

ส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ชื่อบริษัทที่ออกหลักทรัพย์	: บริษัท ยูเนียน อินทราโก้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: จัดหา พัฒนาและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 9/8 หมู่ที่ 5 แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107553000140
เว็บไซต์บริษัท	: www.unionintraco.co.th
โทรศัพท์	: (662) 888-6800
โทรสาร	: (662) 888-7200

กลุ่มบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งนี้จำนวนประมาณ 93.43 ล้านบาท (ภายหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง) เพื่อไปใช้ตามวัตถุประสงค์ดังนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	สัดส่วนมูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	ระยะเวลาใช้เงินโดยประมาณ
เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ	93.43	ภายในปี 2554
รวม	93.43	

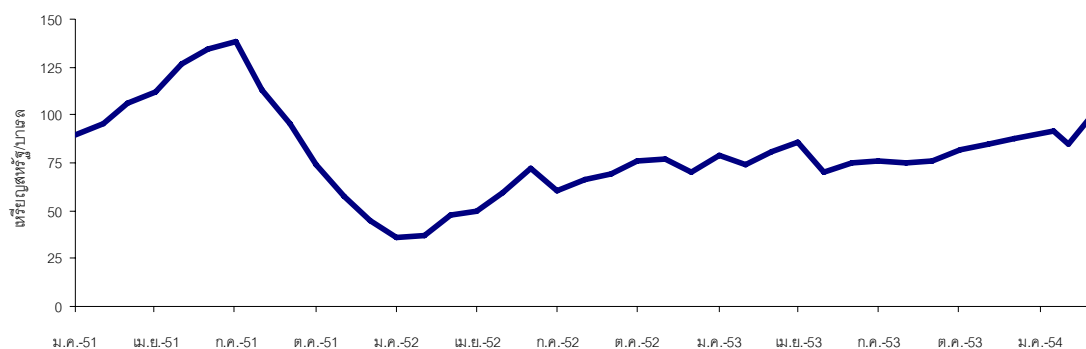
1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวมิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัทมีทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทเห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบันอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

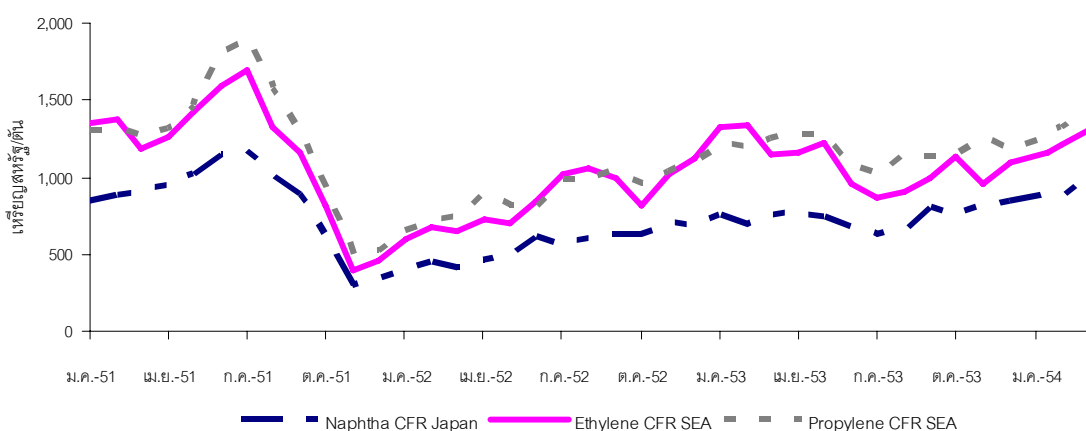
1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ

เคมีภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมส่วนใหญ่รวมถึงเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่บริษัทเป็นผู้จำหน่ายเป็นผลผลิตจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยมีผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีต้นน้ำคือ แนฟทา(Naphtha) เอทิลีน (Ethylene) และ โพรพิลีน (Propylene) เป็นวัตถุดิบตั้งต้นที่สำคัญในการผลิต การเปลี่ยนแปลงราคาของเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษจึงมีแนวโน้มไปในทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบและเคมีภัณฑ์ที่เป็นวัตถุดิบตั้งต้นดังกล่าว โดยเมื่อเปรียบเทียบภาพรวมการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบกับราคาของแนฟทา เอทิลีนและโพรพิลีนแล้ว จะเห็นว่าแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ราคาน้ำมันดิบในปี 2551 – ปี 2553



ราคานาฟทา เอทิลีน และโพรพิลีนในปี 2551 – ปี 2553



ที่มา: NYMEX, Bloomberg (Naphtha CFR Japan, Ethylene CFR SEA, Propylene CFR SEA)

การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีในข้างต้น ส่งผลกระทบต่อราคาเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษทั้งในด้านต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า โดยในปี 2552 ต้นทุนวัตถุดิบส่วนใหญ่

ของบริษัทเป็นเคมีภัณฑ์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 98 ของต้นทุนขายรวม ซึ่งสินค้าเคมีภัณฑ์ที่นำเข้าจากต่างประเทศต้องใช้เวลานานส่งโดยเฉลี่ยประมาณ 1 - 2 เดือน และระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าในคลัง (Minimum Stock) ประมาณ 1 เดือน ทำให้บริษัทจำเป็นต้องรักษาปริมาณสินค้าคงคลังขั้นต่ำไว้เพื่อจัดส่งให้ทันต่อระยะเวลาที่ตกลงกับลูกค้า ป้องกันการขาดแคลนสินค้าสำหรับเคมีภัณฑ์ดังกล่าว จึงมีโอกาสราคาสินค้ามีการเปลี่ยนแปลงจากราคาที่สั่งซื้อไว้ในระหว่างขนส่งหรือหากบริษัทไม่สามารถระบายสินค้าคงคลังได้ภายในเวลาที่เหมาะสม

ทั้งนี้ ราคาของเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนของราคาน้อยกว่าเคมีภัณฑ์ (Commodity Chemical) เนื่องจากไม่ได้แปรตามปัจจัยด้านราคาวัตถุดิบแต่เพียงอย่างเดียว แต่ยังขึ้นอยู่กับการต้องการสินค้าทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ การขาดแคลนของสินค้าหรือแนวโน้มการเพิ่มกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ โดยเฉพาะเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษบางอย่างเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นสิทธิบัตรเฉพาะของผู้ผลิต ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตมีอิทธิพลในการกำหนดราคาเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษนั้น ๆ ในระดับสูง ทำให้ในกรณีที่สินค้ามีราคาสูงขึ้นและบริษัทไม่สามารถหาสินค้าทดแทนที่มีคุณสมบัติทางเคมีเทียบเท่าได้เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยราย จะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงกับต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น

ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายการสั่งซื้อเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนสินค้า โดยผู้บริหารของบริษัทได้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินสถานการณ์ของตลาดแนวโน้มของราคาและปริมาณความต้องการใช้เคมีภัณฑ์ของลูกค้า โดยใช้ปริมาณคำสั่งซื้อในอดีตมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจเพื่อกำหนดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าของบริษัท ส่วนนโยบายในการกำหนดราคาขายของสินค้าของบริษัท ผู้บริหารจะทบทวนราคาขายของบริษัทเป็นประจำทุกเดือนเพื่อให้สะท้อนราคาตลาด ณ ขณะนั้น เพื่อลดภาระความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าวไม่ให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งเน้นตลาดเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่ไม่ได้อาศัยการแข่งขันด้านราคาเพียงอย่างเดียว หากแต่ผู้จำหน่ายต้องแข่งขันกันในด้านคุณภาพการให้บริการและคุณภาพสินค้า ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบของบริษัท

1.2 ความเสี่ยงในการไม่ได้รับการต่อสัญญาตัวแทนจำหน่าย

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

อย่างไรก็ตาม ในปี 2553 บริษัทได้ขยายตลาดไทเทเนียมไดออกไซด์โดยมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มสารให้สีดังกล่าว 5.33 ล้านบาท ผู้บริหารจึงมีความเชื่อมั่นว่า ด้วยบุคลากรของบริษัทที่มีความชำนาญด้านเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษและการมีฐานลูกค้าในอุตสาหกรรมที่มีการใช้ไทเทเนียมไดออกไซด์ในการผลิต เช่น อุตสาหกรรมสีและบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น จะทำให้บริษัทสามารถทำหน้าที่ตัวแทนจำหน่ายที่ดีได้ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาการเป็นตัวแทนจำหน่ายไทเทเนียมไดออกไซด์ของ Huntsman International ในประเทศไทยอีกรายหนึ่ง ซึ่ง

เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าดังกล่าวมานานกว่า 30 ปีแล้ว ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับต่อสัญญาตัวแทนจำหน่ายในระดับต่ำ

1.3 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 จำนวนลูกหนี้การค้าดังกล่าวหากจะต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะวิเคราะห์จากแนวโน้มที่จะได้รับการชำระหนี้จากลูกค้านรายเป็นราย ๆ หรือเป็นลูกหนี้ที่มีการฟ้องร้องดำเนินการทางกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนต่อทรัพย์สินรวมสูงดังนั้นในอนาคตหากบริษัทมีปัญหาในการจ่ายชำระหนี้และกลายเป็นหนี้สูญ อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและผลการดำเนินงานของบริษัท

การพิจารณาระยะเวลาการชำระหนี้จะแบ่งตามลักษณะการประกอบกิจการของลูกค้า โดยรวมคือลูกค้าที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัย อุตสาหกรรมอาหารและเวชภัณฑ์ อุตสาหกรรมพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ จะอนุมัติเครดิตเทอม 60 วัน ส่วนอุตสาหกรรมสี หมึกพิมพ์และเคลือบสี หรือบริษัทตัวแทนจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ จะอนุมัติเครดิตเทอม 60 - 90 วัน นโยบายพิจารณาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้านอกจากจะพิจารณาจากลักษณะกลุ่มธุรกิจของลูกค้าแล้ว ยังขึ้นกับประวัติการสั่งซื้อ การชำระค่าสินค้าในอดีต โดยจัดให้ฝ่ายการตลาดและฝ่ายบัญชีของบริษัทประสานงานกันเพื่อทบทวนพิจารณาการให้กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้และวงเงินแก่ลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทสามารถปรับการพิจารณาให้ระยะเวลาการชำระหนี้และวงเงินแก่ลูกค้าให้เหมาะสมด้านคุณภาพของลูกหนี้การค้าและการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า

ทางผู้บริหารได้ให้ความสำคัญในการติดตามลูกหนี้ค้างชำระนานโดยให้ฝ่ายบัญชีแสดงรายชื่อลูกค้าค้างค้างรับทราบเป็นประจำทุกเดือน ตรวจสอบประวัติฐานะการเงินก่อนการให้บริการและอนุมัติระยะเวลาการชำระหนี้ และกำหนดมาตรการเร่งรัดลูกหนี้ค้างค้างหลายระดับตั้งแต่การติดต่อทวงถาม การส่งจดหมายทวงหนี้เป็นลายลักษณ์อักษร และหากเกินกำหนดการชำระกว่า 90 วันจะดำเนินการให้ทนายความของบริษัทฟ้องร้องต่อศาลเพื่อขอรับชำระหนี้ ซึ่งได้เริ่มปฏิบัติมาตั้งแต่ปี 2551 จึงคาดว่าจะสามารถควบคุมปริมาณหนี้สูญให้อยู่ในจำนวนจำกัดได้ ส่งผลให้ที่ผ่านมาไม่ประสบปัญหาหนี้สูญ 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 ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระดังกล่าวกว่าร้อยละ 80 เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 30 วัน ซึ่งเกิดจากการหลอ้มของรอบระยะเวลาวางใบแจ้งหนี้และการรับเช็คเป็นหลัก อีกทั้งยังเป็นกลุ่มลูกค้าเดิมของบริษัทที่มีการทำการค้าอย่างต่อเนื่องและไม่เคยมีประวัติไม่ได้รับชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม สำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระเป็นเวลานาน บริษัทได้ทำการติดตามการชำระหนี้และได้มีการเจรจาเพื่อขอผ่อนปรนชำระหนี้ โดยลูกหนี้ดังกล่าวได้มีการทยอยจ่ายชำระหนี้อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้จำนวนลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญอันจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

1.4 ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและขนส่งสินค้าเคมีและวัตถุไวไฟ

แม้ว่าสินค้าของบริษัทส่วนมากจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและไม่เป็นอันตราย อย่างไรก็ตาม สินค้าเคมีภัณฑ์บางชนิดของบริษัทถูกจัดอยู่ในกลุ่มวัตถุไวไฟและวัตถุอันตรายตามนิยามของกรม

ควบคุมมลพิษ กระบวนการทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม จึงจำเป็นต้องมีการดูแลจัดเก็บอย่างระมัดระวังเพื่อป้องกันการรั่วไหลของเคมีภัณฑ์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของบุคลากรที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงสิ่งแวดล้อมโดยรอบ บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายป้องกันอันตรายโดยการจัดเก็บสินค้าเคมีภัณฑ์ในภาชนะบรรจุในรูปแบบที่เหมาะสม เช่น ถังบรรจุ Anti Static IBC ที่มีโครงสร้างหนา 3 ชั้น เพื่อป้องกันไฟฟ้าสถิตและการระเหยรั่วซึมที่อาจเกิดขึ้น และทำความสะอาดทั้งตรวจสอบสภาพของภาชนะบรรจุก่อนทุกครั้งก่อนการนำไปใช้ 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 ที่มีความแข็งแรงมีโครงสร้าง 3 ชั้น ซึ่งสามารถป้องกันการกระแทกและการรั่วซึมได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ปริมาณการขนส่งในแต่ละเที่ยวมีไม่มากจึงทำให้อันตรายที่จะอาจเกิดจากสินค้ารั่วไหลอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากความเสียหายต่อสินค้าที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการขนส่ง โดยกำหนดเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างขนส่งสินค้าให้ผู้รับจ้างขนส่งต้องชำระค่าเสียหายที่เกิดขึ้นตามจำนวนเงินที่ระบุในสัญญาว่าจ้าง โดยบริษัทได้กำหนดรูปแบบและเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างที่เป็นมาตรฐานเหมือนกันสำหรับผู้รับจ้างขนส่งทุกราย นอกจากนี้ในส่วนของผู้รับจ้างขนส่งยังได้มีการทำประกันภัยยานพาหนะซึ่งครอบคลุมถึงสินค้าที่ขนส่ง ปัจจุบันบริษัทได้ว่าจ้างผู้รับจ้างขนส่ง 3 ราย ทั้งที่อยู่ในรูปบริษัทและบุคคลธรรมดา ซึ่งที่ผ่านมามีประวัติการทำงานที่ดีไม่มีประวัติอุบัติเหตุและสามารถบริหารจัดการจัดส่งสินค้าให้กับบริษัทได้อย่างถูกต้องตรงต่อเวลา ทั้งนี้บริษัทตัดสินใจว่าจ้างผู้ขนส่งโดยพิจารณาจากศักยภาพของผู้รับจ้างในการขนส่งสินค้าของบริษัทให้กับลูกค้าตรงต่อเวลาและความรับผิดชอบต่อสินค้ารวมทั้งประวัติการทำงานที่ผ่านมาไม่เคยเกิดอุบัติเหตุแต่อย่างใด

1.5 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 ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้หากเกิดสถานการณ์ที่ทำให้ที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น กรณีดังกล่าวจะทำให้จำนวนเงินจ่ายชำระค่าสินค้าบริษัทสูงขึ้น ในขณะที่ไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้ โดย ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีหนี้สินที่ยังไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมูลค่า 5.07 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเกิดจากการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ

เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทได้กำหนดนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยฝ่ายบัญชีและการเงินมีหน้าที่ตรวจสอบข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนทุกวัน เพื่อเปรียบเทียบดูแนวโน้มของตลาดและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและรายงานให้ผู้บริหารทราบในทันที ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ โดยวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดที่เกี่ยวข้อง และสิ่งที่บ่งบอกถึงแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อให้การคาดการณ์เป็นไปอย่างระมัดระวังรอบคอบ นโยบายของบริษัทได้กำหนดให้มีการทำ Forward Rate เงินตราต่างประเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในภาวะที่อัตราแลกเปลี่ยนมีการผันผวนอย่างมาก เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ในปี 2551-2553 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (1.2) ล้านบาท 1.77 ล้านบาท และ 10.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุการขาดทุนและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละปีนั้นเนื่องจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทและเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

1.6 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

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

อย่างไรก็ตามบริษัทบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดโลกและภายในประเทศ ในการประกอบธุรกิจที่ผ่านมา บริษัทให้ความสำคัญเรื่องบริหารความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุน และพยายามจำกัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะเป็นแหล่งระดมทุนอื่นนอกจากเงินกู้ยืมจากธนาคาร โดยภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์จะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมช่วยลดภาระจากการกู้ยืมเงินได้

1.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารของบริษัทและบริษัทแม่

บริษัทอยู่ภายใต้การบริหารงานและพึ่งพิงผู้บริหาร ได้แก่ กรรมการและผู้บริหารระดับสูง ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายทางธุรกิจทั้งในด้านการกำหนดนโยบายธุรกิจ รวมถึงบุคลากรในส่วนการติดต่อลูกค้า อาทิเช่น ฝ่ายบริหารระดับสูง ฝ่ายการตลาดติดต่อเจรจาสร้างความสัมพันธ์ระหว่างคู่ค้าและลูกค้า ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีกรรมการบริหารและที่ปรึกษาของบริษัทซึ่งกรรมการของบริษัทแม่ 2 ท่าน ได้แก่ นายพีรพล สุวรรณภาศรี ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการบริหารของบริษัทและกรรมการของบริษัทแม่ และนายวิรัช สุวรรณภาศรี ดำรงตำแหน่งเป็นที่ปรึกษาของบริษัทและเป็นกรรมการของบริษัทแม่

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้วางระบบการบริหารจัดการโดยกำหนดให้คณะกรรมการที่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารและแสดงความคิดเห็นในเรื่องสำคัญของกลุ่มบริษัท และยังได้แบ่งส่วนการบริหารงานออกเป็นส่วน ๆ ตามแผนผังองค์กรเพื่อกระจายอำนาจการบริหารงานไปยังผู้บริหารระดับรองลงมา พร้อมกับให้บุคลากรที่มีความสามารถและประสบการณ์เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในแต่ละส่วนงาน โดยบริษัทได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและส่งเสริมบุคลากรให้มีส่วนร่วมในการดำเนินงานและเติบโตไปพร้อมกับความสำเร็จของบริษัท รวมทั้งมีการจ่ายค่าตอบแทนในอัตราตลาดและจัดให้มีสวัสดิการที่ดี เพื่อจูงใจให้แก่บุคลากรดังกล่าวทำงานให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง

1.8 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

1.9 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) โดยกลุ่มสุวรรณภาศรีเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท ยูเนียน

ปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) และมีรายชื่อข้างมากอยู่ในคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการบริหารของบริษัทดังกล่าว

การถือครองหุ้นของกลุ่มสุวรรณภาศรีทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่าน บริษัท ยูเนียน ปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน จะทำให้กลุ่มสุวรรณภาศรี สามารถควบคุมมติส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด เว้นแต่เรื่องที่กฎหมายหรือ ข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับมติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเพิ่มทุน การลดทุนการ ขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบหรือถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่นำเสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการจัดให้มีคณะกรรมการที่เป็นบุคคลภายนอก 6 ท่าน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดของบริษัท โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ ตรวจสอบและถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการและผู้บริหารในระดับหนึ่ง อีกทั้ง คณะกรรมการมีนโยบาย คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ในการตัดสินใจกระทำการหรือละเว้นกระทำการใด ๆ นอกจากนี้ หาก บริษัทมีความจำเป็นในการทำรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บริษัทจะปฏิบัติตามขั้นตอนการอนุมัติการทำ รายการระหว่างกันและหลักเกณฑ์ที่ประกาศไว้ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด โดยผู้บริหาร กรรมการ หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าวจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงในการพิจารณาเรื่องนั้น ๆ

1.10 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

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

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 52,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แก่ประชาชนทั่วไป จะส่งผลให้ บริษัท ยูเนียนปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งกำไร หรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 40.00 กล่าวคือ เป็นผลมาจากลดลงจากสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนแก่ประชาชนครั้งแรก เหลือร้อยละ 59.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนแก่ประชาชนครั้งแรก

ดังนั้นเพื่อเป็นการปกป้องและรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นของ UKEM ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ UKEM เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2553 จึงมีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท (Pre-emptive Right) จำนวนไม่เกิน 13,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการ เสนอขายในครั้งนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ UKEM ตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของ UKEM สามารถรักษา สิทธิไว้ได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของ UKEM จะเป็น ราคาเดียวกันกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนและบุคคลทั่วไปโดยสามารถจองซื้อเกินสิทธิได้ โดย คณะกรรมการของ UKEM จะเป็นผู้กำหนดอัตราส่วนการจัดสรรและวันปิดสมุดทะเบียน เพื่อกำหนดรายชื่อผู้ได้รับ สิทธิและอัตราส่วนในการจัดสรร ภายหลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ อนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนและบุคคลทั่วไปได้

1.9.2 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

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