

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อยในนามของกลุ่มอาร์ เอส บริษัทฯประเมินว่ามีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและอาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจดังนี้

1.1 ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและกฎหมาย

- การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ

จากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจกว่า 25 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯประเมินว่าผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจที่มีต่อการประกอบธุรกิจเพลงซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯนั้น มีอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากสินค้าเพื่อความบันเทิงเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมจากผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ช่วยให้ความเพลิดเพลินและผ่อนคลายและมีราคาถูกเมื่อเทียบกับรายได้หรือแม้แต่ธุรกิจภาพยนตร์ก็ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในระดับต่ำด้วยเหตุผลเดียวกัน

- การแก้ไขกฎหมายเกี่ยวกับการประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ และหน่วยงานกำกับดูแล

ธุรกิจวิทยุซึ่งเป็นธุรกิจรองของบริษัทฯอาจได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีของธุรกิจสื่อ อันเป็นผลจากรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทยพ.ศ.2540 มาตรา 40 ที่กำหนดให้มีคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์แห่งชาติหรือกสช. ซึ่งเป็นองค์กรของรัฐที่เป็นอิสระทำหน้าที่จัดสรรคลื่นความถี่และกำกับดูแลการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ โดยให้มีการแข่งขันโดยเสรีอย่างเป็นธรรม การเปลี่ยนองค์กรกำกับธุรกิจสื่อพร้อมการเปิดเสรีธุรกิจสื่อ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงทางธุรกิจต่อผู้ประกอบการกิจการสื่อรายปัจจุบัน ทั้งในด้านความเป็นไปได้ในการแก้ไขออกกฎระเบียบควบคุมใหม่ที่อาจมีผลเข้มงวดการประกอบธุรกิจสื่อมากขึ้นรวมถึงการทบทวนการจัดสรรสัมปทานคลื่นวิทยุใหม่ ทำให้อาจมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในธุรกิจหลังการเปิดเสรี ทั้งนี้ผู้ประกอบการรายใดที่มีศักยภาพทางธุรกิจย่อมที่จะได้เปรียบในเชิงธุรกิจ

บริษัทฯได้ประเมินความเสี่ยงดังกล่าวแล้วและมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯมีศักยภาพและความพร้อมในทุกด้านรวมทั้งประสบการณ์อันยาวนานในการประกอบธุรกิจและความพร้อมด้านฐานะการเงิน ซึ่งทำให้บริษัทฯมีความสามารถและมีความได้เปรียบในด้านการแข่งขันและมีความพร้อมที่จะเข้าร่วมประมูลสัมปทานสถานีวิทยุเพื่อต่อเนื่องการประกอบกิจการสถานีวิทยุในปัจจุบัน

1.2 ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม

- การแพร่กระจายของสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์

ปัญหาการแพร่กระจายของสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ เทปซี ดีดีเถื่อนเป็นปัญหาสำคัญที่บั่นทอนการเติบโตของธุรกิจเพลงมาโดยตลอด ผู้ผลิตผลงานเพลงไม่สามารถเก็บรายได้หรือค่าตอบแทนผลงานได้ครบตามปริมาณการบริโภคจริง ปัจจุบันทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องทั้งผู้ประกอบการ เจ้าของผลงาน ศิลปิน และภาครัฐบาล ได้ให้ความสำคัญและร่วมมือกันผลักดันกระตุ่นเชิญชวนให้ผู้บริโภค หันมานิยมเลือกซื้อสินค้าที่มีลิขสิทธิ์ถูกต้องและลดเลิกสนับสนุนสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ ทางด้านผู้ประกอบการได้ดำเนินนโยบายปรับลดราคาสินค้าสื่อบันเทิงลง เพื่อลดความแตกต่างด้านราคาเมื่อเทียบกับราคาสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์เป็นการลดแรงจูงใจได้ทางหนึ่ง ทางด้านภาครัฐบาลได้เร่งแก้ปัญหาการละเมิดลิขสิทธิ์ โดยเพิ่มความเข้มงวดในการจับกุมผู้ประพฤติดังกล่าวมากยิ่งขึ้น เป็นผลให้สินค้าละเมิดลิขสิทธิ์มีแนวโน้มลดลง และอีกนโยบายที่เป็นรูปธรรมอย่างยิ่งคือการสนับสนุนของรัฐบาลในการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์คาราโอเกะซึ่งส่งผลต่อการขยายตัวของภาคธุรกิจและการเติบโตของบริษัทผู้ประกอบการอย่างเป็นทางการเป็นนัยสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

บริษัทฯตระหนักดีว่าในการประกอบธุรกิจเพลง ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ วิทยุ สิ่งพิมพ์และภาพยนตร์นั้น บริษัทฯต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคของลูกค้านั้น ไม่ว่าจะเป็นแนวเพลงที่เปลี่ยนไปตามกระแสนิยมจากต่างประเทศ ความนิยมในศิลปิน นักร้อง นักแสดง พิธีกรรายการโทรทัศน์ ผู้จัดรายการวิทยุหรือดีเจ และเนื้อเรื่องบทละครแนวของภาพยนตร์ การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมความชอบในสื่อเหล่านี้ล้วนก่อให้เกิดความไม่แน่นอนทางธุรกิจที่ยากจะควบคุม

ได้ทั้งหมด แต่ด้วยประสบการณ์อันยาวนานกว่า 25 ปีในวงการบันเทิง ทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความชำนาญในการประเมินและคาดการณ์ตลาด ประกอบกับบริษัทฯ ได้ทำการสำรวจวิจัยตลาดเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในศักยภาพการประเมินสถานการณ์ตลาดซึ่งส่งผลให้การสร้างสรรค์การพัฒนาและผลิตผลงานเพลง ละครและรายการโทรทัศน์ รวมทั้งผลงานภาพยนตร์ จะได้รับความนิยมในระดับที่น่าพอใจ

1.3 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- สัญญาสัมปทานสถานีวิทยุมีกำหนดหมดอายุ

ปัจจุบันบริษัทฯ ทำสัญญาเช่าคลื่นวิทยุเพื่อประกอบกิจการสถานีวิทยุรวม 2 คลื่นคือคลื่น 88.5 MHz และคลื่น 98.0 MHz มีลักษณะสัญญาเช่าดำเนินการระยะสั้นและต้องมีการต่ออายุทุกปี ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในการต่ออายุสัญญาสัมปทานเมื่อหมดสัญญา และด้วยความสัมพันธ์ที่ดีตลอดมา บริษัทฯ สามารถต่ออายุสัญญาเช่าคลื่นวิทยุทั้ง 2 คลื่นดังกล่าวได้ทุกปี ประกอบกับการวางแผนและการดำเนินธุรกิจที่ดีตลอดมา ทำให้ปัจจุบันคลื่น 88.5 MHz และคลื่น 98.0 MHz ได้รับความนิยมและมีฐานผู้ฟังรายการประจำเพิ่มขึ้นจากอดีตเป็นลำดับ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสค่อนข้างสูงในการได้รับพิจารณาต่ออายุสัญญาสัมปทานเมื่อครบอายุดังเช่นในอดีต

- การพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องด้วยธุรกิจของกลุ่มอาร์ เอส เด็บโตและประสบความสำเร็จมาจนถึงทุกวันนี้ด้วยวิสัยทัศน์ของครอบครัวเชษฐโชติศักดิ์ โดยมีนายเกรียงไกร เชษฐโชติศักดิ์และนายสุรัชย์ เชษฐโชติศักดิ์ เป็นกำลังสำคัญ แต่ด้วยการเล็งเห็นความสำคัญของการเติบโตของกิจการและความคล่องตัวในการบริหารงาน กลุ่มอาร์ เอส ได้เปลี่ยนรูปแบบการบริหารเป็นการกระจายอำนาจออกจากส่วนกลาง (Decentralization) โดยปรับโครงสร้างองค์กรแยกกิจการออกเป็นบริษัท และหน่วยธุรกิจ (Business Unit) และให้อำนาจกรรมการผู้จัดการและทีมงานบริหารของแต่ละบริษัทดำเนินงานอย่างเป็นอิสระ ทำให้ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงครอบครัวเชษฐโชติศักดิ์เริ่มลดลง

ในฐานะของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่และกลุ่มผู้ก่อตั้งกิจการอาร์ เอส ครอบครัวเชษฐโชติศักดิ์มีเป้าหมายและความมุ่งมั่นที่สร้างและขยายงานเข้าสู่ธุรกิจบันเทิงแขนงอื่นๆ เพื่อให้บริษัทฯ เติบโตและมีมูลค่ากิจการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องไปในอนาคตและมีความตั้งใจว่าจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในกิจการต่อไป

- การย้ายค่ายของศิลปินและทีมงานผลิต

ตลอดการดำเนินธุรกิจด้วยระยะเวลากว่า 25 ปีของกลุ่มอาร์ เอส บริษัทฯ และผู้บริหารระดับสูงให้ความสำคัญกับเรื่องการดูแลบุคลากรอย่างสม่ำเสมอ ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากเรื่องดังกล่าวค่อนข้างน้อย ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ และผู้บริหารระดับสูงตระหนักดีว่าในการดำเนินธุรกิจบันเทิงนั้น คนเป็นกำลังสำคัญที่จะผลักดันให้ธุรกิจเติบโตและก้าวหน้าอย่างมั่นคง การดูแลการเติบโตและผลตอบแทนของศิลปินและทีมงานเป็นเรื่องที่ผู้บริหารได้มีการวางแผนและทบทวนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ทุกคนเกิดความพอใจรักที่จะเติบโตไปกับองค์กร รวมทั้งรูปแบบการทำงานที่ใกล้ชิด ก่อให้เกิดวัฒนธรรมองค์กรที่อบอุ่นและเป็นกันเอง เหมาะสมและสอดคล้องกับทัศนคติของคนทำงานในวงการบันเทิง ที่พิจารณาความชอบพอและความสบายใจในการทำงานเป็นปัจจัยหลัก ด้วยความสำเร็จของการสร้างวัฒนธรรมองค์กรในลักษณะนี้ ทำให้ศิลปินและทีมงานในแต่ละสายงานทุ่มเทในการทำงานร่วมกันอย่างมีความสุขและมุ่งมั่นที่จะสร้างสรรค์ผลงานให้กับบริษัทฯ ต่อไป

บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถบริหารความเสี่ยงดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพและไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ

1.4 ความเสี่ยงกรณีมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างเป็นกลุ่มเชษฐโชติศักดิ์ จะถือหุ้นในบริษัทประมาณร้อยละ 54.26 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้กลุ่มเชษฐโชติศักดิ์ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่อง

ที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุม ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ จะเห็นว่าบริษัทฯ มีการวางโครงสร้างการบริหารงานโดยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถในการดำเนินธุรกิจและมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการชุดต่างๆ อย่างชัดเจนและโปร่งใส และในกรณีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้นว่าบริษัทฯ จะบริหารงานด้วยความชัดเจนและความโปร่งใส