



3. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท ตลอดจนผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับและกฎหมายต่างๆ

การประกอบธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG นั้น เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุม และมีความเกี่ยวข้องกับนโยบายของภาครัฐค่อนข้างสูง เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับระบบพลังงานเชื้อเพลิงของประเทศ จึงมีกฎระเบียบ ข้อบังคับต่างๆ เช่น นโยบายการกำหนดราคาก๊าซ LPG, การกำหนดอัตรานำส่งเงินกองทุนเชื้อเพลิง, การกำหนดอัตราการสำรองก๊าซ LPG รวมถึงการเข้ามาสู่ธุรกิจของผู้ประกอบการรายใหม่ๆ เป็นต้น ซึ่งในกรณีที่ภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงระเบียบ ข้อบังคับและกฎหมายใดๆ ในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน การหารายได้ หรือการบริหารต้นทุนของบริษัทได้ เช่น

- กรณีที่ภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงอัตราการสำรองก๊าซขึ้นต่ำ อาจทำให้บริษัทต้องหาสถานที่จัดเก็บสำรองก๊าซเพิ่มเติม ซึ่งปัจจุบันบริษัททำการสำรองก๊าซที่คลังเก็บก๊าซของบริษัทที่ จ.พิจิตร และอยู่ระหว่างการเตรียมการเปิดใช้คลังเก็บก๊าซของบริษัทที่ จ.ปทุมธานี
- กรณีที่ภาครัฐมีการอนุญาตให้มีผู้ค้าเชื้อเพลิงมาตรา 7 ในด้าน LPG เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันมีเพียง 17 ราย อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัททั้งในด้านการจำหน่าย รวมถึงการแข่งขันในการจัดหาก๊าซ LPG ระหว่างผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกันเพิ่มขึ้น
- กรณีที่ภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างราคาก๊าซ LPG โดยปัจจุบันเป็นการโครงสร้างราคาแบบกึ่งลอยตัว กล่าวคือ ภาครัฐกำหนดให้ราคาขายส่งค่าก๊าซ LPG หน้าโรงกลั่นเป็นราคาคงที่ต่อเนื่องเป็นเวลานานซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 13.6863 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดโลกและใช้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นกลไกในการบริหารจัดการซึ่งมีการทยอยปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งนี้ หากภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างราคาก๊าซ LPG โดยมีการปล่อยลอยตัวเพิ่มขึ้นนั้นจะส่งผลให้ราคาก๊าซ LPG ปรับตัวเพิ่มขึ้น และอาจส่งผลให้บริษัทต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานได้
- กรณีที่ภาครัฐมีการกำหนดระเบียบข้อบังคับ เพื่อเพิ่มเติมเรื่องระบบความปลอดภัยในการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับก๊าซ LPG เพิ่มขึ้น เช่น การเพิ่มระบบรักษาความปลอดภัยของคลังเก็บก๊าซ หรือรถขนส่งก๊าซอาจส่งผลให้บริษัทต้องมีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่มีอยู่ให้เป็นไปตาม กฎระเบียบของภาครัฐ ซึ่งอาจทำให้ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มขึ้น เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าแม้ว่าการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบดังกล่าวข้างต้นนั้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ แต่เนื่องจากก๊าซ LPG ถือเป็นหนึ่งในแหล่งพลังงานเชื้อเพลิงที่สำคัญของประเทศ ทั้งในภาคการขนส่ง ภาคครัวเรือน และภาคอุตสาหกรรม ทำให้กลุ่มบริษัทเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ข้อบังคับ หรือเงื่อนไขต่างๆ จะภาครัฐต้องดำเนินการพิจารณาอย่างรอบคอบ และใช้เวลาในการพิจารณา



ทำให้กลุ่มบริษัท หรือผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมสามารถมีเวลาเพียงพอในการปรับตัวให้สอดคล้องกับกฎระเบียบต่างๆ ได้ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้มีการกำหนดให้ผู้รับผิดชอบในการติดต่อกับหน่วยงานราชการ เป็นผู้ทำหน้าที่ติดตามรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ อย่างใกล้ชิด

2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่าย

การประกอบธุรกิจจำหน่ายก๊าซ LPG นั้น กลุ่มบริษัทได้รับโควตาจากกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงานให้สามารถจำหน่ายก๊าซ LPG ได้ปีละไม่เกิน 55,000 ตัน โดยบริษัทมีการซื้อก๊าซ LPG จากผู้ผลิตก๊าซ LPG รายใหญ่ของประเทศคือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 ของมูลค่าการซื้อก๊าซ LPG ทั้งหมดของบริษัท ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ ปตท. ไม่สามารถจำหน่ายก๊าซ LPG ให้กลุ่มบริษัทได้ด้วยเหตุใดก็ตาม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการหารายได้ของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวมีไม่สูงมากนัก เนื่องจากหากเกิดกรณีดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมของระบบก๊าซปิโตรเลียมของประเทศไทยมีพันธมิตรทางการค้าคือผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 หลายราย และมีคลังสำรองก๊าซเป็นของตนเอง ทำให้กลุ่มบริษัทมั่นใจว่าจะสามารถจัดหา LPG ได้ในเวลาที่ต้องการ

3. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย

จากการที่ก๊าซ LPG เป็นก๊าซไวไฟและติดไฟง่ายดังนั้นหากเกิดการระเบิดขึ้น อาจก่อให้เกิดอันตรายและความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สิน รวมทั้งมีผลกระทบต่อชื่อเสียงและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทได้ประเมินความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้ในด้านความปลอดภัยดังนี้

3.1 คลังสำรองก๊าซ ที่จ.พิจิตร

จากการที่กลุ่มบริษัทมีคลังสำรองแก๊สซึ่งมีความจุ 1,000 ตัน หรือเท่ากับ 2,001,380 ลิตร ที่จ.พิจิตรนั้น ทำให้อาจมีความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่ LPG มีการรั่วไหลจากคลังสำรองแก๊ส อันอาจเกิดจากข้อบกพร่องอันเกิดจากคลังสินค้า หรือกระบวนการปฏิบัติงานระหว่างการจัดเก็บและถ่ายแก๊สได้ ทั้งนี้เพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงดังกล่าว ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทได้ให้ความสำคัญในการดูแลใน 2 ด้านหลัก คือ การดูแลให้คลังสินค้าทางกายภาพให้เชื่อมั่นได้ว่ามีความปลอดภัยในการใช้เก็บสำรองก๊าซ โดยบริษัทมีการติดตั้งอุปกรณ์ความปลอดภัย และอุปกรณ์ดับเพลิง ที่มีประสิทธิภาพเพื่อเพิ่มความปลอดภัยและการวางระเบียบการทำงานและอบรมพนักงานให้มีความเข้าใจในการปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเหมาะสม

- คลังเก็บก๊าซ

ในการก่อสร้างคลังเก็บก๊าซของบริษัทได้กำหนดลักษณะและรายละเอียดของสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวให้เป็นไปตามกฎระเบียบของหน่วยงานราชการที่ทำหน้าที่ควบคุม รวมทั้งได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการคลังก๊าซปิโตรเลียมเหลว พ.ก.2 ในการดำเนินการก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวจากกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน และมีการตรวจสอบเพื่อต่อใบอนุญาตทุกปีเป็นประจำทุกปีทำให้เชื่อมั่นได้ว่าระบบคลังจัดเก็บก๊าซของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานความ



ปลอดภัย นอกจากนั้น บริษัทกำหนดให้พนักงานที่ประจำที่คลังเก็บก๊าซ ทำการตรวจสอบอุปกรณ์ความปลอดภัยทุกวัน และทดสอบระบบดับเพลิงทุก 2 สัปดาห์ เพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่า ระบบป้องกันต่างๆ ยังคงทำงานตามปกติ

- พนักงาน

บริษัทมีการอบรมพนักงานที่ประจำที่คลังสำรองก๊าซ ให้มีความรู้ความเข้าใจในกระบวนการการรับและจ่ายก๊าซ เพื่อลดความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้ระหว่างการถ่ายก๊าซ โดยพนักงานที่ทำหน้าที่ดังกล่าวต้องได้รับบัตรพนักงานบรรจุก๊าซ ซึ่งรับรองโดยกรมธุรกิจพลังงาน

นอกจากนี้ บริษัทได้ทำประกันคลังเก็บก๊าซ LPG ประเภทการประกันความเสี่ยงภัยทรัพย์สิน และทำประกันภัยประเภทความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม ทั้งนี้เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่จะมีต่อบริษัท ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุขึ้นกับคลังเก็บก๊าซ LPG โดยวงเงินเอาประกันภัยหากได้รับความเสียหาย มีจำนวนรวมเท่ากับ 45.30 ล้านบาท

3.2 การขนส่งก๊าซ ซึ่งดำเนินการโดย GG

บริษัทมีบริษัทย่อย คือ บริษัท จี แก๊ส โลจิสติกส์ จำกัด หรือ “GG” ที่ประกอบธุรกิจขนส่งก๊าซ LPG โดย ณ 31 มีนาคม 2557 มีรถขนส่งแก๊สจำนวนทั้งสิ้น 33 คัน ซึ่งในระหว่างการขนส่งก๊าซ LPG อาจเกิดอุบัติเหตุหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น ซึ่งอาจนำมาซึ่งความสูญเสีย และอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ตาม GG ได้รับใบอนุญาตให้เป็นผู้ขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงจากกรมธุรกิจพลังงาน โดยพาหนะที่ใช้ในการขนส่งได้รับใบอนุญาตและได้รับการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอจากกรมการขนส่งทางบก รวมทั้ง พนักงานขับรถของ GG ก็ได้รับการฝึกอบรมและได้รับใบอนุญาตจากกรมธุรกิจพลังงานทั้งหมด ทำให้มั่นใจได้ว่า GG ได้ปฏิบัติตามกฎระเบียบของหน่วยงานราชการที่ทำหน้าที่ควบคุมอย่างเคร่งครัดและเพื่อความปลอดภัยต่อชีวิตและทรัพย์สินนอกจากนี้ GG ได้ทำประกันภัยรถบรรทุกทุกก๊าซ LPG จำนวน 33 คัน เป็นวงเงิน 461.80 ล้านบาท ซึ่งการประกันภัยดังกล่าวได้ครอบคลุมถึงความเสียหายที่เกิดขึ้นกับบุคคลที่สามด้วย ทั้งนี้เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่จะมีต่อกลุ่มบริษัท ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้นดังกล่าวให้น้อยที่สุด

4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

จากการที่ธุรกิจให้บริการด้านการทดสอบและตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยของบริษัท คือ บริษัท ราชพฤกษ์วิศวกรรม จำกัด หรือ “RE” นั้น เป็นธุรกิจที่มีการพึ่งพิงบุคลากร โดยบุคลากรต้องมีความรู้ความสามารถ และมีทักษะ รวมทั้งต้องมีใบรับรองในการให้บริการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในการปฏิบัติงานในเรื่องการทดสอบโดยไม่ทำลาย (NDT) ซึ่งขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ปฏิบัติงาน แบ่งแยกตามพื้นฐานความรู้และใบอนุญาต จาก The American Society for Nondestructive Testing Inc. (ASNT) สามารถจำแนกได้ ดังนี้

ระดับ 1 : สามารถเป็นผู้ปฏิบัติการทดสอบในภาคสนาม ตามวิธีการต่างๆ ด้าน NDT ที่ได้รับใบรับรอง



ระดับ 2 : มีความสำคัญทั้งการเป็นผู้ปฏิบัติการภาคสนาม เพื่อตรวจสอบและทดสอบตามวิธีการต่างๆ ด้าน NDT รวมถึงการอ่านผล และออกรายงานผลการตรวจสอบ (Inspection) ตามใบรับรองที่ถือครอง ซึ่งบริษัท มีบุคลากรในระดับนี้จำนวน 4 คน

ระดับ 3 : เป็นผู้ที่มีสิทธิ์วินิจฉัยและตัดสินใจพิพาท กรณีเกิดความไม่แน่ใจในผลของงานของระดับ 2 และเป็นผู้ออกใบอนุญาตเพื่อรับรองคุณสมบัติการเป็นผู้ปฏิบัติการให้กับระดับ 1 และระดับ 2 ซึ่งบริษัทมีบุคลากรในระดับนี้จำนวน 1 คน

โดย คุณเจริญชัย อำนวยสมบูรณ์สุข ซึ่งดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายความปลอดภัยใน TG และตำแหน่ง กรรมการผู้จัดการใน RE เป็นผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ ด้านทดสอบ (Inspection) และการตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรมด้วยเทคนิคไม่ทำลาย (NDT) และเป็นบุคคลเดียวใน RE ที่ได้รับการรับรองให้เป็นผู้ตรวจ NDT ระดับ 3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ดังนั้นอาจพิจารณาได้ว่า RE มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความสามารถในการบริหารจัดการของคุณเจริญชัย อำนวยสมบูรณ์สุข ซึ่งหากขาดบุคคลดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจ และความสามารถในการหารายได้ของ RE ในอนาคตได้

อย่างไรก็ตาม คุณเจริญชัย อำนวยสมบูรณ์สุข เป็นผู้บริหารที่ร่วมงานกับกลุ่มบริษัทเป็นระยะเวลากว่า 12 ปี อีกทั้งหากเกิดเหตุการณ์ใดๆ ที่ทำให้คุณเจริญชัย อำนวยสมบูรณ์สุข ไม่สามารถบริหารงาน RE ได้ นั้น RE ยังมีพนักงานปฏิบัติงานภาคสนามในระดับ 1 และ ระดับ 2 ซึ่งสามารถซึ่งสามารถปฏิบัติงานได้อย่างต่อเนื่องโดยที่ไม่มีผลกระทบระดับหนึ่ง ระหว่างการสรรหาผู้บริหารท่านใหม่

5. ความเสี่ยงจากกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ณวันที่ 25 เมษายน 2557 ครอบครัวยุคประเสริฐ ศรีวิธานวัฒน์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 240,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนแล้วของกลุ่มบริษัท และเมื่อรวมกับการถือหุ้นของญาติสนิทของคุณประเสริฐ และคุณกาญจนาแล้วสัดส่วนการถือหุ้นจะคิดเป็นร้อยละ 74.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน จึงทำให้ครอบครัวยุคประเสริฐ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง การแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องได้รับเสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับเรื่องหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการถ่วงดุลอำนาจ จึงมีมาตรการควบคุมไม่ให้กลุ่มบุคคลดังกล่าวมีอำนาจโดยไม่จำกัด ดังจะเห็นได้จากการจัดให้มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 57.14 ของกรรมการทั้งหมดตั้งแต่ตั้งประธานกรรมการบริษัทมาจากบุคคลภายนอกซึ่งมิได้มีความเกี่ยวพันในการบริหารงาน ซึ่งจะสามารถตรวจสอบ และสอบทานการทำงานตลอดจนถ่วงดุลอำนาจในฐานะตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ในระดับหนึ่ง รวมทั้ง ช่วยในการกลั่นกรองเรื่องต่างๆ ในการนำเสนอเรื่องต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกด้วย



6. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นำก่อนการได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทอยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอโดยใช้เกณฑ์กำไรสุทธิซึ่งได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้วเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2557

ทั้งนี้ บริษัทฟินเน็กซ์แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนบริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้