

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้กับบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆที่บริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือ เป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น ในการลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบ โดยปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ สามารถจำแนกได้ดังนี้

### **ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจ**

#### **1.1 กรณีการถูกยกเลิกสัญญาการเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าหรือเมื่อบริษัทผู้ผลิตสินค้าแต่งตั้งตัวแทนจัดจำหน่ายในประเทศไทยเพิ่มเติม**

บริษัทเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย (Distributor) สินค้าอุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณ (Cabling) หลายยี่ห้อ ได้แก่ AMP, LINK, และ KRONE ซึ่งเป็นสินค้าของบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณของประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศเยอรมัน โดยที่บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าในประเทศไทย (Authorized Distributor) ให้แก่สินค้ายี่ห้อ AMP และ KRONE และบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Distributor) ให้แก่สินค้ายี่ห้อ LINK ซึ่งสินค้าทั้ง 3 ยี่ห้อ ได้แก่ AMP LINK และ KRONE นี้ เป็นสินค้าอุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณและสื่อสารโทรคมนาคมที่มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย และในผลิตภัณฑ์ชนิดเดียวกันสามารถใช้ทดแทนกันได้ หากแต่ละยี่ห้อมีความโดดเด่นไม่เหมือนกัน กล่าวคือ AMP และ LINK มีความโดดเด่นด้านสายสัญญาณ (Cable) ประเภทต่างๆ และเครื่องแปลงสัญญาณจากไฟฟ้าเป็นแสง (Media Converter) ด้าน KRONE นั้น มีความโดดเด่นด้านสายโทรศัพท์ ตู้ชุมสาย และตัวต่อสาย (Connector) ทำให้ลูกค้ามีทางเลือกสินค้าให้ตรงตามความต้องการได้ ทั้งนี้หากผู้ผลิตสินค้าเหล่านี้ไม่ต่อสัญญาการเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายให้กับบริษัท อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของยอดขายและกำไรให้บริษัทมาโดยตลอด ซึ่งสินค้ายี่ห้อ AMP KRONE และ LINK สามารถทำรายได้ต่อปีมากกว่าร้อยละ 36 ร้อยละ 11 และร้อยละ 22 ของรายได้รวมตามลำดับ ดังนั้นการที่บริษัทอาจต้องหาผู้ผลิตสินค้ารายใหม่ในกรณีที่ถูกลบเลิกสัญญาการเป็นผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว อีกทั้งผู้ผลิตสินค้ารายใหม่อาจมีสินค้าที่มีคุณภาพไม่ทัดเทียมกับสินค้าเดิมของบริษัทที่เป็นสินค้าคุณภาพดีมีมาตรฐานสากลที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป ซึ่งอาจทำให้ลูกค้าเสียความเชื่อมั่นในคุณภาพสินค้าของบริษัทและลดปริมาณการสั่งซื้อลง และอาจส่งผลให้ยอดขายลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทเป็นผู้บุกเบิกและมีส่วนสำคัญในการทำการตลาดให้กับอุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณหลายยี่ห้อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งยี่ห้อ AMP และ LINK มาโดยตลอด ทำให้อุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณหลายยี่ห้อเป็นที่รู้จักและเป็นที่ยอมรับในตลาดเป็นอย่างมาก อีกทั้งบริษัทเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายที่มีคุณภาพโดยสามารถเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งการตลาดในประเทศไทยนับตั้งแต่ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายมาได้โดยตลอด จากยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงนับเป็นลูกค้าที่สำคัญกับบริษัทผู้ผลิตเหล่านั้น ซึ่งเป็นเหตุผลที่ทำให้บริษัทมั่นใจในศักยภาพของตนเองว่าโอกาสในการยกเลิกสัญญานั้นมีน้อย และหากบริษัทผู้ผลิตเหล่านั้นยกเลิกสัญญา บริษัทก็จะสามารถหาผู้ค้าอื่นที่ยินดีให้บริษัทเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายและทำการขยายตลาดในประเทศไทยให้ได้โดยมีความสำเร็จในการทำการตลาดให้แก่หลายยี่ห้อดังกล่าวที่บริษัทได้ทำสำเร็จมาแล้วเป็นเครื่องรับประกัน

ณ ปัจจุบัน บริษัททำสัญญาเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายให้แก่อุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณยี่ห้อต่างๆ ได้แก่ AMP, LINK, และ KRONE โดยทำสัญญากับผู้ผลิตสินค้าแต่ละยี่ห้อแยกจากกันเป็นรายไป (อายุและประเภทสัญญาตามรายละเอียดข้อ 3.3.1) ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าในอนาคตบริษัทผู้ผลิตเหล่านี้ อาจแต่งตั้งตัวแทนจัดจำหน่ายอื่นๆ

เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กระจายความเสี่ยงโดยการนำสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่นเข้ามาจัดจำหน่ายเพิ่มเติม นอกจากนี้ กลยุทธ์ทางการตลาด ฐานลูกค้า ความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า การกำหนดราคา และความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีส่วนทำให้บริษัทมีรากฐานอันแข็งแกร่ง ดังนั้นหากบริษัทผู้ผลิตสินค้าทำการแต่งตั้งตัวแทนจัดจำหน่ายในประเทศไทยเพิ่มเติม ก็จะมีผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทเพียงเล็กน้อย

## 1.2 ความเสี่ยงกรณีบริษัทขยายกิจการไปยังธุรกิจ Solution Provider การให้บริการปรึกษาและรวบรวมระบบคอมพิวเตอร์ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยครบวงจร (Solution Provider)

บริษัทมีการขยายงานไปยังธุรกิจการให้บริการปรึกษาและรวบรวมระบบคอมพิวเตอร์ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารหรือธุรกิจ Solution Provider นอกเหนือไปจากการรับเหมาออกแบบและติดตั้งเฉพาะระบบข่ายสายสัญญาณและระบบเครือข่ายแต่เดิม โดยในธุรกิจ Solution Provider นี้ บริษัทจะเน้นการเข้าร่วมประมูลงานการรวบรวมระบบ ออกแบบระบบเครือข่ายพร้อมอุปกรณ์ทั้งซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ของหน่วยงานทั้งภาครัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ซึ่งในการขยายกิจการไปยังธุรกิจ Solution Provider นี้ แม้จะเป็นก้าวสำคัญในการขยายธุรกิจและเสริมรายได้ให้กับบริษัท แต่การเข้าประมูลงาน Solution Provider นี้มีคู่แข่งจำนวนมาก ซึ่งอาจมีประสบการณ์มากกว่าบริษัทและมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้เปิดประมูล ทำให้มีอัตราการแข่งขันที่สูง นอกจากนี้บริษัทอาจจำเป็นต้องใช้ทรัพยากรหรือวงเงิน Letter of Guarantee ที่แต่เดิมใช้ในการขยายธุรกิจดั้งเดิมของบริษัทในการประมูลงานและเสียโอกาสในการใช้ทรัพยากรหรือวงเงินดังกล่าวในการขยายงานด้านอื่นโดยที่งานที่บริษัทเข้าร่วมประมูลแม้ยังไม่มีรายจ่ายลงทุนเกิดขึ้น หากยังคงมีความเสี่ยงในการไม่ได้รับเลือกในการประมูลอยู่ อย่างไรก็ตาม ในการประมูลงานแต่ละครั้งบริษัทจะลดความเสี่ยงโดยการสำรวจข้อมูลและรายละเอียดของงานที่เข้าประมูล โดยเน้นลูกค้าเก่าของบริษัท อีกทั้งประเมินความสามารถในการแข่งขันของบริษัทก่อนเพื่อคัดเลือกเข้าประมูลเฉพาะงานที่บริษัทมีความมั่นใจว่าสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ บริษัทจึงสามารถจัดสรรทรัพยากรให้เฉพาะงานที่มีความเป็นไปได้สูงในการได้รับคัดเลือกเท่านั้น ทำให้ลดโอกาสที่จะเสียทรัพยากรที่ใช้ในการเข้าร่วมประมูลโครงการไปโดยเปล่าประโยชน์

## 1.3 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

ธุรกิจของบริษัทเกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา หากบริษัทไม่สามารถติดตามความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด อาจทำให้บริษัทไม่สามารถรักษาลูกค้าและเสียโอกาสทางธุรกิจได้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการพัฒนาทั้งสินค้าและความรู้ของพนักงานอยู่เสมอ ทำให้สามารถตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างทันท่วงที บริษัทได้ทำการสำรวจความต้องการของลูกค้าปัจจุบันและการดูงานแสดงสินค้าในต่างประเทศอยู่เสมอ เพื่อเป็นการพัฒนาสินค้าและบริการของบริษัท และมีการฝึกอบรมให้ทั้งพนักงานภายในบริษัทและให้แก่ลูกค้าทั่วไปที่สนใจอีกด้วย

## ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 1.4 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีการนำเข้าจากต่างประเทศประมาณร้อยละ 22 ของยอดซื้อรวม ซึ่งบริษัทจะต้องชำระสินค้าเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นต้น การต้องชำระค่าสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศนี้ทำให้บริษัทเกิดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนก็อาจทำให้ต้นทุนการซื้อสินค้าของบริษัท

สูงขึ้นได้ ในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนนี้ บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward) ทั้งจำนวนการซื้อสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศกับธนาคารพาณิชย์มาโดยตลอด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและทำให้บริษัทสามารถประมาณการต้นทุนสินค้าได้อย่างถูกต้องและนำไปสู่การกำหนดราคาขายสินค้าที่เหมาะสมที่ไม่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรที่เกิดขึ้น การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญา forward กับธนาคารพาณิชย์ของบริษัทนี้ เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทสามารถผ่านพ้นวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2540 ได้ ดังนั้น การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงเป็นนโยบายสำคัญที่บริษัทยึดถือและนำมาโดยตลอดเพื่อให้การดำเนินธุรกิจราบรื่นและลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

### **ความเสี่ยงอื่นๆ**

#### **1.5 ความเสี่ยงเนื่องจากบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50**

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ กลุ่มตระกูลอนันตรัมพรถือหุ้นในบริษัทเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.33 และหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้กลุ่มตระกูลอนันตรัมพรมีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 70 อย่างไรก็ตาม กลุ่มอนันตรัมพรสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับของบริษัที่กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นจึงอาจเกิดความเสี่ยงแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

#### **1.6 ความเสี่ยงเนื่องจากผู้บริหารบริษัทส่วนใหญ่เป็นชุดเดียวกับคณะกรรมการบริษัท**

บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทซึ่งส่วนใหญ่เป็นชุดเดียวกับฝ่ายบริหาร โดยมีสายการบังคับบัญชาทุกสายรายงานต่อกรรมการผู้จัดการ ทำให้ขาดการคานอำนาจระหว่างคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายบริหาร และอาจทำให้นโยบายในการบริหารและดำเนินกิจการของบริษัทถูกกำหนดโดยกลุ่มผู้บริหารซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ อย่างไรก็ตามผู้บริหารในแผนกที่เป็นธุรกิจสำคัญของบริษัท ได้แก่ ธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider ก็มีได้ร่วมในคณะกรรมการของบริษัท และผู้บริหารแต่ละแผนกก็มีระดับอำนาจที่เป็นอิสระในความรับผิดชอบตามสายงานโดยตรง และด้วยสาเหตุที่ผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัทส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเดียวกัน บริษัทจึงได้เชิญบุคคลภายนอกมาดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทและกรรมการตรวจสอบถึง 4 ท่าน เพื่อเข้ามาสอบทานและคานอำนาจในคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งเข้าตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทโดยประสานงานกับบุคคลภายนอกที่เป็นผู้ตรวจสอบระบบควบคุมภายในได้แก่บริษัทสำนักงาน เอส.เจ. แอนด์ เอ็ม. อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (รายละเอียดตามข้อ 10 การควบคุมภายใน) ซึ่งจะช่วยให้ระบบควบคุมภายในของบริษัทได้มาตรฐานมากยิ่งขึ้น

#### **1.7 ความเสี่ยงเนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์**

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2547 และบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้า

จดทะเบียนในตลาดใหม่ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อย่างไรก็ดี บริษัทก็ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เป็นไปได้หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้