

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ นอกจากนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในข้อนี้มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มีทราบในขณะนี้หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบัน อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อภาระงานของบริษัทฯ ในอนาคต โดยปัจจัยความเสี่ยงของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งสินค้าดังกล่าวมีการพัฒนาเทคโนโลยีและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อศึกษาแนวโน้มของผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในความต้องการของตลาด รวมทั้งการควบคุมสินค้าคงคลังและการจัดซื้ออย่างเหมาะสม เนื่องจากสินค้าคงคลังจะมีการล้าสมัยอย่างรวดเร็วตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทางบริษัทฯ ได้รับการแลกเปลี่ยนข้อมูลและการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ กลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย ที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงในธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีสารสนเทศ และมีความเชี่ยวชาญในการประเมินแนวโน้มความต้องการของตลาด รวมทั้งมีระบบบริหารสินค้าคงคลังที่ทันสมัยโดยการใช้ระบบคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการบริหาร รวมถึงกลุ่มผู้บริหารชาวไทยที่มีประสบการณ์ยาวนานในธุรกิจนี้ ทำให้บริษัทฯ สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง บริษัทฯ ได้มอบหมายให้ผู้จัดการในแต่ละสายผลิตภัณฑ์เป็นผู้ติดตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีของแต่ละผลิตภัณฑ์อย่างใกล้ชิด ตลอดจนเป็นผู้ควบคุมการเคลื่อนไหวของสินค้าคงคลังเพื่อจัดซื้อในกรณีสินค้าคงคลังมีการเคลื่อนไหวเร็ว หรือจัดการส่งเสริมการขายต่างๆ ในกรณีสินค้าคงคลังมีการเคลื่อนไหวช้า ทั้งนี้ การควบคุมสินค้าคงคลังดังกล่าวสามารถดำเนินการได้ตลอดเวลาผ่านทางระบบ Global System ของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีมูลค่าสินค้าคงคลังเท่ากับระดับยอดขายเฉลี่ยประมาณ 27-28 วัน ในระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ประมาณ 19-33 วัน

นอกจากนั้น บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์รายใหญ่ในประเทศไทย ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขในการได้รับส่วนลดพิเศษเมื่อมีการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมาก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับเงื่อนไขการเปลี่ยนคืนสินค้านำเข้าที่ล้าสมัยเพื่อแลกกับสินค้านำเข้าใหม่ (Product rotation) และการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคา (Price protection) จากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย ซึ่งจะสามารถลดปัญหาการล้าสมัยของสินค้าคงคลังลงได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยจะเริ่มตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 10-20 ของมูลค่าสินค้า (ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์) สำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 90 วันขึ้นไป และจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพทั้งจำนวนสำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 360 วันขึ้นไปและสินค้าที่รอทำลายหรือสินค้าที่ล้าสมัย โดยในปี 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้ารวมทั้งสิ้น 19.85 ล้านบาท, 18.53 ล้านบาท และ 22.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.59, 1.86 และ 1.89 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด ตามลำดับ

1.2 ความเสี่ยงจากลูกหนี้การค้า

ในปัจจุบัน บริษัทฯ มียอดขายสินค้าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 95 ของยอดขายรวม ดังนั้น การควบคุมคุณภาพของลูกหนี้การค้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากหากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ กลายเป็นหนี้สูญ อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ทางด้านเงินทุนหมุนเวียน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายให้ลูกค้ายุติการชำระหนี้จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดก่อนที่จะมีการให้วงเงินสินเชื่อ โดยมีกระบวนการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของลูกหนี้ จากสภาพคล่องและความมั่นคงทางการเงินของลูกหนี้ที่รัดกุมก่อนการอนุมัติให้วงเงินสินเชื่อกับลูกหนี้ในครั้งแรก ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แบ่งแยกหน้าที่ในการดูแลเงินลูกค้าอย่างชัดเจน โดยให้ฝ่ายการเงินเป็นผู้ดูแลเงินลูกค้า เพื่อควบคุมรายการขายที่อาจมีความเสี่ยง โดยลูกค้าแต่ละรายจะได้อิงวงเงินสินเชื่อและระยะเวลาการ

ชำระเงินที่แตกต่างกัน ขึ้นกับสถานะทางการเงินและความน่าเชื่อถือของลูกค้ารายนั้นๆ และบริษัทฯ มีการติดตามสถานการณ์ชำระเงินของลูกค้าอย่างใกล้ชิดหากลูกค้ามีปัญหาการชำระเงิน จะมีการทบทวนวงเงินเครดิต เพื่อป้องกันความเสี่ยงทันที

ณ 31 ธันวาคม 2550 และ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมกว่า 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 9.86 และ 11.18 ของยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ และมียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ร้อยละ 1.49 และ 0.27 ของยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับกลุ่มดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากการจำหน่ายสินค้าเฉพาะตราสินค้าให้แก่ลูกหนี้การค้าบางรายตั้งแต่ปี 2546 โดยเป็นการติดต่อผ่านผู้ผลิต ต่อมาในปี 2550 บริษัทฯ ได้ติดต่อบริษัทประกันโดยตรง เพื่อดำเนินการซื้อประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกหนี้การค้าที่มีความเสี่ยงในการชำระเงินเกือบทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ซื้อประกันสำหรับลูกค้าที่มีประวัติทางการเงินและสถานะทางการเงินดี เช่น กลุ่มห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ เป็นต้น โดยเงื่อนไขในการจ่ายเงินคืนนั้น บริษัทประกันจะจ่ายเงินคืนให้ร้อยละ 80-90 ของความเสียหายจากลูกหนี้การค้าที่อยู่ในเงื่อนไขการรับประกัน ถึงแม้ว่าการทำประกันความเสียหายจากลูกหนี้การค้าดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากค่าเบี้ยประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เห็นว่าการทำประกันดังกล่าวมีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการเกิดหนี้สูญได้เป็นอย่างดี

1.3 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ มีการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ ซึ่งการเสนอราคาและชำระเงินจะใช้เงินตราสกุลเหรียญสหรัฐเป็นหลัก ในขณะที่สินค้าทั้งหมดจะจำหน่ายภายในประเทศ โดยบริษัทฯ มีการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 50-60 ของยอดสั่งซื้อสินค้ารวมทั้งหมดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งโดยปกติบริษัทฯ จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ ร้อยละ 70 – 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อสินค้า อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่มีนโยบายกึ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าวอยู่ในดุลยพินิจที่รอบคอบของผู้บริหารของบริษัทฯ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตลอดเวลา และจะพิจารณาการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าวจากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อบริษัทฯ ทั้งนี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

1.4 ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการบริหารลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย ซึ่งบริษัทฯ มีการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินมาเพื่อเสริมสภาพคล่อง

สำหรับวงจรกิจจของเงินสดของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 44-47 วัน ซึ่งวงจรกิจจของเงินสดของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงตลอดเวลา เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำระบบการบริหารคลังสินค้า ASRS (Automatic Storage and Retrieval System) ซึ่งสามารถช่วยลดระยะเวลาการจับสินค้า การจัดอายุของสินค้า การบริหารพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้า ตลอดจนมีความแม่นยำในการตรวจนับสินค้าคงคลัง มาใช้ร่วมกับระบบการจัดการ Global System ในปี 2550 ทำให้การคำนวณปริมาณสินค้าชั้นต่ำถูกต้องยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เท่ากับประมาณ 27-28 วัน นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบการให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าให้เข้มงวด และมีการทบทวนวงเงินของลูกค้าตลอดเวลา ทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกค้าของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 38-42 วัน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ มีระยะเวลาประมาณ 21-23 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีการชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดหรือชำระค่าสินค้าเร็วขึ้นเพื่อให้ได้รับส่วนลดการค้าจากผู้ผลิต

จากลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ดังกล่าว บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนอย่างพอเพียงสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อนึ่ง หากยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมากอาจมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดต่อและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการต่อรองและทบทวน

วงเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ย เพื่อให้ได้ต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสมตลอดเวลา รวมถึงเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนั้น จะทำให้บริษัท มีเงินทุนหมุนเวียนที่แข็งแกร่งมากขึ้น และทำให้อัตรานี้สินต่อทุนของบริษัท ดีขึ้น

1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่

จากการที่บริษัท มีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ กลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย ได้ให้ ซึ่งอนุญาตให้ใช้โปรแกรมการบริหารจัดการ “Global System” และสิทธิในการใช้ชื่อ “SYNNEX” และเครื่องหมายการค้า “Lemel” จากทางกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าว โดยไม่มีค่าธรรมเนียม หากทางผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวยังคงถือหุ้นของบริษัท ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท และไม่มี การแสดงเจตจำนงเป็นลายลักษณ์อักษรให้บริษัท ยุติการใช้ (สามารถดูรายละเอียดของสัญญาได้ในข้อที่ 5 เรื่องทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) อย่างไรก็ตามหากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย ถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท และมีการแสดงเจตจำนงเป็นลายลักษณ์อักษรให้บริษัท ยุติการใช้โปรแกรมการบริหารจัดการ ชื่อและเครื่องหมายการค้าดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อ บริษัท มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในระยะสั้นจากการเช่าใช้โปรแกรมการบริหารจัดการดังกล่าวต่อจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย หรือมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการเช่าหรือจัดหาโปรแกรมการบริหารจัดการอื่นมาทดแทนโปรแกรมดังกล่าว โดยบริษัท สามารถโอนฐานข้อมูลซึ่งเป็นของบริษัท ไปยังโปรแกรมการบริหารจัดการอื่นซึ่งสามารถเช่าหรือจัดหาทดแทนได้ เช่น ระบบ SAP หรือ Oracle สำหรับระบบการจัดการคลังสินค้า (Warehouse Management System) ที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนา นั้น บริษัท สามารถจ้างให้บริษัทรับเขียนโปรแกรมอื่นเขียนโปรแกรมเพื่อเชื่อมโยงระบบ ASRS และโปรแกรมการบริหารจัดการที่บริษัท ได้เช่าหรือจัดหา มาเพื่อทดแทน Global System ซึ่งอาจทำให้เกิดภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในส่วนนี้ได้

ในส่วนของการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้า นั้น โดยปกติแล้วลูกค้าจะให้ความสำคัญกับตราสินค้าของผู้ผลิตและการบริการหลังการขายของบริษัท ในการตัดสินใจซื้อสินค้าของบริษัท เป็นสำคัญมากกว่าชื่อและเครื่องหมายการค้าของบริษัท ดังนั้นในระยะสั้นอาจส่งผลกระทบต่อ บริษัท ต้องทำการสื่อสารกับทางลูกค้าของบริษัท มากขึ้นถึงการปรับเปลี่ยนชื่อ SYNNEX และเครื่องหมายการค้า Lemel มาเป็นเครื่องหมายการค้าใหม่ของบริษัท เอง

อย่างไรก็ดี บริษัท มีความเป็นอิสระในการบริหารจัดการ และทีมผู้บริหารของบริษัท เป็นชาวไทยทั้งหมดที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 10 ปี ตลอดจนผู้จัดการจำหน่ายสินค้าทั้งหมดทำสัญญาโดยตรงกับทางบริษัท ดังนั้นบริษัท จะสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าไม่ได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย

1.6 ความเสี่ยงจากการมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับต่ำ

ธุรกิจจำหน่ายคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และระบบสารสนเทศ เป็นธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น ปัจจัยต่างๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ คุณภาพของลูกหนี้ ค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนใหม่ และการบริหารสินค้าคงคลัง เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัท และผลประกอบการของบริษัท ได้ อย่างไรก็ตามบริษัท ให้ความสำคัญและจัดให้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การทำประกันความเสียหายจากลูกหนี้การค้า การบริหารสินค้าคงคลังที่รัดกุม รวมถึงการจัดทำงบประมาณอย่างเข้มงวด ซึ่งการจัดให้มีนโยบายดังกล่าวจะสามารถช่วยลดผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิจากปัจจัยดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ในปัจจุบันบริษัท ยังมุ่งเน้นที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศของสินค้าหลายๆ ตราสินค้า เพื่อช่วยให้บริษัท สามารถกำหนดราคาและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นได้

1.7 ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท ที.เค.เอส.

เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“TKS”) จากการนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Spin-off) จะส่งผลให้บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 13.24 โดยจากการถือหุ้นจากร้อยละ 50 เหลือร้อยละ 36.76 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก และลดลงร้อยละ 14.54 โดยจากการถือหุ้นจากร้อยละ 50 เหลือร้อยละ 35.46 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกและการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกแก่กรรมการและพนักงานของบริษัท

บริษัท จึงได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของ TKS ตามสัดส่วนการถือหุ้น (“Pre-emptive Right”) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามัญของ TKS รักษาสิทธิในส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ของ TKS ได้ขอสิทธิในการรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 57,000,000 หุ้น จากจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั้งหมด 180,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ TKS ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในราคาเดียวกันกับที่จะเสนอขายแก่ประชาชน เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ TKS รักษาสิทธิในส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ TKS จึงมีความเสี่ยงจากการไม่ใช้สิทธิดังกล่าว โดยหากผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ TKS ทั้งหมดไม่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในส่วนของ Pre-emptive right จะส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมจะลดลง (Dilution Effect) ในอัตราร้อยละ 26.48 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก และร้อยละ 29.08 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรกและการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกแก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ทั้งหมด

1.8 ความเสี่ยงจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ

จากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2550 ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2550 มีมติให้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ") ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 25,000,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขายต่อหน่วย 0 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิเท่ากับ ราคาที่ลดจากราคาเสนอขายให้แก่ประชาชนและบุคคลทั่วไปในครั้งนี้อายุ 25 ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการที่มีต้นทุนสูงกว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว และมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจจะลดต่ำลง หากผู้ถือหุ้นกลุ่มดังกล่าวขายหุ้นหลังการใช้สิทธิ รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะมีสภาพความเป็นเจ้าของบริษัทฯ น้อยลง (Dilution Effect)

อย่างไรก็ตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขายให้แก่กรรมการและพนักงานดังกล่าว มีการกำหนดเงื่อนไขในการใช้สิทธิ โดยนับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 ปี ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัทฯ และในทุกๆ 6 เดือน หลังจากปีแรก ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 7.5, 7.5, 10, 10, 12.5, 12.5, 15, 15 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งการกำหนดระยะเวลาในการใช้สิทธิดังกล่าวจะช่วยป้องกันการมีหุ้นเพิ่มขึ้นในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และหากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิในการแปลงสภาพทั้งหมด จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 25,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.55 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อายุและการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ทั้งหมด