



1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้กับบริษัทนอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความที่เป็นลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต (Forward Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับธุรกิจ อุตสาหกรรม ผลประกอบการ แผนการดำเนินงานในการประกอบธุรกิจของบริษัท และอื่นๆ ซึ่งเป็น การคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ดังนั้นผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

ดังนั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ

1.1.1 ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิตปูนขาว คือ หินปูน ในปัจจุบันบริษัทจัดหาหินปูนจากผู้จัดหาที่มีประเทานบัตรการค้า ดำเนินการเหมืองหินปูนในบริเวณใกล้เคียง ได้แก่ แหล่งหินปูนในจังหวัดสระบุรี และลพบุรี ที่ได้คุณภาพตรงตามที่บริษัท ต้องการ (มีผู้มีประเทานบัตรเหมืองหินที่เปิดการทั้งหมดจำนวน 162 ราย^{1/}ในจังหวัดดังกล่าว) โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อหินปูน ต่อมูลค่าการซื้อรวมในการผลิตสำหรับปี 2556 คิดเป็นประมาณร้อยละ 39.88 ซึ่งในปี 2554-2556 บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบ หินปูนจากผู้จัดหาจำนวนประมาณ 6-10 ราย และบางรายได้มีการซื้อขายหินปูนกันมาอย่างต่อเนื่องมากกว่า 3 ปี แม้ว่า จะมิได้มีการทำสัญญาซื้อขายกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันหรือคาดการณ์ได้ว่า บริษัทจะสามารถซื้อหินปูนได้ในปริมาณและคุณภาพที่บริษัทต้องการมาใช้ในการผลิตได้อย่างเพียงพอ และอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนหินปูน และบริษัทได้มีการบริหารคงคลังวัตถุดิบ โดยมีการจัดเก็บหินปูนประมาณ 1-3 เดือน เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการและต้นทุนเป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้

บริษัทมีการจัดส่งทีมงานฝ่ายควบคุมและประกันคุณภาพ ไปสำรวจคุณภาพหินปูนเพื่อเก็บตัวอย่างมาทดสอบ ทั้ง แหล่งที่ซื้ออยู่ในปัจจุบัน และแหล่งใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่สามารถรับประกันในการความสม่ำเสมอของ คุณภาพหินปูนให้เป็นไปตามต้องการของบริษัทได้ แต่เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาระบบเตาเผาหินปูนและมีประสบการณ์ การเผาหินปูนมากกว่า 10 ปี ทำให้บริษัทสามารถนำหินปูนจากแต่ละแหล่งมาผสมกันและเผาให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตรง ตามความต้องการของลูกค้าได้

^{1/} เหมืองหินทุกประเภท (ข้อมูลกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ 19 เมษายน 2556)



1.1.2 ความเสี่ยงด้านราคาและการจัดหาเชื้อเพลิง

ในปี 2554-2556 บริษัทจัดซื้อเชื้อเพลิงถ่านหินเพื่อใช้ในการผลิตจากผู้จัดหาต่างประเทศ 2 รายในกลุ่มประเทศอาเซียน เนื่องจากระยะทางที่ใกล้ ราคา และคุณภาพของถ่านหินที่ตรงกับความต้องการของบริษัท ทั้งนี้ หากผู้จัดหาถ่านหินทั้ง 2 รายนี้ไม่สามารถจัดหาถ่านหินในราคาและคุณภาพที่ต้องการได้ บริษัทจะต้องกลับไปใช้เชื้อเพลิงในลักษณะเดียวกันจากแหล่งอื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการผลิต ในช่วงปี 2556 บริษัทมีการซื้อเชื้อเพลิงจากผู้จัดหารายใดหนึ่งไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าการซื้อรวมเพื่อการผลิต ทั้งนี้บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้จัดหาทั้งสองราย และได้มีการซื้อขายกันมาไม่น้อยกว่า 3 ปี รวมถึงในอดีตที่ผ่านมาไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเชื้อเพลิง

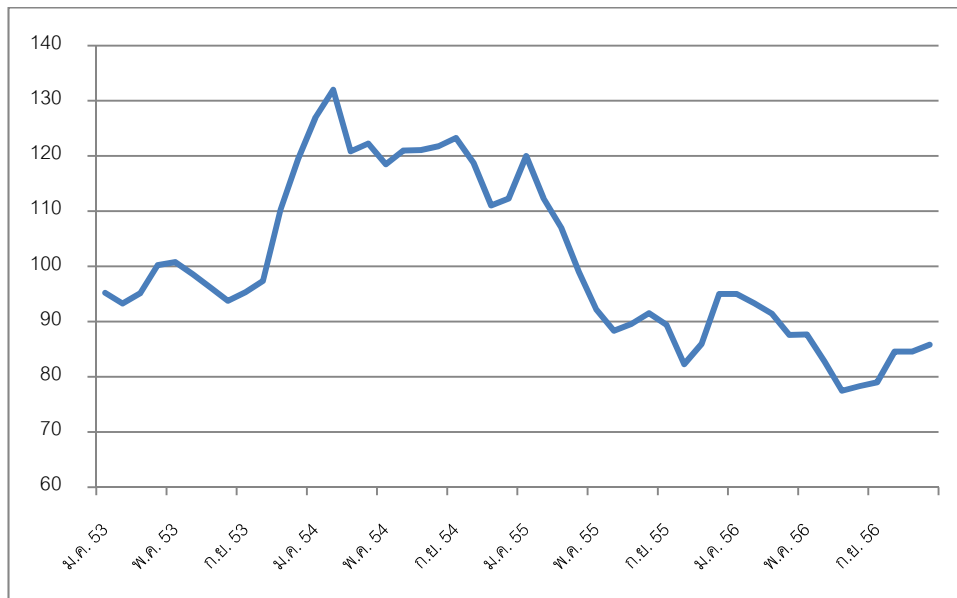
ทั้งนี้ ถ่านหินซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตปูนขาว ถือเป็นเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาตามการซื้อขายในตลาดโลก ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณของอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในขณะนั้น โดยในปี 2554 ดัชนีราคาถ่านหินโลกอยู่ที่ 120.81 ลดลงในอัตราร้อยละ 20.50 เป็น 96.05 ในปี 2555 และยังคงลดลงในปี 2556 เป็น 85.62 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีนโยบายการทำสัญญาซื้อเชื้อเพลิงกับผู้จัดหาเชื้อเพลิงทั้งแบบเป็นสัญญาระยะยาว ที่ครอบคลุมการจัดส่ง 3-6 เดือน และสัญญาซื้อเป็นครั้ง ซึ่งบริษัทมีการบริหารการสำรองเชื้อเพลิงโดยการสั่งซื้อเป็นสัญญาระยะยาวเป็นส่วนใหญ่เพื่อสำรองปริมาณคงคลังเชื้อเพลิงขั้นต่ำเป็นอย่างน้อย และควบคู่ไปกับสัญญาจัดซื้อเป็นครั้งคราวด้วย โดยสัญญาการซื้อถ่านหินมีลักษณะการกำหนดราคา 2 แบบ คือ กำหนดราคาแน่นอนตามที่ตกลงกันเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ หรือ กำหนดราคาอ้างอิงกับดัชนีราคาถ่านหิน (ราคาถ่านหินต่อตันคิดเป็นค่า +/- เทียบกับ ICE Newcastle Index) ณ เวลาที่จัดส่ง ทั้งนี้ สัญญาลักษณะแรกที่กำหนดราคาแน่นอน (fixed price) บริษัทมีความเสี่ยงหากราคาถ่านหินในตลาดโลกมีการผันแปรไปในทิศทางลดลง นับแต่วันที่เข้าทำสัญญาจนถึงวันที่ผู้จัดหาส่งสินค้า ทำให้บริษัทมีต้นทุนที่สูงกว่าเพราะซื้อราคาที่สูงกว่าราคาตลาด สำหรับสัญญาที่กำหนดราคาอ้างอิงกับราคาตลาดโลก ณ วันที่จัดส่งเชื้อเพลิง บริษัทมีความเสี่ยงหากราคาถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้น เทียบจากวันที่ทำสัญญากับวันที่จัดส่ง โดยสัญญาทั้ง 2 แบบ บริษัทต่างก็มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนนับแต่วันที่จัดส่งจนถึงวันที่บริษัทได้ชำระเงิน

บริษัทมีการสำรองเชื้อเพลิงตามปริมาณความต้องการของบริษัทเป็นระยะเวลาประมาณอย่างน้อย 2 เดือน ซึ่งการทำสัญญาซื้อเชื้อเพลิงทั้งสองแบบดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของต้นทุนในการผลิต ทำให้บริษัทสามารถบริหารงบประมาณได้ตามที่ตั้งไว้ และบริหารต้นทุนเพื่อรักษาศักยภาพในการแข่งขันได้

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะลงทุนจัดซื้อระบบและเครื่องบดถ่านหินชนิดระเหยง่าย (High Volatile) อาทิเช่น ถ่านหินบิทูมินัส ซึ่งมีผู้จัดจำหน่าย (Trader) ในประเทศจำนวนมากกว่า 10 ราย เพื่อให้บริษัทมีทางเลือกในการจัดหาเชื้อเพลิงในการผลิต สามารถใช้ถ่านหินได้หลายประเภทมากขึ้น และลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว ซึ่งระบบการเผาหินปูนก็สามารถใช้ถ่านหินชนิดระเหยง่ายได้โดยไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนปรับปรุง (modify) เครื่องจักรเพิ่มเติม



ดัชนีราคาถ่านหิน (ICE Globalcoal Newcastle Index)



ที่มา: IntercontinentalExchange, Inc.

1.1.3 ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยต่อพนักงาน

เนื่องด้วยลักษณะการดำเนินการของบริษัทเกี่ยวข้องกับการเผาหินปูน การบดปูน และมีกระบวนการผลิตจากปฏิกิริยาทางเคมี จึงอาจส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมต่อชุมชนใกล้เคียงและความปลอดภัยต่อพนักงาน บริษัทประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม โดยบริษัทต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และระเบียบข้อบังคับทางด้านสิ่งแวดล้อมครอบคลุมถึงเรื่องการจัดตั้งปฏิภูมหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้ว การควบคุมอากาศที่ระบายออกจากโรงงานให้เป็นไปตามประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม การจัดทำรายงานชนิดและปริมาณสารมลพิษที่ระบายออกจากโรงงาน เป็นต้น ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงและมีการเพิ่มเติมกฎระเบียบข้อบังคับต่างๆ ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อให้สามารถปฏิบัติตามกฎหมายและควบคุมกระบวนการผลิตให้อยู่ในมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่กำหนด โดยมีการกำหนดนโยบายด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่เริ่มต้นในการวางแผนการลงทุนโครงการ ซึ่งได้แก่ การเลือกเทคโนโลยีและกระบวนการผลิต ออกแบบและติดตั้ง กำหนดวิธีปฏิบัติงาน สร้างวัฒนธรรมความปลอดภัย ทำการประเมินความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม รวมถึงการปรับปรุงและพัฒนากระบวนการจัดการสิ่งแวดล้อมในเชิงรุกและหาวิธีป้องกันและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งบริษัทมีการควบคุมมลพิษจากกระบวนการผลิต โดยติดตั้งระบบกำจัดฝุ่น คาร์บอน ก๊าซ และกลิ่น ที่เกิดจากการเผาหินปูน และมีบ่อบำบัดและรีไซเคิลน้ำในระบบการผลิตเพื่อหมุนเวียนใช้ รวมถึงมีการดูแลสุขภาพแวดล้อมในบริเวณโดยรอบโรงงาน โดยที่ผ่านมามีตั้งแต่ก่อตั้ง บริษัทไม่เคยมีข้อพิพาทหรือข้อร้องเรียนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งจากชุมชนและหน่วยงานรัฐ อย่างไรก็ตาม ด้วยความซับซ้อนและการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและข้อบังคับดังกล่าว บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่า จะไม่ถูกข้อร้องเรียนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมในอนาคต และหากเกิดผลกระทบหรือมีข้อร้องเรียนด้านสิ่งแวดล้อม อาจทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อแก้ไขจัดการปัญหาดังกล่าว



1.1.4 ความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่สามารถดำเนินการให้ธุรกิจการจำหน่าย และติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตปูนขาว ประสบผลสำเร็จ หรืออาจมีกำไรขั้นต้นน้อยกว่าธุรกิจการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ หรือมีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้น

ตั้งแต่ปลายปี 2556 บริษัทเริ่มดำเนินสายธุรกิจใหม่ในการให้บริการจำหน่าย ประกอบ และติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตปูนขาว ได้แก่ เตาเผาหินปูน ชุดลำเลียงหินปูน ชุดลำเลียงปูนขาวร้อน ส่วนการเผาไหม้เชื้อเพลิง เป็นต้น เนื่องด้วยผู้บริหารของบริษัทมีความรู้ และความเชี่ยวชาญในเทคโนโลยีและกระบวนการผลิตปูนขาวกว่า 30 ปี รวมถึงประสบการณ์การจัดหาอุปกรณ์ เครื่องจักรจากผู้จัดหา ผู้รับเหมาหรือผู้เชี่ยวชาญในการก่อสร้าง ติดตั้งเตาเผาหินปูน และการทดสอบการเดินเครื่องจักร (Commissioning) ในการขยายกำลังการผลิตในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมุ่งมั่นที่จะต่อยอดธุรกิจไปเป็นผู้ให้บริการ และเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป

อย่างไรก็ดี ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว บริษัทอาจมีความเสี่ยง ดังต่อไปนี้

- บริษัทอาจประสบปัญหาในการจัดหาชิ้นส่วน และอุปกรณ์ดังกล่าวให้ได้ตามกำหนดเวลาที่ลูกค้าต้องการ หรือตามประมาณการต้นทุนที่ได้วางแผนไว้ เนื่องจากต้องจัดหาจากบริษัทอื่น
- บริษัทอาจไม่สามารถดำเนินการประกอบ และติดตั้งเครื่องจักรดังกล่าวได้ตามกำหนดเวลา หรือมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น หรือมีการล่าช้าของการส่งมอบงาน
- บริษัทอาจไม่สามารถรักษาพนักงานที่มีความสำคัญต่อธุรกิจการจำหน่าย ประกอบและติดตั้งเครื่องจักรได้

ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทอาจไม่ได้รับประโยชน์จากสายธุรกิจการจำหน่าย ประกอบและติดตั้งนี้ตามที่คาดการณ์ไว้ และส่งผลในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

1.1.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ และการลงทุนที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

บริษัทร่วมกับบริษัท PT. Krakatau Industrial Estate Cilegon ("KIEC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PT. Krakatau Steel บริษัทผู้ผลิตเหล็กกรวยใหญ่ของประเทศอินโดนีเซีย อยู่ระหว่างการขออนุญาตเพื่อจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท PT. Krakatau Golden Lime ในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อผลิตปูนขาวจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัทคาดว่าจะลงทุนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด 70.81 พันล้านรูเปียห์อินโดนีเซีย ("IDR") คิดเป็นประมาณ 195.36 ล้านบาท^{1/} ซึ่งการดำเนินธุรกิจในประเทศดังกล่าว อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ทั้งปัจจัยภายในจากการดำเนินงาน และปัจจัยภายนอกต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมือง กฎหมายและข้อบังคับ อัตราภาษี อัตราแลกเปลี่ยนของประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการลงทุนของบริษัทได้ รวมถึงการที่บริษัทถือหุ้นส่วนน้อย จึงอาจไม่มีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายและการบริหารงานอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พิจารณาอย่างรอบคอบทั้งด้านโอกาสการเติบโตและความเสี่ยงของการลงทุน โดยการลงทุนดังกล่าวเป็นการร่วมทุนกับบริษัทย่อยของผู้ผลิตเหล็กกรวยใหญ่ของประเทศนั้นๆ และเป็นหนึ่งในลูกค้าที่มีศักยภาพ ซึ่งมีความรู้ความเชี่ยวชาญในประเทศอินโดนีเซียดี

^{1/} อัตราแลกเปลี่ยน 362.46 IDR/1 บาท



1.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.2.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทได้มีการซื้อเชื่อเพลิงซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศและมีการจำหน่ายสินค้าส่งออก โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐเป็นหลัก ในปี 2556 มูลค่าการนำเข้าเชื่อเพลิงรวมค่าภาษีนำเข้า ค่าระวางเรือและค่าขนส่งอื่นๆ โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 29.98 ของมูลค่าการซื้อรวมในการผลิต และรายได้จากการส่งออกที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 1.43 ของรายได้รวมในปี 2556 โดยในการซื้อเชื่อเพลิงจากต่างประเทศ บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 30 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลานับตั้งแต่บริษัทบันทึกบัญชีด้วยมูลค่าของเชื่อเพลิงเป็นสกุลเงินต่างประเทศจนถึงสถาบันการเงินชำระเงินกับผู้จัดหาแทนบริษัท (สินเชื่อการนำเข้าจากต่างประเทศทรัสต์รีซีท) และเปลี่ยนภาระหนี้ดังกล่าวเป็นเงินสกุลบาท ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐมีความผันผวน อาจทำให้มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐจะทำให้ต้นทุนของบริษัทน้อยลง และทำให้รายได้จากการส่งออกน้อยลง หากเงินบาทอ่อนค่าลง จะทำให้ต้นทุนบริษัทสูงขึ้น และทำให้รายได้จากการส่งออกสูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการประเมินสถานการณ์ในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และติดตามความเคลื่อนไหวของสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทอย่างใกล้ชิด และศึกษาแนวทางการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง โดยขอคำปรึกษาจากธนาคารคู่ค้าประกอบการตัดสินใจ

ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทยังไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในช่วงปี 2554-2556 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.95 ล้านบาท 0.82 ล้านบาท และ 1.31 ล้านบาท ตามลำดับ (ในปี 2554-2555 บริษัทบันทึกบัญชีมูลค่าการนำเข้าเชื่อเพลิงเป็นสกุลเงินบาทตามภาระหนี้ที่สถาบันการเงินชำระเงินกับผู้จัดหาและแปลงสกุลเงินต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาทแล้ว)

1.2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.27 เท่า 1.02 เท่า และ 1.38 เท่า ณ สิ้นปี 2554-2556 ตามลำดับ โดยในปี 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานและกำไรสะสม ทั้งนี้ในส่วนของเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อัตราดอกเบี้ยที่คิดอ้างอิงเป็นแบบลอยตัว ซึ่งหากสถาบันการเงินมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อบริษัท ทำให้มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรของบริษัทลดลงและรวมถึงอาจทำให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยการจัดสรรเงินกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่และลอยตัวให้เหมาะสมและติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งภายหลังการขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อแล้ว บริษัทจะมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมนอกจากแหล่งเงินกู้ยืมจากธนาคาร ซึ่งอาจสามารถลดภาระการกู้ยืมเงินของบริษัทได้



1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

1.3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ณ วันที่ 27 มีนาคม 2556 ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์ ถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 89.88 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้จัดการของบริษัท โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งแล้ว ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์ ยังคงมีเสียงข้างมาก โดยถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 67.41 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงจากการที่ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์ จะมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารให้ไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง เนื่องจากครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด และสามารถควบคุมนโยบายและการบริหารงานในบริษัทได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสริญสุรณธ์เสนอได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อมิให้เกิดรายการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งและเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัท

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.4.1 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้เป็น การเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้ ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) แล้ว ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 (ปรับปรุงวันที่ 22 ตุลาคม 2555) ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยบริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น