

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของบริษัทและมูลค่าหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ กล่าวคือ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่อาจคาดการณ์ได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการ รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจปกติที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้แต่อาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในอนาคต

1.1 ความเสี่ยงจากสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์

สินค้าประเภทสื่อโสมแอนเตอร์เทนเมนท์ ในรูปแบบแผ่นภาพยนตร์หรือเพลงที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์นั้น เป็นสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ ทั้งในลักษณะแผ่นภาพยนตร์ละเมิดลิขสิทธิ์ที่วางจำหน่าย หรือการแชร์ไฟล์ให้ดาวน์โหลดภาพยนตร์และเพลงผ่านอินเทอร์เน็ต ซึ่งการละเมิดลิขสิทธิ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและความสามารถในการหารายได้ของกลุ่มบริษัทได้

ทั้งนี้ ผู้บริหารของกลุ่มบริษัท เชื่อว่าผลกระทบที่กลุ่มบริษัทได้รับโดยตรงในปัจจุบันอาจไม่สูงมากนัก เนื่องจาก

1. ราคาจำหน่ายสื่อโสมแอนเตอร์เทนเมนท์ประเภทแผ่นภาพยนตร์และเพลง ทั้ง ดีวีดี วีซีดี และซีดี ในปัจจุบันมีราคาจำหน่ายลดลงจากในอดีต ตลอดจนมีการจัดรูปแบบในลักษณะ All-in-One ซึ่งเป็นการรวมภาพยนตร์ 5 เรื่อง 6 เรื่อง หรือ 7 เรื่องที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์เป็นแผ่นดีวีดีภาพยนตร์หนึ่งแผ่น หรือการจำหน่ายเพลงที่มีลิขสิทธิ์ในรูปแบบ MP3 ทำให้ส่วนต่างของราคาระหว่างแผ่นภาพยนตร์หรือเพลงที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์และแผ่นละเมิดลิขสิทธิ์ต่ำลง นอกจากนี้ สินค้าที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์จะมีการพัฒนารูปแบบการบรรจุภัณฑ์ที่สวยงามน่าสะสม ด้วยปัจจัยเรื่องราคาและความสวยงามของบรรจุภัณฑ์ดังกล่าว ก่อให้เกิดความต้องการซื้อสินค้าที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์ของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น
2. การวางจำหน่ายแผ่นภาพยนตร์ที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์หลังหมดระยะเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ที่รวดเร็วขึ้น จากเดิมที่ประมาณ 2-3 เดือน เหลือเพียง 1-2 เดือน ทำให้ผู้บริโภคส่วนหนึ่งซึ่งเคยซื้อแผ่นละเมิดลิขสิทธิ์ เนื่องจากต้องการความรวดเร็วในการรับชมยินดีที่จะซื้อสินค้าที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์ที่มีคุณภาพดีกว่า
3. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นการกระจายสินค้าไปสู่ทุกภูมิภาคทั่วประเทศ โดยจุดจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในพื้นที่ต่างจังหวัด ซึ่งภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการในลักษณะจำหน่ายสินค้าประเภทละเมิดลิขสิทธิ์กับสินค้าที่ถูกต้องทางกฎหมายนั้น ถือว่ายังไม่รุนแรงมากนัก รวมทั้งการขยายเครือข่ายอินเทอร์เน็ตที่ยังไม่ครอบคลุมทุกพื้นที่ อีกทั้งระบบอินเทอร์เน็ตผ่านเครือข่าย 3G ยังมีข้อจำกัดด้านราคาและปริมาณรับส่งข้อมูล จึงสามารถช่วยลดผลกระทบจากสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ต่อความสามารถในการหารายได้ของกลุ่มบริษัทลงได้ระดับหนึ่ง
4. ลูกค้ายุคใหม่เป้าหมายของกลุ่มบริษัทเป็นกลุ่มผู้บริโภควัยทำงานขึ้นไป ซึ่งถือว่าเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสินค้า และมีรูปแบบการดำเนินชีวิตที่เน้นในเรื่องความสะดวกสบายและความคล่องตัวในการบริโภคเป็นหลัก ทำให้กลุ่มคนเหล่านี้พร้อมที่จะซื้อสินค้าที่มีคุณภาพและถูกกฎหมาย หากมีการกำหนดราคาที่เหมาะสมมากกว่าการซื้อแผ่นหนังละเมิดลิขสิทธิ์ หรือดาวน์โหลดทางอินเทอร์เน็ตที่มีคุณภาพต่ำกว่า

5. ผู้บริหารของบริษัทที่มีแนวคิดที่จะพัฒนาช่องทางการจำหน่ายของธุรกิจให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อรักษาศักยภาพในการแข่งขัน อาทิเช่น การควานเฝ้าตลาดภาพยนตร์ที่มีลิขสิทธิ์ผ่านอินเทอร์เน็ต เป็นต้น

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง

จากการที่กลุ่มบริษัทมีจุดจำหน่ายสินค้าอยู่บนพื้นที่ของคู่ค้ารายหนึ่ง ทั้งในรูปแบบร้านค้าปลีก และร้านค้าร่วมบริการ โดยรายได้ที่เกิดขึ้นจากพื้นที่ของคู่ค้าดังกล่าวนั้น คิดเป็นสัดส่วนรวมเกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท โดยรายได้ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากรูปแบบร้านค้าปลีกเป็นหลัก ทำให้กลุ่มบริษัทอาจมีความเสี่ยงหากคู่ค้ารายดังกล่าวเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารจัดการพื้นที่ ทั้งในลักษณะ ก) ให้พื้นที่แก่ผู้ประกอบการรายอื่น ข) ทำการบริหารจัดการพื้นที่เอง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการหารายได้ในอนาคตของกลุ่มบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงผู้ประกอบการรายอื่นที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกับบริษัทและมีขนาดใกล้เคียงกับกลุ่มบริษัทนั้นมีเพียง 2-3 รายที่มีศักยภาพในแง่ของเงินทุน และความสามารถในการบริหารจัดการที่จะดำเนินการ ทำให้ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเห็นว่าโอกาสที่กลุ่มบริษัทจะสูญเสียช่องทางการจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการรายอื่นอาจมีไม่สูงมากนัก

นอกจากนี้ในขณะที่การทำการบริหารจัดการพื้นที่โดยห้างเองนั้น เป็นแนวทางที่ห้างดำเนินการในอดีต และปัจจุบันมีนโยบายที่จะลดการบริหารจัดการในส่วนนี้ลง เนื่องจากแผ่นภาพยนตร์หรือเพลงเป็นสินค้าสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ที่มีความหลากหลายและมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าสูง ตลอดจนสินค้าบางส่วนเป็นสินค้ากระแสนิยม ทำให้ต้องมีการบริหารจัดการที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ กลุ่มบริษัทเชื่อว่าหากคู่ค้าดังกล่าวจะดำเนินการบริหารจัดการพื้นที่ในส่วนของสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์เองนั้น ต้องใช้ระยะเวลาดำเนินการ ในการติดต่อเจรจาทางการค้ากับคู่ค้า ตลอดจนการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ซึ่งจะทำให้กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเพียงพอในการปรับตัวในระดับหนึ่งประกอบกับจากสัญญาเช่าพื้นที่ส่วนใหญ่ที่กลุ่มบริษัททำกับเจ้าของพื้นที่ทุกรายมีอายุประมาณ 3 ปี ทำให้ผลกระทบต่อที่ที่ได้รับโดยทันทีอาจไม่สูงมากนัก นอกจากนี้ จากการทำกลุ่มบริษัทได้ผูกขาดกับการทำธุรกิจกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง จึงถือว่าเป็นการลดความเสี่ยงหรือกระจายความเสี่ยงจากการดำเนินงานได้ในระดับหนึ่ง

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับสินค้าล้าสมัย

จากการที่สินค้าของกลุ่มบริษัทบางส่วนเป็นสินค้าที่มีความเกี่ยวข้องกับรสนิยมและกระแสดความนิยมของผู้บริโภค ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงที่แผ่นภาพยนตร์หรือเพลงจะเกิดการล้าสมัย ไม่สามารถจำหน่ายได้และอาจส่งผลกระทบต่อผลการเงินของบริษัท โดยต้องมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและค่าเผื่อจากการลดลงของมูลค่าสินค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม กรณีดังกล่าวจะเกิดขึ้นเฉพาะในส่วนของสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทเป็นหลัก เนื่องจากสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้อื่นนั้นโดยส่วนใหญ่ในเงื่อนไขการค้า กลุ่มบริษัทจะสามารถทำการส่งคืนสินค้าให้แก่เจ้าของลิขสิทธิ์ได้ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลง ทั้งนี้ ในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของกลุ่มบริษัทเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวนี้ กลุ่มบริษัทได้ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการโดยมีการติดตามและวิเคราะห์เกี่ยวกับความเคลื่อนไหวสินค้าคงเหลืออย่างใกล้ชิดผ่านระบบการบริหารสินค้าคงเหลือออนไลน์ที่เชื่อมโยงสาขาทุกแห่ง ซึ่งจะช่วยให้สามารถบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ โดยจะทราบถึงกระแสดความนิยม ความต้องการของลูกค้า ทำให้สามารถจัดวางสินค้าให้เหมาะสมในแต่ละทำเล ตลอดจนสามารถนำกลยุทธ์ทางการตลาด

เช่น การจัดรายการส่งเสริมการขายต่างๆ มากกระตุ้นและผลักดันสินค้าดังกล่าว ได้อย่างรวดเร็วและเหมาะสม ซึ่งจะส่งผลทำให้การบริหารสินค้าของกลุ่มบริษัทมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และลดความเสี่ยงในเรื่องสินค้าล้าสมัยลงได้

โดย ณ สิ้นปี 2552 – 2554 และ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ารวมกันอยู่ระหว่าง 2.94-8.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.11 – ร้อยละ 3.46 ของมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปในแต่ละช่วงเวลา

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการกำหนดนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของภาครัฐ

การที่รัฐบาลนโยบายมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในท้องที่กรุงเทพฯ นครปฐม นนทบุรี ปทุมธานี ภูเก็ต สมุทรปราการและสมุทรสาครเป็นวันละ 300 บาท และมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆ เพิ่มขึ้นในอัตราที่แตกต่างกันไป ซึ่งมีผลบังคับใช้ไปเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2555 นั้นทำให้ต้นทุนค่าแรงงานของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับสูงขึ้นจากการที่กลุ่มบริษัทมีพนักงานขายจำนวนประมาณ 1,000 คน กระจายตามร้านสาขาของกลุ่มบริษัทที่ตั้งอยู่ทั่วประเทศ ทั้งนี้การปรับค่าแรงงานขั้นต่ำเพิ่มขึ้นดังกล่าว อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

อย่างไรก็ตามจากโครงสร้างค่าตอบแทนของกลุ่มบริษัทพบว่าพนักงานโดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทได้รับค่าตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าค่าแรงงานขั้นต่ำอยู่แล้วทำให้ผลกระทบดังกล่าวมีไม่สูงมากนัก โดยกลุ่มบริษัทได้ทำการปรับค่าแรงงานขั้นต่ำของพนักงานเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2555 และเมื่อพิจารณาภาพรวมของงบการเงินงวด 9 เดือน ปี 2555 นั้น พบว่าความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นกว่าปี 2554 สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบของการปรับค่าแรงนั้น มิได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัท

1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

จากการที่การขยายตัวในธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่ผ่านมาเกิดจากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจของผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัท คือ นายสามารถ ชั่วศิริพัฒนา ดังนั้นอาจพิจารณาว่ากลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความสามารถในการบริหารการจัดการของผู้บริหาร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มบริษัทได้

อย่างไรก็ตามจากโครงสร้างการจัดการภายใต้ระบบการบริหารงานของทีมผู้บริหารในปัจจุบันซึ่งมีการมอบหมายงานให้แก่ผู้บริหารในระดับรองลงมา ได้แก่ ผู้บริหารในระดับรองกรรมการผู้จัดการในสายงานต่างๆ ตามที่ปรากฏในโครงสร้างองค์กร โดยกลุ่มผู้บริหารส่วนใหญ่ร่วมบริหารจัดการมาตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท จึงมีความเข้าใจในธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นอย่างดี ทำให้สามารถลดความเสี่ยงหรือผลกระทบในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่ทำให้นายสามารถไม่สามารถบริหารจัดการกลุ่มบริษัทต่อไปได้ระดับหนึ่ง รวมทั้งจากการที่กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรในทุกหน่วยงาน และสร้างให้พนักงานมีความรู้สึกเป็นส่วนร่วมในการเติบโตไปกับกลุ่มบริษัท โดยเปิดโอกาสให้พนักงานแสดงความสามารถ และสนับสนุนให้พนักงานเสนอแนะข้อคิดเห็น หรือแผนงานที่จะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัท รวมทั้งให้พนักงานระดับกลางมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในขบวนการต่างๆ มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ และลดการพึ่งพิงผู้บริหารระดับสูงลงได้อีกระดับหนึ่ง

1.6 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นีก่อนที่จะได้รับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอแล้วเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2555 โดยเป็นการยื่นขออนุญาตตามเกณฑ์ผลการดำเนินงาน ข้อ 5 (ก) คือ มีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนยื่นคำขออนุญาต และมีกำไรสุทธิในปีล่าสุด และมีกำไรในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ โดยมีได้ใช้เกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) แต่อย่างไร

ซึ่งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอได้ เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้นักลงทุนรายย่อย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้