

3 ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายให้ครั้งนี้มีความเสี่ยง นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้และปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งอาจกลายเป็นความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่องของบริษัทฯ บริษัทย่อย และ บริษัทร่วม นอกจากนี้ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เช่นการใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “ประมาณ” “คาดหมาย” “มีแผนจะ” หรือ “ตั้งใจ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการธุรกิจ การขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ทั้งนี้ ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

3.1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1.1. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานร่วมกับคู่สัญญากิจการร่วมค้า

บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้บริการชุดและที่ดินและถ่านหินแก่ กฟผ. ในโครงการเหมืองแม่เมาะโครงการ 7 และ โครงการ 7/1 ผ่านกิจการร่วมค้าไอทีดี-เอสคิว และ เอสคิว-ไอทีดี ตามลำดับ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ ITD โดยตามสัญญากิจการร่วมค้า หากกิจการร่วมค้าผิดสัญญากับ กฟผ. คู่สัญญาจะต้องรับผิดชอบอย่างลูกหนี้ร่วม ดังนั้นหากบริษัทฯ มีความขัดแย้งใดๆ ในระหว่างการทำงานร่วมกับ ITD หรือคู่สัญญากิจการร่วมค้าไม่สามารถปฏิบัติงานในส่วนของตนได้ตามปริมาณและระยะเวลาที่กำหนดไว้ อันอาจทำให้กิจการร่วมค้าไอทีดี-เอสคิว และ/หรือ เอสคิว-ไอทีดี ไม่สามารถส่งมอบงานให้แก่ กฟผ. ได้ตามที่กำหนด จะส่งผลให้เกิดการผิดสัญญาโครงการ 7 และ 7/1 (แล้วแต่กรณี) กับทาง กฟผ. ซึ่งบริษัทฯ และ ITD จะต้องร่วมกันรับผิดชอบต่อกฟผ. จากการผิดสัญญาดังกล่าว

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่กิจการร่วมค้าผิดสัญญากับ กฟผ. แม้ว่าบริษัทฯ มีหน้าที่จะต้องรับผิดชอบร่วมกับ ITD อย่างลูกหนี้ร่วม แต่บริษัทฯ สามารถเรียกร้องให้ ITD ชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นกับบริษัทฯ ได้ หากความเสียหายนั้นเกิดขึ้นจากการกระทำ หรือละเว้นการกระทำโดยจงใจหรือโดยความประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงของ ITD และ/หรือตัวแทนของ ITD ตามที่ระบุไว้ในสัญญากิจการร่วมค้า

นอกจากนี้ ภายใต้สัญญากิจการร่วมค้าทั้งสองฉบับ หากปรากฏว่าเกิดความขัดแย้งกันระหว่างบริษัทฯ และ ITD ในการดำเนินงานร่วมกันจนไม่สามารถตัดสินเรื่องสำคัญต่างๆ ของกิจการร่วมค้าได้ รวมถึงในกรณีที่ หากบริษัทฯ และ ITD ไม่สามารถหาข้อสรุปเรื่องบัญชีสุดท้ายของกิจการร่วมค้าซึ่งเป็นบัญชีแสดงสถานะทางการเงินของกิจการร่วมค้าเมื่อทำงานตามโครงการเสร็จสมบูรณ์ได้ คู่สัญญากิจการร่วมค้าทั้งสองฝ่ายจะต้องเสนอเรื่องดังกล่าวให้คนกลางซึ่งเป็นบุคคลที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายกำหนดเป็นผู้ชี้ขาดในเรื่องนั้นๆ เพื่อให้กิจการร่วมค้าสามารถดำเนินการได้ต่อไป

ทั้งนี้ ในการดำเนินงานในอดีต บริษัทฯ ไม่เคยมีข้อพิพาทหรือข้อขัดแย้งในการดำเนินงานกิจการร่วมค้าไอทีดี-เอสคิว และ/หรือ เอสคิว-ไอทีดี กับ ITD แต่อย่างใด

3.1.2. ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเลือกในการประมูลโครงการใหม่ในโครงการเหมืองแม่เมาะ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริการชุดที่ดินและถ่านหินให้กับ กฟผ. ผ่านกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ ITD ในนามกิจการร่วมค้าไอทีดี-เอสคิว และเอสคิว-ไอทีดี ในโครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการ 7 โครงการ 7/1 ตามลำดับ และโครงการ 8 ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทฯ เพียงรายเดียว โดยสัญญาให้บริการดังกล่าวของโครงการ 7/1 สิ้นสุดแล้วใน

เดือนกันยายน 2558 และสัญญาของโครงการ 7 จะสิ้นสุดลงในปี 2563 สำหรับสัญญาของโครงการ 8 จะเริ่มในปี 2559 (อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้เจรจาขอเริ่มดำเนินงานก่อนตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558) และสิ้นสุดในปี 2568 ดังนั้น บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากไม่สามารถหาโครงการอื่นมาทดแทนได้ หรือไม่สามารถประมูลโครงการในอนาคตของเหมืองแม่เมาะได้

อย่างไรก็ดี ตามแผนพัฒนาโครงการเหมืองแม่เมาะ กฟผ. มีแผนดำเนินโครงการเหมืองแม่เมาะจำนวนทั้งหมด 11 โครงการหลัก โดยในปัจจุบัน กฟผ. ได้ดำเนินการแล้วทั้งหมด 8 โครงการหลัก สำหรับโครงการ 9 โครงการ 10 และโครงการ 11 จะเปิดให้ผู้สนใจเข้าร่วมประมูลโครงการในปี 2560 ปี 2567 และปี 2570 ตามลำดับ ระยะเวลาแต่ละโครงการประมาณ 10 ปี

บริษัทฯ มีความพร้อมในการดำเนินงานที่เหมืองแม่เมาะในระยะยาว เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญในการทำเหมืองถ่านหิน จากประสบการณ์การทำเหมืองถ่านหินที่ยาวนานกว่า 30 ปี มีความชำนาญในพื้นที่ของเหมืองแม่เมาะ และการทำงานกับ กฟผ. อย่างดี นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความพร้อมทั้งบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและเครื่องจักรที่ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยและเหมาะสมกับลักษณะงาน

3.1.3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผู้ให้บริการและผู้ดำเนินงานด้านการทำเหมืองแร่ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีกลุ่มลูกค้าในประเทศจำนวนจำกัด โดยในปี 2557 บริษัทฯ ให้บริการดังกล่าวแก่ กฟผ. เพียงรายเดียวผ่านกิจการร่วมค้า ไอทีดี – เอสคิว และเอสคิว – ไอทีดี ในโครงการ 7 และ 7/1 ของเหมืองแม่เมาะตามลำดับ และดำเนินการโดยบริษัทฯ เองในโครงการที่ 8 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการดังกล่าวในปี 2558 จำนวน 1,590.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.2 ของรายได้รวมในปี 2558 และในงวด 6 เดือนของปี 2559 จำนวน 1,092.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.0 ของรายได้รวม

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีแผนลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่โดยการเข้าร่วมประมูลงานให้บริการทำเหมืองเปิดถ่านหินกับกลุ่มลูกค้ารายอื่นทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยในปี 2557 บริษัทฯ ได้ชนะการประมูลงานบริการขุดขนดิน ณ เหมืองหงสา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“ประเทศลาว”) ซึ่งเริ่มดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 22 มิถุนายน 2558 ให้กับ บริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 11,743 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินการลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่เพื่อสร้างความมั่นคงและยั่งยืนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไป โดยมีแผนการขยายธุรกิจในการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกในอนาคต ซึ่งปัจจุบัน อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการพลังงานลม เป็นต้น

3.1.4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของต้นทุนการผลิตที่สำคัญ

สัญญาจ้างทั้งหมดของบริษัทฯ จะเป็นในลักษณะที่มีการกำหนดราคาต่อหน่วยที่แน่นอน หากต้นทุนการผลิตสูงกว่าที่ประมาณการไว้ บริษัทฯ ต้องรับความเสี่ยงจากกำไรลดลงหรืออาจขาดทุน ซึ่งอาจเป็นผลจาก (1) สภาพหน้างานการผลิตไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เช่น ชั้นหินหนากว่าที่ประเมินไว้ ทำให้ต้องใช้วัตถุระเบิดมากขึ้น หรือ (2) ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น เช่น น้ำมัน ซึ่งเครื่องจักรบางส่วนใช้น้ำมันในการดำเนินงาน โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 30 ของต้นทุนทางตรงทั้งหมด

ทั้งนี้สัญญาบางฉบับมีข้อกำหนดเกี่ยวกับสูตรที่ใช้ในการปรับราคา เพื่อรองรับความผันผวนของราคาต้นทุนการผลิต แต่สูตรดังกล่าวอาจไม่ครอบคลุมราคาที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งหมด ทำให้บริษัทฯ ยังต้องรับภาระจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นบางส่วน

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการผลิต โดยจัดทำแผนวิเคราะห์และสรุปต้นทุนต่อหน่วยที่เป็นมาตรฐาน ซึ่งได้ตกลงกันระหว่างฝ่ายควบคุมงบประมาณ และฝ่ายปฏิบัติการในบริเวณโรงงาน และบริหารความเสี่ยงของราคาน้ำมัน โดยการเฝ้าติดตามราคาน้ำมันรวมถึงสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า ส่วนด้านต้นทุนซ่อมบำรุงและต้นทุนวัตถุดิบ บริษัทฯ ได้จัดทำโปรแกรมระบบงบประมาณและบริหารแผนงานซ่อมบำรุงอย่างใกล้ชิด เพื่อยืดอายุเครื่องจักรทำให้ใช้งานได้นานขึ้น และบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของค่าซ่อมบำรุงที่แปรผันตามเงินตราต่างประเทศ

3.1.5. ความเสี่ยงจากปริมาณการดำเนินงานชุดและขนดินและถ่านหินต่ำกว่าเป้าหมายการทำงานที่วางไว้

ก่อนการเริ่มดำเนินการจริง บริษัทฯ จะทำการวางแผนการดำเนินงานเป็นรายเดือน และวางเป้าหมายเป็นปริมาณดินหรือถ่านหินที่จะสามารถขุดหรือขนได้ และมีข้อตกลงที่ทำร่วมกับกิจการร่วมค้าเกี่ยวกับปริมาณดินและถ่านหินที่ขุดและขนในแต่ละเดือนให้กับ กฟผ. อย่างไรก็ดี การดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามแผน จากการประมาณการเป้าหมายที่ผิดพลาด ซึ่งอาจเป็นผลจากสภาพเครื่องจักรที่มีอายุการใช้งานมาก การควบคุมการผลิต ณ หน่วยงาน หรือปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพอากาศ

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินงานให้เสร็จตามกำหนดเวลาในสัญญา บริษัทฯ จะต้องชดเชยค่าเสียหายจากการผิดสัญญา ซึ่งปกติอยู่ที่อัตราร้อยละ 0.1 ของมูลค่างานที่ค้างค้างอยู่ นับจากวันที่สิ้นสุดสัญญาจนถึงวันที่บริษัทฯ ทำงานเสร็จ หรือแก้ไขงานให้สมบูรณ์

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีมาตรการในการลดความคลาดเคลื่อนระหว่างปริมาณงานจริงและปริมาณงานตามแผน โดยวิเคราะห์ความสามารถในการผลิตจริงของเครื่องจักรให้สอดคล้องกับหน่วยงานจริง และวางแผนการดำเนินงานที่หน่วยงานอย่างรอบคอบ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้วางแผนตามระบบการดำเนินงานโดยที่วิศวกรและผู้ปฏิบัติงานที่มีความชำนาญ และมีการติดตามผลการปฏิบัติงานเป็นรายวัน ซึ่งสามารถทำให้เห็นถึงปัญหาการดำเนินงานที่เกิดขึ้นและมีการแก้ไขได้ทันที่และอย่างเป็นระบบ

ทั้งนี้ ในการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่เคยทำงานล่าช้ากว่าแผนอย่างมีนัยสำคัญและไม่เคยถูกปรับจากการดำเนินงานที่ล่าช้า

3.1.6. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาถ่านหิน

ราคาถ่านหินเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินการธุรกิจเหมืองถ่านหิน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในการให้บริการขุดขนดินและถ่านหิน กล่าวคือ หากราคาถ่านหินต่ำอาจส่งผลให้ผู้ได้รับสัมปทานในการดำเนินธุรกิจเหมืองหยุดการดำเนินการชั่วคราวจนกว่าราคาถ่านหินจะปรับสูงขึ้นจนการดำเนินการดังกล่าวคุ้มค่า ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลให้ผู้ให้บริการช่วงต้องหยุดการให้บริการด้วย

ดังนั้น หากบริษัทฯ ต้องการจะขยายธุรกิจจากผู้ให้บริการเป็นผู้ได้รับสัมปทานเหมือง บริษัทฯ จะเผชิญกับความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาถ่านหิน ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้เป็นผู้ได้รับสัมปทานเหมืองถ่านหิน แต่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาและสำรวจแหล่งถ่านหินทั้งภายในและภายนอกประเทศเพื่อจะพัฒนาการประกอบกิจการเหมืองถ่านหินต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ดำเนินการให้บริการแก่ กฟผ. เป็นหลักผ่านกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ ITD ดังนั้น ความผันผวนของราคาถ่านหินจะไม่ส่งผลต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เนื่องจาก กฟผ. ต้องดำเนินการจัดหาถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง สำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหินแม่เมาะซึ่งมีกำลังการผลิต

ปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 2,400 เมกะวัตต์ ซึ่งการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินแม่เมาะคิดเป็นร้อยละ 16 ของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในประเทศไทยในเดือนเมษายนของปี 2558 ซึ่งถือเป็นสัดส่วนในการผลิตไฟฟ้าที่สำคัญของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในประเทศไทย

3.1.7. ความเสี่ยงจากการจัดหาเครื่องจักรและแรงงานให้เพียงพอและเต็มประสิทธิภาพ

การให้บริการขุดขนดินและถ่านหินจำเป็นต้องอาศัยเครื่องจักรและแรงงานในการดำเนินการ ซึ่งความพร้อมและความสมบูรณ์ของเครื่องจักรและแรงงานเป็นส่วนสำคัญในการให้บริการที่มีคุณภาพและต่อเนื่อง หากเครื่องจักร และ/หรือ แรงงานไม่เพียงพอต่อการให้บริการ รวมถึงอาจไม่สามารถจัดหาหรือพัฒนาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ขึ้นมาในสายงานได้ทัน ทำให้เกิดช่องว่างระหว่างพนักงานระดับหัวหน้างานและลูกน้อง บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการส่งมอบงานตามที่สัญญาจัดจ้างกำหนดล่าช้า โดยอาจต้องเสียค่าปรับในกรณีดังกล่าว

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้วางแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและการจัดหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญให้สอดคล้องกับแผนการขุดขนดินและถ่านหิน ตลอดจนการปรับเปลี่ยนแผนการดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอให้เหมาะสมกับเหตุการณ์เฉพาะหน้าและการดำเนินงานจริงเพื่อให้บริษัทฯ สามารถประมาณการและควบคุมปริมาณการส่งมอบให้เป็นไปตามที่สัญญาจัดจ้างกำหนด

3.1.8. ความเสี่ยงจากกรณีถ่านหินถูกทดแทนด้วยพลังงานอื่น

จากสภาวะการผลิตไฟฟ้าของโลกที่มีแนวโน้มในการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้น เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานน้ำ หรือพลังงานลม โดยในประเทศไทย กระทรวงพลังงานได้วางแผนพัฒนาการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยปี 2558 ถึงปี 2579 (“PDP 2015”) โดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทางเลือกมากขึ้น จากร้อยละ 8 ในปี 2557 ถึงร้อยละ 15 ถึง 20 ของสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทั้งหมด ในปี 2579

อย่างไรก็ดี ในแผนพัฒนาการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ฉบับปี 2558 ถึงปี 2579 ได้ระบุแผนในการเพิ่มสัดส่วนพลังงานจากถ่านหินลิกไนต์เช่นกัน โดยเพิ่มจากร้อยละ 20 ในปี 2557 เป็น ร้อยละ 20 ถึง 25 ของสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงทั้งหมด ในปี 2579 ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ประเทศไทยมีการใช้พลังงานจากถ่านหินในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน เช่น มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่คาดว่าจะมีอัตราการใช้พลังงานถ่านหินในปี 2558 ร้อยละ 42 ร้อยละ 59 และร้อยละ 47 ตามลำดับ นอกจากนี้ กำลังการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าถ่านหินคาดว่าจะเพิ่มขึ้น (1) 4,365 เมกะวัตต์ ในปี 2558 ถึงปี 2568 จากโครงการที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว และ (2) 3,000 เมกะวัตต์ จากโครงการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2569 ถึงปี 2579

ในปัจจุบัน ถ่านหินเป็นแหล่งเชื้อเพลิงที่นำมาผลิตไฟฟ้าที่มีต้นทุนการผลิตต่ำที่สุดรองลงมาจากพลังงานน้ำที่นำเข้าจากต่างประเทศและพลังงานนิวเคลียร์ (ประมาณ 2.67 บาทต่อกิโลวัตต์)

ประเภทโรงไฟฟ้า	ต้นทุน/หน่วยไฟฟ้า (บาทต่อกิโลวัตต์)
พลังงานน้ำ (ต่างประเทศ)	2.41
นิวเคลียร์	2.54
ถ่านหิน	2.67
ความร้อนรวม	3.09

ประเภทโรงไฟฟ้า	ต้นทุน/หน่วยไฟฟ้า (บาทต่อกิโลวัตต์)
ความร้อน	5.57
กังหันแก๊ส	10.02

ที่มา : กระทรวงพลังงาน เมษายน 2558

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารเกี่ยวกับแหล่งพลังงานทดแทนประเภทอื่นที่อาจมีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ต่ำกว่าถ่านหิน เช่น ก๊าซธรรมชาติจากชั้นดินดาน (Shale Gas) แต่การนำเชื้อเพลิงดังกล่าวมาดำเนินการในเชิงพาณิชย์อาจต้องมีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้ามีต้นทุนที่ต่ำลงและคุ้มค่าในการลงทุนในเชิงพาณิชย์ต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนการขยายธุรกิจเพิ่มเติมจากธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับเหมืองเปิดไปสู่ธุรกิจทางด้านพลังงาน เช่น พลังงานทดแทน เป็นต้น โดยปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการที่เกี่ยวกับพลังงานทดแทนเพื่อลดความพึ่งพิงธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับเหมืองเพียงอย่างเดียว

3.1.9. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานในโครงการหงสาซึ่งรวมถึงผลกระทบจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา

เนื่องจากการดำเนินงานในโครงการเหมืองหงสา อาจมีลักษณะแตกต่างจากเหมืองถ่านหินในประเทศไทย บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานต่างประเทศ ซึ่งอาจขาดประสบการณ์และมีปัจจัยที่ไม่ได้คาดการณ์ซึ่งมีผลกระทบต่อแผนงานและงบประมาณ นอกจากนี้ เนื่องจากในเงื่อนไขสัญญาการทำเหมืองถ่านหินในโครงการเหมืองหงสา ระบุให้บริษัทฯ ต้องจ้างแรงงานท้องถิ่นอัตราร้อยละ 50 ถึง 100 ของแรงงานระดับปฏิบัติการในโครงการ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะไม่เป็นไปตามแผนเนื่องจากจำนวนแรงงานในพื้นที่จำกัด และมีความต้องการแรงงานจากโครงการอื่นสูง ทำให้ค่าจ้างแรงงานอาจสูงตามไปด้วย ส่งผลให้งบประมาณเกินกว่าที่ประมาณการไว้เบื้องต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้วางแผนการทำงานเบื้องต้น โดยบริษัทฯ ได้วางแผนศึกษาหาพนักงานก่อนปฏิบัติงานจริง พร้อมทั้งใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญ และได้วางแผนงบประมาณเพื่อทำงานจริงทั้งในระยะสั้น (1 ปี) และระยะยาว (3-4 ปี) ในส่วนแรงงาน บริษัทฯ ได้ขอคำปรึกษากับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศไทยและประเทศลาว และบริษัทฯ ยังรวมกลุ่มผู้ประกอบการเพื่อเป็นศูนย์กลางดูแลจัดการแรงงานในพื้นที่ร่วมกัน เช่น แลกเปลี่ยนข้อมูล กฎเกณฑ์ด้านแรงงานในประเทศลาว เป็นต้น

เนื่องจากเหมืองถ่านหินในโครงการหงสานั้น มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสาได้ โดยในไตรมาส 2 ของปี 2559 นั้น ปริมาณการขุดขนถ่านหินของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากโรงไฟฟ้าหงสามีการหยุดดำเนินการโรงไฟฟ้าบางส่วน จึงทำให้โรงไฟฟ้าหงสามีความต้องการการใช้ถ่านหินในช่วงเวลาดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการหงสาเพิ่งเริ่มต้นเพียงประมาณ 1 ปี จึงอาจมีการดำเนินงานไม่ราบรื่นในช่วงต้น โดยคาดว่าภายหลังจากการปรับปรุงระบบเพื่อให้โรงไฟฟ้าสามารถดำเนินงานได้เต็มกำลังการผลิต บริษัทฯ จะสามารถจะดำเนินการขุดขนถ่านหินได้ตามเป้าหมายต่อไปในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวทางเพื่อรองรับในกรณีที่การดำเนินงานไม่เป็นไปตามแผนงาน โดยบริษัทฯ จะเจรจาจาก HPC เพื่อแก้ไขปัญหาและเพื่อไม่ทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน เช่น ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2559 ที่มีการปรับพื้นที่ตั้งเครื่องไปรยดินและเครื่องบดดินตามแนวสายพานเกินกว่าระยะเวลาที่วางแผนไว้ตามที่กล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถส่งดินผ่านเครื่องไปรยดินได้ตามแผนงาน บริษัทฯ จึงได้มีการเจรจาจาก HPC เพื่อทำการขนดินโดยใช้รถบรรทุกแทนการใช้สายพานในช่วงเวลาดังกล่าว อีกทั้งยังได้มีการเจรจาจาก HPC เพื่อปรับแก้แผนการขุดขนให้เป็นไปตามปริมาณงานที่ทำได้จริง ซึ่งผลจากการเจรจาข้างต้น ทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานขุดขนดินได้ตามแผนงานใหม่เพื่อลดผลกระทบต่อบริษัทฯ

3.1.10. ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ตามนโยบายและแผนการดำเนินงานเกี่ยวกับธุรกิจเหมืองของ กฟผ. ระบุให้ “ผู้รับจ้างต้องปฏิบัติตามมาตรการป้องกันและแก้ไขผลกระทบสิ่งแวดล้อมและมาตรการติดตามตรวจสอบผลกระทบสิ่งแวดล้อม ตามรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) รวมถึงเงื่อนไขหรือข้อกำหนดที่ส่วนราชการกำหนดหรือกำหนดเพิ่มเติม เช่น เงื่อนไขหนังสือแนบท้ายอนุญาต เงื่อนไขในการออกประทานบัตร และมาตรการป้องกันตามแผนผังโครงการทำเหมืองแร่ เป็นต้น” ดังนั้น ในสัญญาจ้างขุดดิน และ/หรือ ถ่านหินผ่านกิจการร่วมค้า ไอทีดี – เอสคิว และเอสคิว – ไอทีดี และสัญญาจ้างที่บริษัท เข้าทำโดยตรงกับ กฟผ. สำหรับโครงการ 7 โครงการ 7/1 และโครงการ 8 ตามลำดับ ได้กำหนดให้บริษัท ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์มาตรฐานสิ่งแวดล้อมที่ กฟผ. กำหนดด้วย เช่น การฉีดพรมน้ำที่หน้างานดินก่อนการขุดในช่วงแล้ง การติดตั้งระบบฉีดพรมน้ำหน้าระบบเครื่องโม่ เครื่องตักและสายพาน เพื่อรักษาคุณภาพอากาศ ข้อกำหนดในการเจาะระเบิดเพื่อไม่ให้เกิดการสั่นสะเทือนที่เกินค่ามาตรฐาน และการจัดทำกองดินให้อยู่ในสภาพที่ลดการพังทลายของดินและลดการปนเปื้อนสู่แหล่งน้ำ เป็นต้น

บริษัท ได้ดำเนินการตามมาตรฐานที่ กฟผ. กำหนดอย่างเคร่งครัดและมีการตรวจสอบค่ามาตรฐานอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ การดำเนินงานของบริษัท จะเกี่ยวข้องกับการเปิดหน้าดิน ขุดดินและถ่านหินเท่านั้น โดยไม่ได้เกี่ยวข้องกับการขุดลอกหรือการขุดลอกดิน เช่น การขุดลอกแม่น้ำ การขุดลอกคลองหรือการขุดลอกน้ำในสายงานได้ทัน ทำให้เกิดช่องว่างระหว่างพนักงานระดับหัวหน้างานและลูกน้อง บริษัท จะมีความเสี่ยงในการส่งมอบงานตามที่สัญญาจ้างกำหนดล่าช้า โดยอาจต้องเสียค่าปรับในกรณีดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัท ยังเข้าร่วมกับ กฟผ. ในโครงการเพื่อชุมชนในบริเวณรอบเหมืองแม่เมาะอย่างสม่ำเสมอเพื่อสื่อสาร ทำความเข้าใจ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชน

3.1.11. ความเสี่ยงในการจัดหาบุคลากรที่มีประสิทธิภาพและทักษะเฉพาะทาง

การให้บริการขุดดินและถ่านหินจำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีทักษะเฉพาะทางในการใช้เครื่องจักร ซึ่งความพร้อมและทักษะของบุคลากรเป็นส่วนสำคัญในการให้บริการที่มีคุณภาพและต่อเนื่อง หากแรงงานไม่เพียงพอต่อการให้บริการ รวมถึงอาจไม่สามารถจัดหาหรือพัฒนาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ขึ้นมาในสายงานได้ทัน ทำให้เกิดช่องว่างระหว่างพนักงานระดับหัวหน้างานและลูกน้อง บริษัท จะมีความเสี่ยงในการส่งมอบงานตามที่สัญญาจ้างกำหนดล่าช้า โดยอาจต้องเสียค่าปรับในกรณีดังกล่าว

อย่างไรก็ดี บริษัท ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว บริษัท จึงได้วางแผนการจัดหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญให้สอดคล้องกับแผนการขุดดินและถ่านหิน ตลอดจนการปรับเปลี่ยนแผนการดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอให้เหมาะสมกับเหตุการณ์เฉพาะหน้าและการดำเนินงานจริงเพื่อให้บริษัท สามารถประมาณการและควบคุมปริมาณการส่งมอบให้เป็นไปตามที่สัญญาจ้างกำหนด นอกจากนี้ ในด้านการวางแผนพัฒนาบุคลากรและแรงงาน บริษัท ยังมี การนำระบบจัดแผน Career Path หรือการพัฒนาสายอาชีพให้กับบุคลากรของบริษัท โดยปัจจุบันเน้นเฉพาะสายงานที่มีความสำคัญเป็นหลัก เพื่อให้เห็นการเติบโตในสายอาชีพของพนักงานระหว่างทำงาน และระบบ Succession Nominee เพื่อวางแผนพัฒนาขีดความสามารถของบุคลากรในกลุ่มงานที่สำคัญ เพื่อเตรียมความพร้อมที่จะปฏิบัติงานในตำแหน่งงานที่สูงขึ้น หรือรองรับตำแหน่งงานทดแทนต่อไป

3.2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีแหล่งรายได้จากภายนอกประเทศจากการขุดและขนดินและถ่านหินในเหมืองหงสา โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีรายได้จากภายนอกประเทศมากขึ้น จากโครงการเหมืองหงสา และโครงการอื่นๆ ในอนาคต

เนื่องจากรายได้ที่บริษัทฯ ได้รับจากการดำเนินงานในต่างประเทศบางส่วนนั้น อ้างอิงกับค่าเงินบาท ส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ มีความผันผวนตามอัตราแลกเปลี่ยน กล่าวคือรายได้สกุลบาทของบริษัทฯ จะลดลงหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น และรายได้สกุลบาทจะเพิ่มมากขึ้นหากค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ในขณะที่ต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่ในรูปสกุลเงินบาท ทำให้กำไรของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาท บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวตามวิธี Natural Hedge โดยการจัดการรายได้และค่าใช้จ่ายให้อยู่ในรูปเงินสกุลเดียวกัน อีกทั้งบริษัทฯ ได้เข้าทำการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบนรายได้ส่วนหนึ่งในอนาคตของบริษัทฯ ด้วยธุรกรรมขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในประเทศ เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและรองรับกับค่าใช้จ่ายที่เป็นสกุลเงินบาทอีกส่วนหนึ่ง

3.2.2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการลงทุนและดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักร เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ โดยอิงกับ Minimum Loan Rate (MLR) ซึ่งจะแปรไปตามดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งกำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดประมาณ 2,577 ล้านบาท (รวมเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน)

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้ติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกและในประเทศไทยอย่างใกล้ชิด รวมถึงการศึกษาการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อสร้างทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุน และการบริหารโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสม เช่น Interest rate swap ซึ่งใช้ในการลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยให้สอดคล้องต่อแนวโน้มของสถานการณ์

3.2.3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทฯ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจลักษณะโครงการ ที่ต้องใช้เงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ (Project Finance) ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องประมาณ 0.71 เท่า

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีมาตรการรองรับหากบริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง อาทิ (1) การเร่งและปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน ซึ่งคาดว่าจะในปี 2559 จะมีกระแสเงินสดรับที่ดีขึ้นจากทั้งโครงการ 8 และโครงการหงสา (2) การทำ Leasing ของเครื่องจักรที่มีอยู่ในปัจจุบัน (3) การเจรจากับเจ้าหนี้การค้า ในกรณีที่บริษัทฯ ซื้อสินค้าหรือจัดจ้างทำงานใหม่ บริษัทฯ จะจัดเงื่อนไขการชำระเงินที่เหมาะสม และ (4) การบริหารและเจรจาระยะเวลาการชำระเงินสำหรับการจัดหาเครื่องจักรที่มีมูลค่าเงินลงทุนสูง เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีมาตรการบริหารจัดการต้นทุนและวางแผนค่าใช้จ่ายและการดำเนินงานดังที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น

3.2.4. ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้

เนื่องจากในสัญญาเงินกู้ที่บริษัทฯ ได้ตกลงกับธนาคารพาณิชย์สำหรับโครงการที่บริษัทฯ ดำเนินงาน มีการระบุเงื่อนไขสัญญาว่าด้วยการชำระอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่อาจผิดเงื่อนไขในการชำระอัตราส่วนทางการเงินได้หากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเกินกว่าทุนหรือกำไรน้อยเกินกว่าภาระหนี้ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยที่ผ่านมา ในปี 2557 สำหรับโครงการแม่เมาะ 7 เนื่องจากกิจการร่วมค้าใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ในการจัดทำงบการเงิน ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายทางบัญชีมากขึ้นจากการตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินในงบการเงินต่ำกว่า

อัตราส่วนที่ธนาคารกำหนดไว้ ซึ่งกำหนดให้กิจการร่วมค้า ITD-SQ ต้องดำรงอัตราส่วน DSCR ให้อยู่ในอัตราไม่น้อยกว่า 1.15 เท่า ทุกขณะ จึงทำให้มีการจัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวในปี 2557 จากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น อย่างไรก็ตามในไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทฯ ได้เจรจากับธนาคารพาณิชย์ถึงเหตุแห่งความจำเป็นในการละเมิดเงื่อนไขสัญญาซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนมาตรฐานการจัดทำงบการเงิน และได้รับจดหมายยกเลิกเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคาร ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขปกติในสัญญาเงินกู้ยืม และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามแผน ทั้งนี้ ในการบริหารจัดการเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามสัญญาเงินกู้ บริษัทฯ สามารถเจรจากับธนาคารในเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงินและขอผ่อนผันได้ในกรณีหากมีความจำเป็นที่อาจทำให้ผิดเงื่อนไข และมีมาตรการที่จะจัดการโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินกู้ระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์อีกแห่งสำหรับการดำเนินงานในโครงการแม่เมาะ 8 และหงสา ซึ่งธนาคารได้กำหนดให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ไว้ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.2:1 ดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (EBITDA) ไว้ในอัตราไม่เกิน 4:1 และดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2:1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันจากธนาคารในการดำรงอัตราส่วนอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA และ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสำหรับงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2559 สำหรับอัตราส่วน DSCR นั้น ธนาคารพิจารณาแล้วเห็นว่า ภาระดอกเบี้ยและเงินกู้ที่บริษัทฯ ต้องชำระในช่วง 12 เดือนย้อนหลังนั้นมีจำนวนไม่สูงมาก ประกอบกับผลการดำเนินงานที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ทำให้เชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวได้ตามเงื่อนไขธนาคารฯ เป็นผลให้ธนาคารฯ ไม่จำเป็นต้องผ่อนผันเงื่อนไขอัตราส่วนทางการเงิน DSCR แก่บริษัทฯ

3.2.5. ความเสี่ยงในการพึ่งพิงการสนับสนุนทางการเงินจากกรรมการ

บริษัทฯ มีการกู้ยืมจากกรรมการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 62.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.6 ของหนี้สินรวมของบริษัทฯ ซึ่งไม่มีนัยสำคัญที่กระทบต่อสถานะทางการเงินของกิจการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการทั้งจำนวนให้แล้วเสร็จภายในปี 2560

นอกเหนือจากเงินกู้ยืมกรรมการข้างต้น บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมบางรายการซึ่งได้รับการค้ำประกันโดยกรรมการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อขอพิจารณาปลดเงื่อนไขการค้ำประกันโดยบุคคลในกรณีที่บริษัทฯ สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผลสำเร็จ

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การพึ่งพิงการสนับสนุนทางการเงินจากกรรมการจะน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากตลาดเงินและตลาดทุนได้ด้วยตนเองในอนาคต

3.3. ความเสี่ยงอื่นๆ

3.3.1. ความเสี่ยงแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจากการที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 25

ในปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบด้วย กลุ่มครอบครัวศิริสรรพและกลุ่มครอบครัวอารีกุล โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 43 และร้อยละ 28 ตามลำดับ โดยผู้ถือหุ้นอีกประมาณร้อยละ 29 ประกอบด้วยบุคคลธรรมดาที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับกลุ่มครอบครัวศิริสรรพและกลุ่มครอบครัวอารีกุล ทั้งนี้ หลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไป กลุ่มครอบครัวศิริสรรพ และกลุ่มครอบครัวอารีกุลจะมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 28 และร้อยละ 18 ตามลำดับ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงในการถูกควบคุมคะแนนเสียงแบบเบ็ดเสร็จในการ

ประชุมผู้ถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสมบัติพิเศษ ที่ต้องการคะแนนเสียงไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งหรือร้อยละ 75 ของผู้ที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง (ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง)

อย่างไรก็ดี กลุ่มครอบครัวศิริสรรพและกลุ่มครอบครัวอารีกุลมีความสัมพันธ์ที่ตื้อยาวนานและเป็นผู้ร่วมจัดตั้งบริษัท นอกจากนี้กลุ่มครอบครัวทั้งสองมีการดำเนินงานอย่างมืออาชีพและเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น (Shareholder) และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholder) เป็นหลัก

นอกจากนี้ การทำรายการระหว่างกันกับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัท จะได้รับการควบคุมด้วยนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) และคณะกรรมการตรวจสอบ ก่อนเข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหารและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัท จะไม่สามารถลงคะแนนเสียงสำหรับมติดังกล่าวได้ หากเป็นผู้มีส่วนได้เสียกับรายการนั้นๆ

3.4 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

3.4.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ ก่อนที่จะได้ทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2558 โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ.2558 ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทฯ จึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นตามเกณฑ์ ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

3.4.2 ความเสี่ยงในการลดลงของราคาหุ้นจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานด้วยราคาใช้สิทธิที่ต่ำกว่าการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน

เนื่องด้วย บริษัทฯ ได้มีมติออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ (“ใบสำคัญแสดงสิทธิฯ”) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 จำนวนทั้งหมด 20 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 1.74 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และภายหลังการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ หากมีการซื้อหุ้นในการเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเพิ่มเติมจำนวน และมีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพิ่มจำนวน โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุ 5 ปี และมีสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้นต่อ 1 หน่วย ที่ราคาใช้สิทธิ 1.00 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่จะมีการปรับราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชน โดยคาดว่าจะดำเนินการออกและจัดสรรแล้วเสร็จก่อนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังจากที่หุ้นซึ่งกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ ได้รับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าว เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ดี ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ จะสามารถใช้สิทธิได้ในวันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 30 ธันวาคมของแต่ละปี และบริษัทฯ ได้วันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก ดังนี้

1. ร้อยละ 50 ของใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งหมด จะสามารถใช้สิทธิได้ครั้งแรกในวันที่ 30 ธันวาคม 2560
2. ใบสำคัญแสดงสิทธิ ส่วนที่เหลือ จะสามารถใช้สิทธิได้ครั้งแรกในวันที่ 30 ธันวาคม 2561

ทั้งนี้ ในส่วนของใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 2 ล้านหน่วย ซึ่งได้มอบหมายให้พนักงานของบริษัทฯ 3 รายเป็นผู้รับช่วงซื้อหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะสำรองใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนดังกล่าว เพื่อจะจัดสรรให้แก่ผู้ที่เข้ามาดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ และมีสิทธิได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ ในอนาคต ภายในระยะเวลา 2 ปีจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรให้ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ และมีสิทธิได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังกล่าวในอนาคต อาจทำให้บริษัทฯ เกิดภาระค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ อาจปรับตัวสูงขึ้นตามมูลค่าหุ้นที่อาจเพิ่มสูงขึ้น ณ วันจัดสรรให้พนักงานดังกล่าวในอนาคต