถุดิบและเป็นส่วนประกอบอื่นๆ ในการผลิตเครื่องสำอางและเวชภัณฑ์ และใช้ในการทำความสะอาดอุปกรณ์และเครื่องจักรในอุตสาหกรรมอาหาร โรงพยาบาล รวมถึงใช้ในการทำความสะอาดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

1.2 เอสเตอร์ (Ester)

เคมีภัณฑ์ในกลุ่มเอสเตอร์เป็นสารประกอบอนุพันธ์ของแอลกอฮอล์ที่มีคุณสมบัติระเหยได้เร็วและมีกลิ่นอ่อน โดยเคมีภัณฑ์ในกลุ่มเอสเตอร์ที่บริษัทจำหน่ายมีปริมาณสารประกอบอินทรีย์ระเหยง่าย (Volatile Organic Compounds หรือ VOCs) ในระดับต่ำ เคมีภัณฑ์ในกลุ่มเอสเตอร์ที่บริษัทจัดจำหน่ายส่วนมากถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมสี หมึกพิมพ์และเคลือบสี เครื่องสำอาง อาหารและกลิ่นสังเคราะห์ในอาหาร เพื่อผลิตสินค้าที่มีความปลอดภัยต่อสุขภาพของผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยถูกนำไปใช้เพื่อเป็นตัวเร่งการละลายในสีชนิดแห้งเร็วและสารเคลือบสีสำหรับสีทาภายใน หรือเป็นตัวละลายในกระบวนการผลิตและทำความสะอาดอุปกรณ์ในอุตสาหกรรมสีและหมึกพิมพ์ เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ

1.3 ไกลคอล (Glycol)

เคมีภัณฑ์ในกลุ่มไกลคอลที่บริษัทเป็นผู้จำหน่ายมีปริมาณโลหะหนักต่ำในระดับที่ไม่มีผลกระทบต่อร่างกาย จึงสามารถนำไปใช้เป็นส่วนผสมในอุตสาหกรรมอาหารและเวชภัณฑ์ได้ นอกจากนี้ยังถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ อาทิเช่น อุตสาหกรรมสีและหมึกพิมพ์และเครื่องสำอาง โดยมีลักษณะการนำไปใช้หลากหลาย อาทิเช่น ใช้เป็นส่วนผสมในสีชนิดแห้งช้า ใช้เป็นสารสร้างความชุ่มชื้นให้กับเครื่องสำอางและสินค้าอุปโภคต่างๆ ใช้สร้างความเงามันให้กับสารเคลือบผิว รวมถึงการใช้เป็นสารเพิ่มจุดเยือกแข็งของน้ำที่ใช้ในเครื่องยนต์

2. เคมีภัณฑ์ชนิดผง

2.1 สารเติมแต่งคุณสมบัติ (Additive)

สารเติมแต่งคุณสมบัติเป็นสารเคมีที่ถูกนำไปใช้เพื่อสร้างคุณลักษณะเฉพาะให้กับผลิตภัณฑ์ อาทิเช่น คุณสมบัติด้านสี กลิ่น ความคงทน เป็นต้น โดยเพิ่มคุณสมบัติที่บริษัทจัดจำหน่ายถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสีและอุตสาหกรรมพลาสติก ซึ่งสารเติมแต่งคุณสมบัติถูกนำไปผสมกับเนื้อสีและ Master batch ของเม็ดพลาสติก เพื่อสร้างคุณลักษณะพิเศษต่างๆ เช่น การทำให้เนื้อสีเป็นสีขาว การยืดเกาะพื้นผิว ความคงทนต่อแสงแดดและรังสี UV ซึ่งจำเป็นสำหรับสีทาภายนอกอาคาร เป็นต้น

2.2 สารให้สี (Pigment)

ไทเทเนียมไดออกไซด์ (Titanium Dioxide หรือ TiO_2)

ไทเทเนียมไดออกไซด์มีลักษณะเป็นผงสีขาวละเอียดและมีคุณสมบัติในการสะท้อนแสงได้ดี จึงถูกนำไปใช้เป็นสารให้สี (Pigment) เพื่อสร้างเม็ดสีขาวที่มีความโปร่งแสงสูง (Titanium white) ส่งผลให้ไทเทเนียมไดออกไซด์ถูกนำไปใช้ในสินค้าอุปโภคบริโภคอย่างแพร่หลาย บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายไทเทเนียมไดออกไซด์ที่ผลิตโดยบริษัท Huntsman จากประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผู้ผลิตไทเทเนียมไดออกไซด์รายใหญ่อันดับสี่ของโลก ภายใต้เครื่องหมายการค้า “TIOXIDE®” ซึ่งไทเทเนียมไดออกไซด์ที่บริษัทเป็นผู้จำหน่ายมีคุณสมบัติแตกต่างจากไทเทเนียมไดออกไซด์ทั่วไป โดยอนุภาคของไทเทเนียมไดออกไซด์จะถูกเคลือบฟิล์มที่สร้างความทนทานต่ออนุมูลอิสระสูง จึงทำให้สามารถนำไปใช้เป็นส่วนผสมวัตถุดิบในกระบวนการผลิตที่ต้องใช้ความร้อนสูงและสามารถรักษาคุณภาพของสีให้เป็นไปตามมาตรฐานได้ เหมาะสมกับการนำไปใช้ในอุตสาหกรรมพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ หมึกพิมพ์ สีและเคลือบสี กระดาษ เซรามิก ยางและเส้นใยสังเคราะห์ เป็นต้น

ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายหลักของบริษัท

ฐานลูกค้าบริษัทได้แก่ผู้ผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ปาลายน้ำที่มีการใช้เคมีภัณฑ์ในการผลิต โดยจำแนกกลุ่มลูกค้าออกเป็น

1. อุตสาหกรรมเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ
2. อุตสาหกรรมสี หมึกพิมพ์และเคลือบสี
3. อุตสาหกรรมอาหารและเวชภัณฑ์
4. อุตสาหกรรมพลาสติกและบรรจุภัณฑ์

กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ โดยมีสัดส่วนรายได้รวมกันประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากการขาย รองลงมา คือ อุตสาหกรรมสี หมึกพิมพ์และเคลือบสี และอุตสาหกรรมอาหารและเวชภัณฑ์

โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการ

กลุ่มผลิตภัณฑ์	2551		2552		2553	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เคมีภัณฑ์ชนิดของเหลว						
แอลกอฮอล์	100.60	50.51	125.59	61.29	136.77	46.84
ไกลคอล	36.59	18.37	35.14	17.15	47.97	16.43
เอสเตอ์	53.01	26.62	26.23	12.80	30.62	10.49
เคมีภัณฑ์อื่นๆ	6.07	3.05	15.56	7.60	22.98	7.87
รวมเคมีภัณฑ์ชนิดของเหลว	196.27	98.55	202.52	98.83	238.34	81.63
เคมีภัณฑ์ชนิดผง						
สารให้สี (Pigment)	-	-	-	-	51.33	17.58
สารเพิ่มคุณสมบัติ (Additive)	2.88	1.45	2.40	1.17	2.32	0.79
รวมเคมีภัณฑ์ชนิดผง	2.88	1.45	2.40	1.17	53.65	18.37
รวมรายได้จากการขาย	199.15	100.00	204.92	100.00	291.99	100.00

โครงสร้างรายได้แยกตามอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	2551		2552		2553	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ	105.64	53.05	116.91	57.07	130.10	44.56
สี หมึกพิมพ์และเคลือบสี	47.62	23.91	35.85	17.50	90.75	31.08
อาหารและเวชภัณฑ์	25.12	12.61	35.66	17.41	39.54	13.54
พลาสติกและบรรจุภัณฑ์	12.38	6.22	10.21	4.99	20.14	6.90
อื่นๆ	8.39	4.21	6.23	3.04	11.47	3.93
รวมรายได้จากการขาย	199.15	100.00	204.87	100.00	291.99	100.00

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553
สินทรัพย์	149.63	190.50	322.18
หนี้สิน	45.20	77.39	191.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น	104.43	113.10	130.30
รายได้รวม	199.98	206.87	303.02
ต้นทุนขาย	162.36	167.41	250.15
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.47	18.28	14.33
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	19.60	17.92	22.43
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	14.07	17.45	26.21
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	7.28	10.62	17.07
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.64	5.14	5.63

รายได้รวมของบริษัทระหว่างปี 2551 – ปี 2553 อยู่ที่ 199.98 ล้านบาท 206.87 ล้านบาท และ 303.02 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 – ร้อยละ 99 ของรายได้รวม โดยสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มสินค้า คือ เคมีภัณฑ์ชนิดของเหลวและเคมีภัณฑ์ชนิดผง โดยอดีตที่ผ่านมารายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากเคมีภัณฑ์ชนิดของเหลวเป็นหลัก ซึ่งสามารถแบ่งประเภทสินค้าได้เป็น 4 กลุ่มย่อย ได้แก่ แอลกอฮอล์, ไกลคอล, เอสเตอร์ และเคมีภัณฑ์อื่นๆ ทั้งนี้ แอลกอฮอล์ถือเป็นสินค้าหลักของบริษัท

การขายยตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2551 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2550 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มไกลคอลและเอสเตอร์เป็นหลัก เนื่องจากลูกค้าได้ทดสอบการใช้งานจริง และเริ่มคุ้นเคยกับเคมีภัณฑ์หลายชนิดในสินค้ากลุ่มไกลคอล ในส่วนของปี 2552 นั้น จากการที่ภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัว จึงส่งผลกระทบต่อการขายยตัวของบริษัทเช่นกัน เนื่องจากสินค้าของบริษัทถือเป็นวัตถุดิบในการผลิตสำหรับภาคอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยในปี 2552 จะพบว่ากลุ่มสินค้าประเภทแอลกอฮอล์และเคมีภัณฑ์เหลวประเภทอื่นๆ เป็นกลุ่มสินค้าที่ยังมีการขายยตัวเพิ่มขึ้นจากคิดเป็นการขายยตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เคมีภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงสร้างรายได้สูงขึ้นอย่างเด่นชัด คือ แอลกอฮอล์ความเข้มข้นสูงและเคมีภัณฑ์อื่นๆ ในส่วนของปี 2553 นั้น รายได้ของบริษัทแสดงถึงแนวโน้มในการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า เช่น แอลกอฮอล์ ไกลคอล และเคมีภัณฑ์อื่นๆ โดยเป็นการขายยตัวเพิ่มขึ้นอัน

เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายสินค้าเป็นสำคัญจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจทำให้ปริมาณการใช้กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมต่างๆ และการเพิ่มขึ้นในรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มสารให้สีไทเทเนียมไดออกไซด์ ซึ่งบริษัทเริ่มจำหน่ายและรับรู้รายได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 เป็นต้นมา

ต้นทุนขายของบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนสินค้าที่นำเข้ามาจำหน่ายรวมกับค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบสินค้าและค่าบรรจุภัณฑ์ โดยสาเหตุหลักของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการที่สินค้าแต่ละประเภทมีต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้นขณะที่บริษัทจะกำหนดราคาขายเพื่อรักษาระดับส่วนต่างรายได้และต้นทุนของสินค้าแต่ละประเภทให้คงที่ ประกอบกับการขยายตัวของยอดขายในสินค้ากลุ่มสารให้สีไทเทเนียมไดออกไซด์ที่มีอัตราต้นทุนต่อยอดขายมากกว่าสินค้าในกลุ่มอื่น โดยระหว่างปี 2551 - ปี 2553 จะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 18.47 ร้อยละ 18.28 และร้อยละ 14.33 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก 4 กลุ่ม ได้แก่ เงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าขนส่งสินค้า และค่าส่งเสริมการขาย ทั้งนี้ เงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ ถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 ค่าใช้จ่ายสำนักงานประมาณร้อยละ 10 - 15 และค่าขนส่งสินค้าภายในประเทศประมาณร้อยละ 10 - 15 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าส่งเสริมการขายร้อยละ 5 และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีกร้อยละ 10

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2551 - ปี 2553 เท่ากับ 7.28 ล้านบาท 10.62 ล้านบาท และ 17.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.64 ร้อยละ 5.14 และร้อยละ 5.63 ของรายได้รวมในช่วงที่ผ่านมาตามลำดับ

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 - ปี 2553 เท่ากับ 149.63 ล้านบาท 190.50 ล้านบาท และ 322.18 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ของบริษัทได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 - ปี 2553 อยู่ที่ 33.10 ล้านบาท 40.35 และ 86.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 21 - 27 สินทรัพย์รวม ณ ช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าในส่วนของการดำเนินงานที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท ณ สิ้นปี 2551 - ปี 2553 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 20.32 ล้านบาท 34.66 ล้านบาท และ 126.81 ล้านบาท โดยระหว่างปี 2551 - ปี 2552 มูลค่าสินค้าคงคลังคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 13 - 18 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท อย่างไรก็ตามในปี 2553 บริษัทมีการขยายการประกอบธุรกิจไปยังการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทไททาเนียมไดออกไซด์ทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 126.81 ล้านบาท และมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 39.36 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนประกอบหลักของทรัพย์สินถาวรของบริษัท ได้แก่ ที่ดิน 2 แปลงรวมมูลค่า 47.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ของบริษัทที่ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร และที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งคลังสินค้าที่ จ.สมุทรปราการ ซึ่งได้ก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2552 โดยอาคารสำนักงานและอาคารโกดังสินค้าของบริษัทมีมูลค่ารวม 21.59 ล้านบาท

หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนระยะสั้นเพื่อใช้ในการจัดหาสินค้าเป็นหลัก โดยแบ่งได้เป็น 2 ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เป็นวงเงินเครดิตเพื่อการนำเข้า และเจ้าหนี้การค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 – ปี 2553 อยู่ที่ 104.43 ล้านบาท 113.10 ล้านบาท และ 130.30 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 – ร้อยละ 70 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาที่ผ่านมาการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาเป็นผลมาจากการสะสมของผลกำไรของบริษัทเป็นหลัก โดยในปี 2552 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 25 บาท เป็นเงิน 1.95 ล้านบาท

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ

เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่บริษัทเป็นผู้จำหน่ายรวมถึงเคมีภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เป็นผลผลิตจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยมีผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีต้นน้ำที่สำคัญคือ แนฟทา(Naphtha) เอทิลีน(Ethylene) และ โพรพิลีน (Propylene) เป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิต การเปลี่ยนแปลงราคาของเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษจึงมีแนวโน้มไปในทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงราคาของน้ำมันดิบและเคมีภัณฑ์ที่เป็นวัตถุดิบตั้งต้นดังกล่าว โดยเมื่อเปรียบเทียบภาพรวมการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบกับราคาของแนฟทา เอทิลีนและโพรพิลีนแล้ว จะเห็นว่าแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกับโดยมีการปรับตัวของราคาซ้ำกว่าเล็กน้อย การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อราคาเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษทั้งในด้านต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า ซึ่งสินค้าเคมีภัณฑ์ที่นำเข้าจากต่างประเทศต้องใช้เวลาขนส่งโดยเฉลี่ยประมาณ 1 - 2 เดือน และระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าในคลัง (Minimum Stock) ประมาณ 1 เดือน ทำให้บริษัทจำเป็นต้องรักษาสินค้าคงคลังขั้นต่ำไว้เพื่อจัดส่งให้ทันต่อระยะเวลาที่ตกลงกับลูกค้า จึงมีโอกาสราคาสินค้ามีการเปลี่ยนแปลงจากราคาที่สั่งซื้อไว้ในระหว่างขนส่ง หรือหากบริษัทไม่สามารถระบายสินค้าคงคลังได้ภายในเวลาที่เหมาะสม ทั้งนี้ ราคาของเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนของราคาน้อยกว่าเคมีภัณฑ์(Commodity Chemical) เนื่องจากไม่ได้แปรตามปัจจัยด้านราคาวัตถุดิบแต่เพียงอย่างเดียว แต่ยังขึ้นอยู่กับความต้องการสินค้าทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ การขาดแคลนของสินค้าหรือแนวโน้มการเพิ่มกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ โดยเฉพาะเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษบางอย่างเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นสิทธิบัตรเฉพาะของผู้ผลิต ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตมีอิทธิพลในการกำหนดราคาเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษนั้น ๆ ในระดับสูง ทำให้ในกรณีที่สินค้ามีราคาสูงขึ้นและบริษัทไม่สามารถหาสินค้าทดแทนที่มีคุณสมบัติทางเคมีเทียบเท่าได้เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยราย จะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงกับต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น

ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายการสั่งซื้อเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนสินค้า โดยผู้บริหารของบริษัทได้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์ของตลาดแนวโน้มของราคา และปริมาณความต้องการใช้เคมีภัณฑ์ของลูกค้าโดยใช้ปริมาณคำสั่งซื้อในอดีตมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจเพื่อกำหนดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ส่วนนโยบายในการกำหนดราคาขายของสินค้าของบริษัท ผู้บริหารจะทบทวนราคาขายของบริษัทเป็นประจำทุกเดือนเพื่อให้สะท้อนราคาตลาด ณ ขณะนั้น เพื่อลดภาระความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าวไม่ให้มีผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งเน้นตลาดเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ไม่ได้อาศัยการแข่งขันด้านราคาเพียงอย่างเดียว หากแต่ผู้จำหน่ายต้องแข่งขันกัน

ในด้านคุณภาพการให้บริการและคุณภาพสินค้า ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบของบริษัท

ความเสี่ยงในการไม่ได้รับการต่อสัญญาตัวแทนจำหน่าย

บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายสารให้สีไทเทเนียมไดออกไซด์จากบริษัท Tioxide (Malaysia) SDN BHD ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Huntsman International โดยสัญญาตัวแทนจำหน่ายดังกล่าวมีอายุ 1 ปี และต่ออายุสัญญาโดยอัตโนมัติอีกคราวละ 1 ปี ซึ่งในกรณีที่ไม่ได้รับการต่อสัญญาจะทำให้บริษัทไม่สามารถซื้อไทเทเนียมไดออกไซด์ที่ผลิตโดย Huntsman International เพื่อจำหน่ายในประเทศ และจะไม่สามารถสนับสนุนทางเทคนิคในด้านที่เกี่ยวกับไทเทเนียมไดออกไซด์จาก Huntsman International ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ในปี 2553 บริษัทได้ขยายตลาดไทเทเนียมไดออกไซด์โดยมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มสารให้สีดังกล่าว 5.33 ล้านบาท ผู้บริหารจึงมีความเชื่อมั่นว่า ด้วยบุคลากรของบริษัทที่มีความชำนาญด้านเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษและการมีฐานลูกค้าในอุตสาหกรรมที่มีการใช้ไทเทเนียมไดออกไซด์ในการผลิต เช่น อุตสาหกรรมสีและบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น จะทำให้บริษัทสามารถทำหน้าที่ตัวแทนจำหน่ายที่ดีได้ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาการเป็นตัวแทนจำหน่ายไทเทเนียมไดออกไซด์ของ Huntsman International ในประเทศไทยอีกรายหนึ่ง ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าดังกล่าวมานานกว่า 30 ปีแล้ว ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับต่อสัญญาตัวแทนจำหน่ายในระดับต่ำ

ความเสี่ยงจากลูกหนี้การค้า

ที่ผ่านมาปี 2551 - ปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 33.10 ล้านบาท 40.35 ล้านบาท และ 86.57 ล้านบาท คิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 63.52 วัน 64.57 วัน และ 78.24 วัน ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทปริมาณลูกหนี้การค้าสุทธิคิดเป็นร้อยละ 26.87 ของสินทรัพย์รวม ปัจจุบันไม่พบลูกหนี้ที่มีปัญหาการชำระหนี้แต่อย่างใด จำนวนลูกหนี้การค้าดังกล่าวหากจะต้องตั้งการเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะวิเคราะห์จากแนวโน้มที่จะได้รับการชำระหนี้จากลูกค้านายเป็นรายๆ หรือลูกหนี้ที่มีการฟ้องร้องดำเนินการทางกฎหมายแล้ว เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนต่อทรัพย์สินรวมสูง ดังนั้นในอนาคตหากบริษัทมีปัญหาในการจ่ายชำระหนี้และกลายเป็นหนี้สูญ อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและผลการดำเนินงานของบริษัท

ทางผู้บริหารได้ให้ความสำคัญในการติดตามลูกหนี้ค้างชำระนานโดยให้ฝ่ายบัญชีแสดงรายชื่อลูกค้าค้างค้างรับทราบเป็นประจำทุกเดือน ตรวจสอบประวัติฐานะการเงินก่อนการให้บริการและอนุมัติระยะเวลาการชำระหนี้ และกำหนดมาตรการเร่งรัดลูกหนี้ค้างหลายระดับตั้งแต่การติดต่อทวงถาม การส่งจดหมายทวงหนี้เป็นลายลักษณ์อักษร และหากเกินกำหนดการชำระกว่า 90 วันจะดำเนินการให้นายความของบริษัทฟ้องร้องต่อศาลเพื่อขอรับชำระหนี้ ซึ่งได้เริ่มปฏิบัติมาตั้งแต่ปี 2551 จึงคาดว่าจะสามารถควบคุมปริมาณหนี้สูญให้อยู่ในจำนวนจำกัดได้ ส่งผลให้ที่ผ่านมาไม่ประสบปัญหานี้สูญ โดย ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และค้างชำระเกินกำหนดกว่า 12 เดือนเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25.91 และร้อยละ 0.25 ของลูกหนี้การค้ารวม คิดเป็นมูลค่ารวม 22.43 ล้านบาท และ 0.22 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระดังกล่าวกล่าวกันว่าร้อยละ 80 เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 30 วัน ซึ่งเกิดจากการเหลือของรอบระยะเวลาวางใบแจ้งหนี้และการรับเช็คเป็นหลัก อีกทั้งยังเป็นกลุ่มลูกค้าเดิมของบริษัทที่มีการทำรายการค้าอย่างต่อเนื่องและไม่เคยมีประวัติไม่ได้รับชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นเวลานาน บริษัทได้ทำการติดตามการชำระหนี้และได้มี

การเจรจาเพื่อขออนุญาตผ่อนชำระหนี้ โดยลูกหนี้ดังกล่าวได้มีการทยอยจ่ายชำระหนี้อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้จำนวนลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวไม่มีหนี้สำคัญอันจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและขนส่งสินค้าเคมีอันตรายและวัตถุไวไฟ

แม้ว่าสินค้าของบริษัทส่วนมากจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินค้าเคมีภัณฑ์บางชนิดของบริษัทถูกจัดอยู่ในกลุ่มวัตถุไวไฟและวัตถุอันตรายตามนิยามของกรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม ซึ่งสินค้าในกลุ่มดังกล่าวจำเป็นต้องมีการดูแลจัดเก็บอย่างระมัดระวังเพื่อป้องกันการรั่วไหลของเคมีภัณฑ์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของบุคลากรที่เกี่ยวข้องรวมถึงสิ่งแวดล้อมโดยรอบ บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายป้องกันอันตรายโดยการจัดเก็บสินค้าเคมีภัณฑ์ในภาชนะบรรจุในรูปแบบที่เหมาะสม เช่น ถังบรรจุ Anti Static IBC เพื่อที่มีโครงสร้างหนา 3 ชั้น เพื่อป้องกันไฟฟ้าสถิตและการระเหยรั่วซึมที่อาจเกิดขึ้น และทำความสะอาดรวมทั้งตรวจสอบสภาพของภาชนะบรรจุก่อนทุกครั้งก่อนการนำไปใช้ เพื่อให้แน่ใจว่าภาชนะบรรจุอยู่ในสภาพที่สะอาดและเรียบร้อยสามารถนำไปใช้งานได้อย่างปลอดภัย

นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดเตรียมสถานที่จัดเก็บสินค้าให้เหมาะสมกับลักษณะของสินค้าและการทำงาน โดยแยกคลังสินค้าที่ใช้จัดเก็บเคมีภัณฑ์ชนิดเหลวและเคมีภัณฑ์ชนิดผงออกจากกัน สำหรับสินค้าที่เป็นวัตถุไวไฟและมีลักษณะการทำงานหลายขั้นตอนซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการทำงาน บริษัทได้จัดเตรียมสถานที่และอุปกรณ์ความปลอดภัย เช่น การเดินระบบไฟฟ้าและอุปกรณ์แบบ Explosion Proof และการต่อสายดินภายในคลังสินค้าเพื่อป้องกันการเกิดประกายไฟ หรือกระแสไฟฟ้าลัดวงจร ซึ่งเป็นสาเหตุก่อให้เกิดอัคคีภัยได้ รวมถึงการจัดเตรียมอุปกรณ์ดับเพลิงเป็นสิ่งจำเป็นและช่วยบรรเทาความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในเบื้องต้น พร้อมกับได้ให้บุคลากรเข้ารับการอบรมมาตรการรักษาความปลอดภัยในคลังสินค้าและจัดให้มีการซ้อมวิธีป้องกันอุบัติเหตุและแนวทางการปฏิบัติในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุ รวมทั้งได้จัดทำประกันภัยความเสียหายสำหรับอาคารสำนักงาน เครื่องมือ อุปกรณ์ อาคาร คลังสินค้า และสินค้าคงคลังทั้งหมด โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายกำหนดทุนทำประกันภัยสำหรับสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับมูลค่าและลักษณะสินค้าคงเหลือในปัจจุบัน เพื่อลดความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นกับทรัพย์สินของบริษัทให้เหลือน้อยลง และภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดจากอุบัติเหตุเกิดการรั่วไหลส่งผลกระทบต่อผู้ที่อยู่บริเวณใกล้เคียง ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือ 126.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 ซึ่งมีสินค้าคงเหลือมูลค่า 34.66 ล้านบาท อันเป็นผลจากการขยายตลาดสินค้าในกลุ่มสารให้สีไทเทเนียมไดออกไซด์ทำให้มีการนำเข้าไทเทเนียมไดออกไซด์เพิ่มมากขึ้น ซึ่งสินค้าในกลุ่มดังกล่าวไม่เป็นวัตถุไวไฟ ส่งผลให้ความเสี่ยงจากการจัดเก็บเคมีวัตถุไวไฟของบริษัทมีแนวโน้มลดลงในอนาคต

ในด้านการขนส่งสินค้านั้น เนื่องจากสินค้าของบริษัทส่วนมากไม่ใช่เคมีภัณฑ์ที่เป็นอันตราย อีกทั้งสำหรับการขนส่งเคมีภัณฑ์ที่เป็นวัตถุไวไฟนั้น สินค้าจะถูกบรรจุในถัง IBC ที่มีความแข็งแรงสามารถป้องกันการระเหยและการรั่วซึมได้เป็นอย่างดี และมีปริมาณการขนส่งในแต่ละเที่ยวมีไม่มาก จึงทำให้อันตรายที่จะอาจเกิดจากสินค้ารั่วไหลอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากความเสียหายต่อสินค้าที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการขนส่ง โดยกำหนดเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างขนส่งสินค้าให้ผู้รับจ้างขนส่งต้องชำระค่าเสียหายที่เกิดขึ้นตามจำนวนเงินที่ระบุในสัญญาว่าจ้าง โดยบริษัทได้กำหนดรูปแบบและเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างที่เป็นมาตรฐานเหมือนกันสำหรับผู้รับจ้างขนส่งทุกราย นอกจากนี้ในส่วนของผู้รับจ้างขนส่งยังได้มีการทำประกันภัยยานพาหนะซึ่งครอบคลุมถึงสินค้าที่ขนส่ง

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

การสั่งซื้อเคมีภัณฑ์ของบริษัทส่วนมากเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศกำหนดราคาโดยใช้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในการทำสัญญาซื้อขายเป็นหลัก โดยในปี 2551 – ปี 2553 บริษัทมูลค่าการนำเข้าเป็นเงินตราต่างประเทศ 2.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 3.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 8.41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 74 ร้อยละ 79 และร้อยละ 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อสินค้ารวม ส่วนรายได้จากการขายในปัจจุบันเป็นการจำหน่ายในประเทศเป็นเงินสกุลบาททั้งหมด ทำให้บริษัทอาจความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้หากเกิดสถานการณ์ที่ทำให้ที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น กรณีดังกล่าวจะทำให้จำนวนเงินจ่ายชำระค่าสินค้าบริษัทสูงขึ้น ในขณะที่ไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้

ฝ่ายบัญชีและการเงินมีหน้าที่ตรวจสอบข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนทุกวัน เพื่อเปรียบเทียบดูแนวโน้มของตลาดและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและรายงานให้ผู้บริหารทราบในทันที ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ โดยวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดที่เกี่ยวข้อง และสิ่งที่บ่งบอกถึงแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อให้การคาดการณ์เป็นไปอย่างระมัดระวังรอบคอบ นโยบายของบริษัทได้กำหนดให้มีการทำ Forward Rate เงินตราต่างประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีการผันผวนอย่างมาก เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีวงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าจากสถาบันการเงินเป็นวงเงินกู้ระยะสั้นในรูปทรัสต์รีซีทและเจ้าหนี้ตัวสัญญาใช้เงิน ที่มีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารในประเทศสิงคโปร์ SIBOR (Singapore Interbank Offered Rate) หรือ MOR (Minimum Overdraft Rate) ของธนาคารภายในประเทศ โดยวงเงินสินเชื่อดังกล่าวถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดหาสินค้าเพื่อจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 วงเงินสินเชื่อดังกล่าวมียอดคงค้างรวม 136.25 ล้านบาท ซึ่งวงเงินที่ได้รับการสนับสนุนมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวทั้งหมด ดังนั้นในภาวะของอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นอาจทำให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดโลกและภายในประเทศ ในการประกอบธุรกิจที่ผ่านมา บริษัทให้ความสำคัญเรื่องการบริหารความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุน และพยายามจำกัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะเป็นแหล่งระดมทุนอื่นนอกจากเงินกู้ยืมจากธนาคาร โดยภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์จะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมช่วยลดภาระจากการกู้ยืมเงินได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

บริษัทอยู่ภายใต้การบริหารงานและพึ่งพิงผู้บริหาร ได้แก่ กรรมการและผู้บริหารระดับสูง ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายทางธุรกิจทั้งในด้านการกำหนดนโยบายธุรกิจ รวมถึงบุคลากรในส่วนการติดต่อลูกค้า อาทิเช่น ฝ่ายบริหารระดับสูง ฝ่ายการตลาดการติดต่อเจรจาสร้างความสัมพันธ์ระหว่างคู่ค้าและลูกค้า

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้วางระบบการบริหารจัดการโดยกำหนดให้คณะกรรมการที่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารและแสดงความคิดเห็นในเรื่องสำคัญของกลุ่มบริษัท และยังสามารถแบ่งส่วนการบริหารงานออกเป็นส่วนๆ ตามแผนผังองค์กรเพื่อกระจายอำนาจการบริหารงานไปยังผู้บริหารระดับ

รองลงมา พร้อมกับให้บุคลากรที่มีความสามารถและประสบการณ์เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในแต่ละส่วนงาน โดยบริษัทได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและส่งเสริมบุคลากรให้มีส่วนร่วมในการดำเนินงานและเติบโตไปพร้อมกับความสำเร็จของบริษัท รวมทั้งมีการจ่ายค่าตอบแทนในอัตราตลาดและจัดให้มีสวัสดิการที่ดี เพื่อจูงใจให้แก่บุคลากรดังกล่าวทำงานให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากการทับซ้อนทางธุรกิจ

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ในตลาดเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Specialty Chemical) ในขณะที่บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ในตลาดเคมีโภคภัณฑ์ (Commodity Chemical) ซึ่งธุรกิจของทั้งสองบริษัทอาจมีการทับซ้อนกันได้ในอนาคต ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ดังนั้น เพื่อป้องกันการทับซ้อนทางธุรกิจอันจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว คณะกรรมการของบริษัทและบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) จึงได้จัดทำบันทึกความเข้าใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดความชัดเจนในขอบเขตการดำเนินธุรกิจของทั้งสองบริษัท (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.2 ข้อ 5 ขอบเขตการดำเนินธุรกิจ) และได้มีการลงนามในสัญญาความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจระหว่างกัน เพื่อกำหนดขอบเขตการดำเนินธุรกิจ และกำหนดแนวทางในการป้องกันและแก้ไขการทับซ้อนทางธุรกิจ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2.5 ข้อ 2 สรุปสัญญาที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ)

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทและบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ไม่มีการดำเนินธุรกิจที่ทับซ้อนกัน ดังนั้นการจัดทำบันทึกความเข้าใจและสัญญาความร่วมมือดังกล่าว จึงเป็นเครื่องมือป้องกันการทับซ้อนของธุรกิจซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นของทั้งสอง

ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันถึงร้อยละ 50

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2554 ของบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัทรวมกันร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวจะลดลงเหลือร้อยละ 59.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน) สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทดังกล่าว และรายชื่อของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหารข้างมากเป็นกลุ่มสุวรรณภาศรี

การถือครองหุ้นของกลุ่มสุวรรณภาศรีทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่าน บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน จะทำให้กลุ่มสุวรรณภาศรี สามารถควบคุมมติส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด เว้นแต่เรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับมติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบหรือถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่นำเสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการจัดให้มีคณะกรรมการที่เป็นบุคคลภายนอก 6 ท่าน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดของบริษัท โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการและผู้บริหารในระดับหนึ่ง อีกทั้ง คณะกรรมการมีนโยบาย

คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ในการตัดสินใจกระทำการหรือละเว้นกระทำการใดๆ นอกจากนี้ หากบริษัทมีความจำเป็นในการทำรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บริษัทจะปฏิบัติตามขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันและหลักเกณฑ์ที่ประกาศไว้ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด โดยผู้บริหาร กรรมการ หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าวจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงในการพิจารณาเรื่องนั้นๆ

ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไร หรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) (“UKEM”) จากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Spin-Off)

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 52,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แก่ประชาชนทั่วไป จะส่งผลให้ บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งกำไร หรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 40.00 กล่าวคือ เป็นผลมาจากลดลงจากสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนครั้งแรก เหลือร้อยละ 59.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนครั้งแรก

ดังนั้นเพื่อเป็นการปกป้องและรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นของ UKEM ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ UKEM เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2553 จึงมีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท (Pre-emptive Right) จำนวนไม่เกิน 13,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ UKEM ตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของ UKEM สามารถรักษาสหสิทธิไว้ได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของ UKEM จะเป็นราคาเดียวกันกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนและบุคคลทั่วไปโดยสามารถจองซื้อเกินสิทธิได้ โดยคณะกรรมการของ UKEM จะเป็นผู้กำหนดอัตราส่วนการจัดสรรและวันปิดสมุดทะเบียน เพื่อกำหนดรายชื่อผู้ได้รับสิทธิและอัตราส่วนในการจัดสรร ภายหลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้อนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนและบุคคลทั่วไปได้

ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นั้นก่อนที่จะได้รับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ แล้วเมื่อวันที่ 7 กันยายน 2553 ซึ่งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ใหม่” พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 (ปรับปรุง 25 กุมภาพันธ์ 2552) เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่แก่นักลงทุนรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด เอ็ม เอ ไอ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

การเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 130,000,000 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 78,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 78,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาทโดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่จำนวน 52,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาหุ้นละ 1.92 บาท มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว ดังนี้

1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 13,000,000 หุ้น เป็นสิทธิ Preemptive Right ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ บริษัท ยูเนี่ยน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีรายชื่อตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2554
2. ส่วนที่เหลือจากการจัดสรรตามสิทธิ Preemptive Right ให้นำเสนอขายให้แก่ประชาชน

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)