

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้กับกลุ่ม EGV นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งกลุ่ม EGV ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่กลุ่ม EGV พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่ม EGV ดังนั้น ในการลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบ โดยปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ จำแนกได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับคุณภาพและกระแสความนิยมของภาพยนตร์ที่เข้าฉาย

รายได้หลักของกลุ่ม EGV มาจากบริการโรงภาพยนตร์ โดยในช่วงปีบัญชี 2545 และงวด 9 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2546 รายได้ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 92.55¹ และร้อยละ 83.41 ของรายได้รวมของกลุ่ม EGV ตามลำดับ โดยภาพยนตร์ที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์ EGV มีทั้งภาพยนตร์ต่างประเทศและภาพยนตร์ไทย ทั้งนี้ รายได้จากภาพยนตร์จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับคุณภาพและกระแสความนิยมของภาพยนตร์แต่ละเรื่อง ดังนั้น กลุ่ม EGV และผู้ประกอบการโรงภาพยนตร์อื่นๆ จึงมีความเสี่ยงหากภาพยนตร์ที่ผลิตออกมาไม่มีคุณภาพหรือไม่ได้รับความนิยม ซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของกลุ่ม EGV

1.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ

การแข่งขันในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทยอยู่ในระดับที่รุนแรง โดยมีการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการโรงภาพยนตร์ ซึ่งผู้ประกอบการแต่ละรายต่างก็มีการปรับปรุงและพัฒนาการให้บริการต่างๆ เช่น ปรับปรุงที่นั่งให้สะดวกสบายมากขึ้น เพิ่มช่องทางการจองบัตรชมภาพยนตร์ ขยายตัวไปสู่ธุรกิจบันเทิงที่เกี่ยวข้อง และขยายสาขาไปยังแหล่งชุมชน เป็นต้น นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากสื่อบันเทิงทดแทนอื่นๆ เช่น วีซีดี และ ดีวีดี เป็นต้น อีกด้วย ซึ่งการแข่งขันดังกล่าวส่งผลต่อการประกอบธุรกิจของกลุ่ม EGV โดยตรง อย่างไรก็ตาม กลุ่ม EGV ไม่หยุดนิ่งที่จะนำเสนอบริการใหม่ๆ ที่มีความแตกต่าง ปรับปรุง และพัฒนาบริการต่างๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ชมภาพยนตร์อยู่เสมอ รวมทั้งใส่ใจในด้านความปลอดภัยในการชมภาพยนตร์

1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์

ในการให้บริการโรงภาพยนตร์ กลุ่ม EGV ต้องพึ่งพาตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์เป็นอย่างมากเนื่องจากการสรรหาภาพยนตร์จะกระทำผ่านตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์ทั้งสิ้น ซึ่งได้แก่ ตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์รายใหญ่ในต่างประเทศ ตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์รายใหญ่ในประเทศ และตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์อิสระ

ทั้งนี้ ในช่วงปีบัญชี 2545 และงวด 9 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2546 กลุ่ม EGV ชำระส่วนแบ่งรายได้ให้แก่ตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์รายใหญ่ 3 ลำดับแรก รวมคิดเป็นร้อยละ 29.76^{1/2} ของต้นทุนขายและบริการ และร้อยละ 25.46² ของต้นทุนขายและบริการ ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ในทางกลับกัน ตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์ก็ต้องพึ่งพาผู้ให้บริการโรงภาพยนตร์เช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงนับได้ว่ากลุ่ม EGV และตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์ต่างดำเนินธุรกิจเกี่ยวพันซึ่งกันและกัน ทำให้กลุ่ม EGV เชื่อมั่นว่าโอกาสที่กลุ่ม EGV จะสูญเสียตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์มีไม่มากนัก

1.4 ความเสี่ยงจากการลงทุนขยายสาขา

จากการที่กลุ่ม EGV มีโครงการที่จะขยายสาขาเพิ่มเติม จึงทำให้กลุ่ม EGV มีความเสี่ยงหากผลตอบแทนจากการลงทุนในสาขาใหม่ของกลุ่ม EGV ไม่เป็นไปตามที่ฝ่ายบริหารของกลุ่ม EGV ได้ประมาณการไว้ โดยเฉพาะการขยายสาขาใหม่ คือ สาขา

¹ เป็นรายได้จากงบกำไรขาดทุนรวมที่ถือเสมือนว่าการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทได้แล้วเสร็จตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2544 (“งบเสมือนปรับโครงสร้าง”) ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของ EGV

² เป็นส่วนแบ่งรายได้ที่คำนวณเฉพาะภาพยนตร์ที่เข้าฉายในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลเท่านั้น

EGV Metropolis ที่มีลักษณะกึ่ง Stand Alone สาขาแรกของกลุ่ม EGV โดยมีรูปแบบการลงทุนแตกต่างจากการลงทุนในสาขาอื่น กล่าวคือ ใช้การลงทุนสูงกว่าเนื่องจากได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในงานก่อสร้างและงานระบบส่วนกลางกับผู้ประกอบการศูนย์การค้ามากขึ้น และมีการลงทุนเพื่อการให้บริการธุรกิจบันเทิงอื่นๆ ทั้งนี้ ปัจจัยที่จะส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในการขยายสาขาไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ เช่น ความสนใจของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่อาจเปลี่ยนแปลงไป และการเปิดสาขาใหม่บริเวณใกล้เคียงของผู้แข่ง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม กลุ่ม EGV มีมาตรการรองรับความเสี่ยงในการขยายสาขา โดยในการเลือกที่ตั้งสาขา กลุ่ม EGV จะพิจารณาถึงการเลือกที่ตั้งในพื้นที่ที่เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ประกอบกับทำการศึกษาวิจัยในเรื่องความเหมาะสมของทำเลที่ตั้ง และลักษณะของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และกลยุทธ์ทางการตลาด

1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจากนายวิชัย พูลวรลักษณ์ ประธานกรรมการบริหารและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ก่อตั้งบริษัทและเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจและเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในธุรกิจบริการโรงพยาบาลนคร ดงนั้นจึงมีความสำคัญต่อการบริหารโรงพยาบาลของกลุ่ม EGV เป็นอย่างมาก ประกอบกับสัญญาเงินกู้ที่ EGV ทำกับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง กำหนดให้นายวิชัย พูลวรลักษณ์ เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ในวงเงิน 530.00 ล้านบาทด้วย ดังนั้น กลุ่ม EGV จึงมีความเสี่ยงหากกลุ่มนายวิชัย พูลวรลักษณ์ ลดสัดส่วนการถือหุ้นลง หรือนายวิชัย พูลวรลักษณ์ ลาออกจากการเป็นผู้บริหาร

1.6 ความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาเช่า

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 กลุ่ม EGV มีสัญญาเช่าพื้นที่ที่จะหมดอายุในช่วง 5 ปีข้างหน้า จำนวน 3 สัญญา ได้แก่ สัญญาเช่าพื้นที่โรงพยาบาลนครสาขา EGV แฟชั่น ไอส์แลนด์ สาขา EGV ปิ่นเกล้า และสาขา EGV สำโรง ซึ่งจะหมดอายุในปี 2548 และกลุ่ม EGV ยังมีนโยบายที่จะเช่าพื้นที่ดังกล่าวต่อ เนื่องจากเป็นสาขาที่ยังทำกำไรให้กลุ่ม EGV ดังนั้น กลุ่ม EGV จึงมีความเสี่ยงหากไม่สามารถต่ออายุสัญญากับผู้ให้เช่าได้ อย่างไรก็ตาม ในแต่ละสัญญา ผู้ให้เช่าได้เปิดโอกาสให้กลุ่ม EGV เช่าพื้นที่ต่อได้จึงทำให้ความเสี่ยงในการต่ออายุสัญญามีน้อย

1.7 ความเสี่ยงจากภาระผูกพันสัญญาเช่า

การที่ทุกสาขาของกลุ่ม EGV ล้วนตั้งอยู่ในศูนย์การค้าภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว โดยบางสัญญามีการกำหนดค่าเช่าขั้นต่ำ ทำให้กลุ่ม EGV มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามที่กำหนดในสัญญานั้นๆ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา กลุ่ม EGV มีรายได้และกระแสเงินสดที่สามารถจ่ายชำระค่าเช่าได้อย่างสม่ำเสมอ และไม่เคยมีกรณีข้อพิพาทเรื่องการผิดนัดชำระค่าเช่าแต่อย่างใด ทั้งนี้ สัญญาส่วนใหญ่ ผู้ให้เช่ายินยอมให้กลุ่ม EGV ยกเลิกสัญญาหรือโอนสิทธิการเช่าให้บุคคลอื่นได้โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากผู้ให้เช่าก่อน อย่างไรก็ตาม มีเฉพาะสัญญาเช่าพื้นที่สาขา EGV รังสิต และสาขา EGV ศรีราชา ที่กลุ่ม EGV ไม่สามารถโอนสิทธิการเช่าในส่วน of โรงพยาบาลนครได้

1.8 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2546 กลุ่มนายวิชัย พูลวรลักษณ์ ถือหุ้นใน EGV คิดเป็นร้อยละ 96.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป กลุ่มนายวิชัย พูลวรลักษณ์ จะถือหุ้นใน EGV คิดเป็นร้อยละประมาณ 73.85 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จึงทำให้กลุ่มนายวิชัย พูลวรลักษณ์ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจัดตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้