

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรากฏในเอกสาร นอกจากนี้ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัทมิได้รู้ในขณะนี้ หรือที่บริษัทเห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบัน อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินการของบริษัทในอนาคตได้

1. ความเสี่ยงในการจัดหาลิขสิทธิ์

ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นวีซีดี และดีวีดีภาพยนตร์ของบริษัท และโดยที่การเจริญเติบโตของตลาดโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ทำให้การแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่งลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่เป็นที่ต้องการของลูกค้า ระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นวีซีดี ดีวีดีภาพยนตร์เพิ่มสูงขึ้น และที่ผ่านมาบริษัทจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายรายหนึ่งกว่า 60% ของเงินลงทุนในลิขสิทธิ์ โดยทำสัญญาจัดซื้อลิขสิทธิ์เป็นรายปี ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถต่ออายุสัญญาจัดซื้อลิขสิทธิ์กับบริษัทดังกล่าวต่อไปได้ ทำให้เกิดความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่สามารถจัดหาลิขสิทธิ์ใหม่เพื่อผลิตแผ่นวีซีดีและดีวีดีภาพยนตร์ อันอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท โดยในปี 2546 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภาพยนตร์ลิขสิทธิ์แมงป่องเท่ากับ 949 ล้านบาท หรือคิดเป็น 65% ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท และในช่วง 6 เดือน ปี 2547 ที่ผ่านมามีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภาพยนตร์ลิขสิทธิ์แมงป่องเท่ากับ 375 ล้านบาท หรือคิดเป็น 53% ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

ปัจจุบันบริษัทมีการทำสัญญาจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จากคู่ค้าประมาณ 10 ราย ซึ่งบริษัทจะนำลิขสิทธิ์ดังกล่าวมาผลิตและจัดจำหน่ายเป็นสินค้าโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ได้ในช่วงปี 2547-2548 ทั้งนี้บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยมีนโยบายในการจัดซื้อลิขสิทธิ์โดยไม่จำกัดกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง และมุ่งเน้นการจัดหาลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่มีคุณภาพ เป็นที่ต้องการของลูกค้าเป็นหลัก ประกอบกับคู่ค้าคือผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จำเป็นต้องพึ่งพิงผู้จำหน่ายแผ่นวีซีดีและดีวีดีภาพยนตร์เพื่อเพิ่มรายได้ในการประกอบธุรกิจและจัดการให้ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้ชม ซึ่งการที่บริษัทมีเงินทุนในการจัดซื้อลิขสิทธิ์ การมีช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้าได้อย่างทั่วถึง การทำการตลาด โฆษณาและประชาสัมพันธ์ที่มีประสิทธิภาพ และการให้ความสำคัญกับการปราบปรามสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ จะทำให้บริษัทมีศักยภาพในอำนาจต่อรองกับคู่ค้าดังกล่าวเพื่อให้ได้มาซึ่งลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่เป็นที่ต้องการของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มช่องทางในการจัดหาลิขสิทธิ์โดยการผลิตภาพยนตร์เอง ที่ผ่านมามีการดำเนินการโดยบริษัทย่อย คือ บริษัท นครไทย พิคเจอร์ จำกัด และบริษัท แมงป่อง พิคเจอร์ จำกัด ซึ่งอยู่ระหว่างการปิดกิจการและให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์แทน (โปรดพิจารณาความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์)

2. ความเสี่ยงในการลงทุนลิขสิทธิ์

เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าลิขสิทธิ์แมงป่องทั้งภาพยนตร์และเพลงถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มแมงป่อง โดยในปี 2546 และ 6 เดือนปี 2547 รายได้จากการจำหน่ายสินค้าลิขสิทธิ์แมงป่องเท่ากับ 992 ล้านบาท และ 461 ล้านบาท หรือ 68% และ 65% ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งในแต่ละปีกลุ่มแมงป่องมีการลงทุนจัดซื้อและจัดทำลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และเพลง โดยลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และเพลงดังกล่าวอาจไม่สามารถทำรายได้ตามที่ตั้งเป้าหมายหรือคาดการณ์ และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของกลุ่มแมงป่อง ทั้งนี้ที่ผ่านมาในปี 2546 กลุ่มแมงป่องมีเงินลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และเพลงทั้งในรูปแบบแพ็คเกจ (Package) และรายเรื่องเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 409 ล้านบาท ซึ่งลิขสิทธิ์ประมาณ 85% ของเงินลงทุนดังกล่าวสามารถสร้างรายได้คุ้มทุนแล้ว สำหรับลิขสิทธิ์ที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้คุ้มทุนโดยส่วนใหญ่เป็นลิขสิทธิ์ที่วางจำหน่ายในรูปแบบวีซีดี ดีวีดีในช่วงปลายปี 2546 ทั้งนี้กลุ่มแมงป่องได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุนดังกล่าว โดยมุ่งเน้นลงทุนในลิขสิทธิ์ที่เป็นที่นิยมของลูกค้า และสามารถให้ผลตอบแทนต่อการลงทุน

ทุนให้แก่แมงป่องได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้แมงป่องยังทำการโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย การจัดจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ ผ่านสาขาและช่องทางการจัดจำหน่ายของแมงป่อง เพื่อเพิ่มรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนในลิขสิทธิ์ดังกล่าว

3. ความเสี่ยงจากสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์

ปัญหาการลักลอบจำหน่ายสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่อธุรกิจจัดจำหน่ายแผ่นหนังและเพลงของบริษัท และอาจทำให้บริษัทต้องเสียโอกาสทางธุรกิจในแต่ละปี อย่างไรก็ตามการที่ภาครัฐและเอกชนได้มีการณรงค์ต่อต้านสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ อาทิ เช่น การควบคุมการนำเข้าเครื่องจักรที่สามารถใช้ในการผลิตสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ การควบคุมการผลิต การควบคุมการจัดจำหน่ายของภาครัฐ และการร่วมมือของภาคเอกชนในการลดราคาสินค้าเพื่อลดช่องว่างระหว่างสินค้าถูกกฎหมายและสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ เป็นต้น ในส่วนของบริษัทที่นอกจากจะดำเนินนโยบายร่วมมือกับภาครัฐและเอกชนอื่น ๆ แล้ว บริษัทยังมุ่งเน้นผลิตสินค้าให้มีคุณภาพเพื่อสร้างความแตกต่างของสินค้าบริษัทกับสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ รวมถึงการจ้างบริษัทจัดการสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ การให้ความร่วมมือและสนับสนุนหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการให้ข้อมูลชี้แจงและสนับสนุนหน่วยงานดังกล่าวเพื่อจัดการกับสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ ส่งผลให้ผลกระทบจากปัญหาสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

4. ความเสี่ยงในการลงทุนสาขา

บริษัทมีนโยบายในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุมและเข้าถึงลูกค้าได้อย่างทั่วถึง โดย ณ สิ้นปี 2546 และ 1 ตุลาคม 2547 บริษัทมีสาขาและจุดขายจำนวน 160 และ 219 แห่ง ตามลำดับ กระทั่งอยู่ในศูนย์การค้าชั้นนำและแหล่งชุมชนที่สำคัญและใช้เงินลงทุนในสาขาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวประมาณ 21.32 ล้านบาท ซึ่งสาขาและจุดขายของแมงป่องสามารถทำรายได้จากการจำหน่ายและให้เช่าสินค้าในปี 2546 และ ช่วง 6 เดือนปี 2547 เป็นจำนวน 681 ล้านบาท และ 398 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 และ 56 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ นับตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ บริษัทได้เปิดสาขาจำนวน 21 สาขา อันเนื่องมาจากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย 5 สาขา และส่วนที่เหลือเป็นผลจากการปิดพื้นที่ของเจ้าของพื้นที่และการเปลี่ยนแปลงรูปแบบพื้นที่ และหากพิจารณาผลการดำเนินงานของแต่ละสาขาในปี 2546 มีสาขาจำนวน 8 สาขาที่ไม่สามารถสร้างรายได้เพียงพอกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการได้ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทได้ตระหนักถึงผลการดำเนินงานของสาขาดังกล่าวและอยู่ในขั้นตอนการปรับปรุงแผนการขายและการตลาด ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการขยายสาขาและจุดขายอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ครอบคลุมและเข้าถึงลูกค้าได้อย่างทั่วถึง¹ ทั้งในรูปแบบสาขาและจุดขายขนาดเล็กและคำนึงถึงอัตราการหมุนเวียนของสินค้าขายขาดเป็นหลัก เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนได้รวดเร็ว แต่การลงทุนในสาขาใหม่อาจก่อให้เกิดความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการพิจารณาจำนวนลูกค้าเป้าหมายและปริมาณความต้องการของลูกค้าในแต่ละทำเล ประกอบกับการที่บริษัทมีประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินธุรกิจ การมีสินค้าที่มีความหลากหลายทั้งภาพยนตร์และเพลงที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มแมงป่องและพันธมิตรทางการค้า ทำให้บริษัทเชื่อว่าจะสามารถนำความสำเร็จมาสู่สาขาใหม่และสร้างความเติบโตให้กับธุรกิจกลุ่มแมงป่องได้

5. ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภาพยนตร์

ที่ผ่านมา บริษัท นครไทย พิคเจอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทและปัจจุบันอยู่ระหว่างการปิดกิจการโดยให้แมงป่องเป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์เพื่อ

นำฉายครั้งแรกในโรงภาพยนตร์ (หนังโรง) แทน ซึ่งถือเป็นธุรกิจใหม่ของแมงป่อง โดยมีผลงานที่เข้าฉายแล้วจำนวน 2 เรื่อง คือ เรื่องบุปผาราตรี และเรื่องเจ้าสาวผัดไทย ทั้งนี้การผลิตภาพยนตร์ถึงแม้จะให้ผลตอบแทนสูงหากสามารถดำเนินธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ แต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกันเนื่องจากเป็นธุรกิจที่คาดการณ์การตอบรับของผู้บริโภคได้

¹ โปรดดูรายละเอียดหัวข้อที่ 6 เรื่องโครงการในอนาคต

ยาก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานโดยรวมของแมงป่องได้ โดยภาพยนตร์เรื่องบุพผารัตริสามารถทำรายได้จากการเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ สายหนัง ค่าโฆษณา และรายได้จากการจำหน่ายวีซีดี ดีวีดี ซึ่งให้ผลตอบแทนเกินเงินลงทุนได้ ขณะที่ภาพยนตร์เรื่องเจ้าสาวผัดไทยทำรายได้จากการเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ สายหนัง และโฆษณา คิดเป็น 12% ของเงินลงทุนในการผลิตและโฆษณา ทั้งนี้แมงป่องสามารถมีรายได้เพิ่มจากการผลิตและจำหน่ายแผ่นวีซีดีและดีวีดีภาพยนตร์ในปลายปี 2547

สำหรับนโยบายธุรกิจของแมงป่อง ธุรกิจผลิตภาพยนตร์เป็นธุรกิจสนับสนุนไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่งทำหน้าที่ผลิตลิขสิทธิ์ภาพยนตร์บริษัทนำไปดำเนินการจัดจำหน่ายในรูปแบบแผ่นวีซีดีและดีวีดีภาพยนตร์ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทต่อไป อันเป็นการสนับสนุนธุรกิจของแมงป่อง ประกอบกับบริษัทมีการกำหนดงบประมาณการสร้างภาพยนตร์แต่ละเรื่องไว้ล่วงหน้าประมาณเรื่องละ 30 ล้านบาทเพื่อควบคุมต้นทุนการผลิตภาพยนตร์แต่ละเรื่องให้เป็นไปตามที่กำหนด รวมถึงการมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจภาพยนตร์ ทำให้แมงป่องมีความรู้และความเข้าใจในความต้องการและพฤติกรรมของผู้บริโภค อันจะนำมาซึ่งการประสานธุรกิจภายในแมงป่อง ซึ่งการสนับสนุนของธุรกิจแมงป่องและประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจผลิตภาพยนตร์ของบริษัทน้อยได้

6. การพึ่งพิงบุคลากรของธุรกิจผลิตเพลง

ในปี 2546 กลุ่มแมงป่องได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย 3 บริษัท คือ บริษัท ดั่ง ดั่ง จำกัด บริษัท พิกเจอร์คอร์ด จำกัด และบริษัท ไฮเอส มิวสิค จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผลิตเพลงทั้งแนวเพลงลูกทุ่ง แนวเพลงอินดี้ และแนวเพลงป๊อปแดนซ์ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทดังกล่าวอยู่ระหว่างดำเนินการปิดกิจการและให้แมงป่องเป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตเพลงแทน ซึ่งศิลปิน ทีมงาน และโปรดิวเซอร์ ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดความสำเร็จของธุรกิจเพลง การขาดแคลนบุคลากรที่มีประสบการณ์ รวมถึงการย้ายค่ายหรือการเปลี่ยนต้นสังกัดของศิลปิน โปรดิวเซอร์ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของแมงป่องในอนาคตได้ ซึ่งผู้บริหารของแมงป่องได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้ให้บุคลากรดังกล่าวมีส่วนร่วมในการตัดสินใจและมีบทบาทในการดำเนินงานทั้งในด้านการผลิต และการบริหารงานภายในองค์กร รวมถึงการสรรหาศิลปิน ทีมงาน และโปรดิวเซอร์ ที่มีประสบการณ์ และความสามารถอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งจะช่วยให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงได้

7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีต่อพฤติกรรมผู้บริโภค

การที่เทคโนโลยีมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทำให้รูปแบบของสินค้าโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ประเภทเครื่องเล่นมีการพัฒนาจากเครื่องเล่นวีดีโอ เป็นเครื่องเล่นวีซีดี และล่าสุดมาเป็นเครื่องดีวีดีที่มีความคุณภาพสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์เอ็นเตอร์เทนเมนต์ต้องมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบสินค้าเพื่อตอบรับกับรูปแบบเครื่องเล่นที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น จากอดีตที่นิยมวีดีโอ แต่ปัจจุบันหันมานิยมในรูปแบบแผ่นวีซีดี และแผ่นดีวีดีแทน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือล้าสมัยที่รับคืนหรือจากการที่ไม่สามารถจำหน่ายสินค้าได้ และอาจมีผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของกลุ่มแมงป่อง ทั้งนี้กลุ่มแมงป่องมีนโยบายไม่ลงทุนในอุปกรณ์การผลิตสินค้า เนื่องจากมีการลงทุนสูง และความยุ่งยากในการจัดหาทรัพยากรเพื่อดำเนินการผลิต ซึ่งหากเปรียบเทียบกับที่จ้างผลิตจากพันธมิตรทางการค้าแล้วมีความไม่แตกต่าง และทำให้รูปแบบสินค้าของแมงป่องมีความยืดหยุ่น ปรับเปลี่ยนไปตามเทคโนโลยีได้อย่างรวดเร็ว ดังจะเห็นได้จากการปรับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ของแมงป่องจากวีดีโอมาเป็นวีซีดีและดีวีดีตามความต้องการของผู้บริโภคได้รวดเร็ว ประกอบกับนโยบายการดำเนินธุรกิจที่เข้าถึงความต้องการของลูกค้าเป็นหลัก ทำให้กลุ่มแมงป่องมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการประเมินสถานะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง อันจะนำมาซึ่งสินค้าความบันเทิงภายในบ้านที่มีเนื้อหา รูปแบบ ที่สร้างสรรค์ มีความน่าสนใจ และได้รับความนิยมจากผู้บริโภคได้

8. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

ที่ผ่านมาธุรกิจของกลุ่มแมงป่องมีการดำเนินการและบริหารภายใต้กลุ่มของนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้บริหารที่สำคัญที่ทำให้ธุรกิจของกลุ่มแมงป่องมีการเติบโตและพัฒนาจนถึงปัจจุบัน จึงมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร อาจลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท หรือออกจากความเป็นผู้บริหารของบริษัทซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร เป็นผู้ก่อตั้งบริษัท และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ที่ดำเนินธุรกิจของบริษัทมากกว่า 20 ปี แสดงให้เห็นถึงความผูกพันต่อองค์กร และความตั้งใจในการประกอบกิจการให้มีการเติบโต ก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องในฐานะผู้บริหารและผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีเสียงข้างมากในกิจการ นอกจากนี้บริษัทได้มีการจัดโครงสร้างองค์กรที่เป็นระบบและการจัดการให้มีลักษณะการดำเนินธุรกิจด้วยการกระจายอำนาจให้ผู้บริหารอื่น ๆ มีส่วนร่วมในการบริหารและตัดสินใจ

9. ความเสี่ยงกรณีมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้นักลงทุนนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร (ผู้บริหารและพนักงาน) จะถือหุ้นในบริษัทจำนวน 206,384,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ ซึ่งทำให้สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่าง ๆ ได้ ยกเว้นในเรื่องที่เกี่ยวกับกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทที่กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลกับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ ยกเว้นเรื่องที่กลุ่มนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร มีส่วนได้ส่วนเสีย (Connected Transaction) ตามนิยามของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้กลุ่มนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีคะแนนเสียงข้างมาก แต่กลุ่มนางกิตติยาใจ ตรีเอกวิจิตร ก็มีเจตนารมณ์ที่จะทำให้บริษัทมีการดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน เป็นอิสระและมีความโปร่งใส ให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้ ดังจะเห็นได้จากโครงสร้างการจัดการของบริษัทซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการทั้งหมด 3 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร ซึ่งคณะกรรมการแต่ละคณะประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและมีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ของการปฏิบัติงานอย่างชัดเจน

10. ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นราคาต่ำให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2547 เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2547 และมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2547 ได้มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ จำนวน 3,750,000 หุ้น แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.27 ของจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายครั้งนี้จำนวน 295,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนครั้งนี้ร้อยละ 10 โดยหุ้นที่เสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานบริษัทจำนวนดังกล่าวถูกห้ามขายทั้งหมด ตามหลักเกณฑ์การห้ามผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้น และผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด (Silent period) คือ ระยะเวลา 1 ปี 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 6 เดือน จะสามารถทยอยขายได้จำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกห้ามขาย อย่างไรก็ตาม กรรมการ และพนักงานของบริษัทที่จะได้รับจัดสรรหุ้นดังกล่าวอาจได้รับการผ่อนผันจากหลักเกณฑ์การห้ามผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้น และผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นประมาณร้อยละ 0.13 หากกรรมการและพนักงานขายหุ้นดังกล่าวในกรณีที่ได้รับการผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย