

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทและบริษัทย่อย และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจรายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุน ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือโอกาสของบริษัทและบริษัทย่อย ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ หรือ โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบันซึ่งมิได้เป็นการรับรองผลการประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างอิงหรือเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจหรืออุตสาหกรรมในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทมิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีการประกอบธุรกิจสื่อและการให้บริการข้อมูล (Media and Content Business) และธุรกิจให้บริการด้านบันเทิง (Entertainment Business) โดยเป็นผู้ผลิต จัดหา และให้บริการข้อมูล ข่าวสาร สารบันเทิงต่างๆ ให้แก่ผู้บริโภคผ่านการดำเนินงานด้านธุรกิจสื่อและการให้บริการข้อมูลของบริษัทในช่องทางต่างๆ ได้แก่ โทรศัพท์เคลื่อนที่ อินเทอร์เน็ต สิ่งพิมพ์ และการแพร่กระจายโทรทัศน์ (ทีวีดาวเทียม และเคเบิลทีวี) รวมทั้งเป็นผู้ผลิตผลงานด้านบันเทิงทั้งงานภาพยนตร์ และเพลง เพื่อจำหน่ายในช่องทางการจำหน่ายแบบดั้งเดิม (Traditional) และจำหน่ายผ่านสื่อต่างๆของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจแต่ละประเภท เช่นเดียวกับความเสี่ยงทั่วไปที่อาจเกิดขึ้นกับธุรกิจทุกประเภท และความเสี่ยงที่สำคัญต่างๆ ดังมีรายละเอียดดังนี้

### 1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

#### 1.1.1 ความเสี่ยงจากเหตุขัดข้องในการเชื่อมต่อกับระบบเครือข่ายของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

รายได้หลักของบริษัทกว่าร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวม มาจากการให้บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ได้แก่ บริการส่งข้อความสั้น (SMS) บริการเสียงตอบรับอัตโนมัติ (IVR) บริการเสียงเพลงรอสาย บริการ Mobile Internet ในรูปแบบเว็บไซต์เฉพาะสำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ และบริการโปรแกรม (Application) สำหรับผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบสมาร์ตโฟน โดยข้อมูลและเนื้อหา (Content) ต่างๆของบริษัทจะถูกส่งไปรวบรวมไว้ที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) ก่อน เพื่อกระจายต่อไปยังลูกค้าซึ่งเป็นผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบต่างๆ ซึ่งเป็นการดำเนินการภายใต้ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่เชื่อมต่อระหว่างบริษัทกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ดังนั้น หากระบบเชื่อมต่อระหว่างบริษัทกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใดรายหนึ่ง มีเหตุขัดข้องหรือมีเหตุการณ์ใดที่ทำให้บริษัทไม่สามารถเชื่อมต่อกับระบบไปยังผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายนั้นได้ ก็จะทำให้บริษัทไม่สามารถส่งข้อมูลเพื่อให้บริการแก่ลูกค้า และอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุขัดข้องในการเชื่อมต่อกับระบบเครือข่ายของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ จึงได้ให้ความสำคัญกับระบบดังกล่าว โดยบริษัทได้จัดทำระบบควบคุมและขั้นตอนการบำรุงรักษา

โครงข่ายและอุปกรณ์ เพื่อให้โครงข่ายและอุปกรณ์ทั้งหมดอยู่ในสภาพที่สามารถใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีระบบควบคุมการใช้งานโครงข่ายและอุปกรณ์แบบ Real Time รวมทั้งได้มีการเชื่อมต่อช่องทางสำรองระหว่างบริษัทและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละราย มากกว่า 1 เส้นทาง ผ่าน Internet Lease Line ที่มีเสถียรภาพและประสิทธิภาพสูงจากผู้ให้บริการ Internet Lease Line มากกว่า 1 ราย เพื่อกระจายความเสี่ยงหากระบบการเชื่อมต่อผ่านเส้นทางใดเส้นทางหนึ่งเกิดขัดข้อง ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทแต่อย่างใด นอกจากนี้ บริษัทยังมีการพัฒนาโปรแกรมสำหรับเชื่อมต่องานร่วมกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละรายอย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการเชื่อมต่อจะเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและรองรับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่จะเปลี่ยนแปลงในอนาคต

### 1.1.2 ความเสี่ยงจากการต่อรองอัตราส่วนแบ่งรายได้จากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

รายได้จากการให้บริการส่งผ่านข้อมูลบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ มาจากส่วนแบ่งรายได้ค่าบริการที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้รับจากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จากการให้บริการของบริษัท โดยกำหนดอัตราส่วนแบ่งรายได้ตามสัญญาที่ตกลงกัน ในอนาคตหากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เจรจาต่อรองอัตราส่วนแบ่งรายได้ที่บริษัทจะได้รับลดลงจากอัตราปัจจุบัน ก็จะส่งผลกระทบต่อรายได้อาจสำคัญของบริษัทได้

อย่างไรก็ตามการทำธุรกิจให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ถือเป็นความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทและผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยต่างฝ่ายต่างต้องพึ่งพิงทรัพยากรของอีกฝ่ายในการให้บริการลูกค้าได้อย่างสมบูรณ์ ดังนั้น การดำเนินงานในปัจจุบันจึงเป็นรูปแบบพันธมิตรทางธุรกิจ โดยที่บริษัทดำเนินธุรกิจร่วมกับบริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละรายมากกว่า 10 ปี บริษัทไม่เคยมีกรณีผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อรองอัตราส่วนแบ่งรายได้ให้ลดลงจากสัญญาที่ตกลงกัน ทั้งนี้ บริษัทถือเป็นผู้ให้บริการข้อมูลรายใหญ่ในตลาดธุรกิจให้บริการข้อมูลบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกราย

### 1.1.3 ความเสี่ยงจากการที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เข้ามาดำเนินธุรกิจเอง

บริษัทเป็นผู้ให้บริการข้อมูล ข่าวสาร และสาระบันเทิงต่างๆ บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่มีการดำเนินการร่วมกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) โดยการนำความได้เปรียบจากความพร้อมด้านเนื้อหา (Content) และเทคโนโลยีการสื่อสารรูปแบบใหม่ (New Media) ที่ผลิตและพัฒนาได้เองภายในกลุ่มบริษัท มาต่อยอดเป็นผลิตภัณฑ์และบริการด้านข้อมูล ข่าวสาร เพื่อเผยแพร่บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ รองรับกับรูปแบบการรับข้อมูล ข่าวสารของคนยุคใหม่ที่ต้องการความรวดเร็วและสะดวกสบาย

โดยบริษัทเป็นผู้จัดหาคอนเทนต์ต่างๆ ให้แก่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เพื่อนำไปส่งต่อให้แก่ลูกค้าที่ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละราย โดยบริษัทได้รับส่วนแบ่งรายได้ค่าบริการที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่คิดกับลูกค้าในการรับบริการข้อมูล ข่าวสารต่างๆ ที่บริษัทเป็นผู้จัดหา ซึ่งในปัจจุบันบริษัทได้ทำสัญญาให้บริการดังกล่าวกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกราย (AIS DTAC และ True Move) ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ในการดำเนินงานที่สำคัญที่ต้องการเข้าถึงผู้บริโภคหรือผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในวงกว้าง โดยไม่จำกัดเฉพาะลูกค้าที่ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบใดระบบหนึ่ง ทั้งนี้ สัญญาให้บริการที่บริษัททำกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละรายมีอายุ 1 ปี และหากคู่สัญญาไม่มีเจตนาขอลงเลิกสัญญา สัญญาจะมีผลอัตโนมัติ ต่อไปอีกทุกๆ 1 ปี โดยที่ผ่านมาได้มีการต่อสัญญาดังกล่าวอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้หลักมาจากการให้บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ดำเนินการร่วมกับผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้ง 3 ราย หรือมีส่วนรวมกันกว่าร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวม โดยมิรายได้จากผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่รายหนึ่งที่เกิดกว่าร้อยละ 30 ของรายได้จากการขายและให้บริการรวม ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการเข้ามาดำเนินการด้านการผลิตและจัดหาคอนเทนต์ต่างๆเองของผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมทั้งความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาให้บริการที่ทำให้บริษัทได้รับผลตอบแทนลดลงจากเดิม หรือการไม่ต่ออายุสัญญาดังกล่าว ซึ่งอาจทำให้บริษัทสูญเสียรายได้จำนวนมาก และมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวและมีความเชื่อว่า จากการที่บริษัทผลิตผลงานที่มีคุณภาพออกมาอย่างต่อเนื่อง ได้รับความนิยมนิยม และผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนมีการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกรายมาเป็นระยะเวลากว่า 10 ปี และได้มีความร่วมมือในการพัฒนาธุรกิจร่วมกันกับผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกรายอย่างสม่ำเสมอ ผ่านการจัดกิจกรรมทางการตลาด การส่งเสริมการขาย และโฆษณา ประชาสัมพันธ์ร่วมกัน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ อย่างไรก็ตาม การที่จะดำเนินการจัดหาและผลิตข้อมูล ข่าวสาร (Content Provider) ของผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่เองนั้น จะต้องมีการระดมทุนในการจัดหาที่มีความยุ่งยาก และอาศัยบุคลากรจำนวนมาก เพื่อให้ได้แหล่งข้อมูลที่มีคุณภาพ หลากหลาย และเป็นที่ต้องการของลูกค้า ในขณะที่บริษัทมีทีมงานและฝ่ายผลิตที่มีประสิทธิภาพ มีความชำนาญ และมีแบรนด์เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางอยู่แล้ว ซึ่งเป็นการยากที่ผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่จะสามารถดำเนินการจัดหาเพื่อทดแทนคอนเทนต์ที่บริษัทเป็นเจ้าของได้ทั้งหมด นอกจากนี้ ธุรกิจและรายได้หลักของผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มาจากการให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ทางเสียง ซึ่งเป็นรูปแบบธุรกิจที่แตกต่างกัน บริษัทจึงยังไม่เห็นแนวโน้มที่ผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่จะหันมามุ่งเน้นการทำธุรกิจให้บริการข้อมูลด้วยตัวเอง

#### 1.1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากการให้บริการข้อมูลผ่านทาง SMS

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการให้บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ในส่วนของการบริการ Mobile SMS หรือบริการส่งข้อความสั้น (Short Message Service) ซึ่งสามารถใช้งานได้กับโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกประเภท ทั้งแบบ ฟีเจอร์โฟน (Feature Phone)<sup>1</sup> ที่รองรับเทคโนโลยี 2G ซึ่งใช้กันอย่างแพร่หลายในปัจจุบัน และแบบสมาร์ทโฟน (Smartphone)<sup>2</sup> ที่รองรับเทคโนโลยี 3G<sup>3</sup> อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ได้นำนโยบายการตลาด โทรศัพท์เคลื่อนที่แบบสมาร์ทโฟนเพิ่มขึ้น ควบคู่ไปกับการนำเสนอรายการส่งเสริมการขายที่สอดคล้องกับรูปแบบ

<sup>1</sup> ฟีเจอร์โฟน หมายถึง โทรศัพท์ที่มีฟังก์ชันการใช้งานแบบทั่วไป เช่น โทรศัพท์ได้ ถ่ายรูปได้ ดูรูป ดูหนัง ฟังเพลงจากไฟล์เพลงประเภท MP3 หรือบางรุ่นอาจสามารถฟังวิทยุได้ แต่ทั้งนี้โทรศัพท์ฟีเจอร์จะไม่มีความสามารถในการติดตั้ง โปรแกรมหรือ แอปพลิเคชันเพิ่มเติม

<sup>2</sup> สมาร์ทโฟน คือ โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ใช้งาน โปรแกรมหรือแอปพลิเคชัน ใช้ระบบปฏิบัติการที่ทันสมัย และมีความสามารถใกล้เคียงกับคอมพิวเตอร์

<sup>3</sup> 3G หรือ Third Generation เป็นเทคโนโลยีการสื่อสารในยุคที่ 3 โดยอุปกรณ์การสื่อสารในยุค 3G นั้นจะเป็นอุปกรณ์ที่ผสมผสานการนำเสนอข้อมูลและเทคโนโลยีในปัจจุบันเข้าด้วยกัน เช่น PDA โทรศัพท์มือถือ Walkman กล้องถ่ายรูป และ อินเทอร์เน็ต โดย 3G เป็นเทคโนโลยีที่พัฒนาต่อเนื่องจากยุคที่ 2 และ 2.5 (2G และ 2.5G) ซึ่งเป็นยุคที่มีการให้บริการระบบเสียงและการส่งข้อมูลในขั้นต้น ทั้งยังมีข้อจำกัดอยู่มาก การพัฒนาของ 3G ทำให้เกิดการให้บริการมัลติมีเดียและส่งผ่านข้อมูลในระบบไร้สายด้วยอัตราความเร็วที่สูงขึ้น

การใช้งานที่ได้รับความนิยม เช่น บริการอินเทอร์เน็ตบนมือถือ เครือข่ายสังคมออนไลน์ และบริการแอปพลิเคชันต่างๆ ที่มีแนวโน้มการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับหากในอนาคตประเทศไทยมีเทคโนโลยี 3G อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้การรับส่งข้อมูลมีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น แนวโน้มการพัฒนาระบบอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ไร้สาย จะทำให้ผู้ใช้บริการได้รับความสะดวกรวดเร็วในการใช้งานเพิ่มขึ้น รวมทั้งความเร็วที่เพิ่มขึ้นก็จะรองรับคอนเทนต์การใช้งานในด้านต่างๆ ที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมจากการใช้บริการ SMS เพื่อรับบริการข้อมูล สารบันเทิงต่างๆ จากผู้ให้บริการข้อมูล (Content Provider) มาเป็นการหาข้อมูลและสารบันเทิงด้วยตัวเอง ผ่านระบบ Data Streaming เช่น TV on Mobile ซึ่งเป็นการรับชม High-Definition Television หรือ การดาวน์โหลด Application ต่างๆ จาก Application Stores เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้บริการ SMS ชะลอลงได้ในอนาคต และอาจกระทบต่อรายได้ในส่วนนี้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการให้บริการข้อมูล Mobile SMS เป็นการส่งข้อมูลตรงถึงผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ในลักษณะ Push Data ที่มีความเสถียรมากที่สุด สามารถใช้งานได้กับโทรศัพท์เคลื่อนที่ทุกประเภท ซึ่งบริษัทเชื่อว่าบริการข้อมูล Mobile SMS จะยังคงเป็นช่องทางการให้บริการข้อมูลที่แพร่หลายมากที่สุดและยังคงมีแนวโน้มที่จะครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดของบริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้อีกนาน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนรองรับการเติบโตของสมาร์ทโฟน และเทคโนโลยี 3G ที่อาจทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคในไทยเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ด้วยการพัฒนาและเพิ่มเนื้อหาเพื่อรองรับการใช้อินเทอร์เน็ตบนโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งจัดทีมงานเฉพาะสำหรับพัฒนา Application ที่หลากหลาย เพื่อให้บริการแก่ผู้บริโภคทั้งในไทยและในต่างประเทศ

#### 1.1.5 ความเสี่ยงจากการเข้าสู่ธุรกิจของคู่แข่งรายใหม่

การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community: AEC) ที่จะเกิดขึ้นในปี 2558 จะทำให้เกิดการเปิดเสรีในธุรกิจสื่ออย่างเต็มรูปแบบในอนาคตอันใกล้นี้ ส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจเพิ่มขึ้น ทั้งจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ และการขยายธุรกิจของผู้ประกอบการรายเดิมที่มีแนวโน้มปรับเปลี่ยนสู่การเป็นผู้ผลิตและให้บริการข้อมูลข่าวสาร (Content Provider) ผ่านสื่อทุกประเภทอย่างครบวงจรมากขึ้น โดยเฉพาะการดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกับธุรกิจของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงและมีแนวทางที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าว ด้วยการพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์และการให้บริการ ควบคู่กับการสร้างสรรค์รูปแบบของสินค้า และแบรนด์ ให้มีลักษณะเฉพาะตัวที่โดดเด่น เพื่อรักษาและเพิ่มระดับความนิยมของผลิตภัณฑ์และการให้บริการของบริษัท

#### 1.1.6 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เป็นธุรกิจที่มีการควบคุมจากหน่วยงานรัฐบาล ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ หรือ นโยบายอันมีผลทำให้ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จำเป็นต้องออกกฎหรือ นโยบาย เพื่อควบคุมบริษัทผู้ให้บริการข้อมูลคอนเทนต์ (Content Provider) บนโทรศัพท์เคลื่อนที่มากขึ้น เช่น การควบคุมราคาหรือเนื้อหาข้อมูล ที่ให้บริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทและมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื้อหาที่บริษัทให้บริการในปัจจุบันมีความหลากหลาย ซึ่งถือเป็นการกระจายความเสี่ยงทางด้านบริการ ดังนั้น หากมีการควบคุมข้อมูลประเภทใดก็จะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อบริษัท นอกจากนี้ บริษัทซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการรายใหญ่สามารถอาศัยข้อได้เปรียบจากการเป็นคู่ค้ารายใหญ่ที่มีความสัมพันธ์อันดีต่อกันมา

นานกับผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่แต่ละราย ในการสอบถามและติดตามความเปลี่ยนแปลงภายในองค์กรหรือ ภาครัฐแบบใหม่ๆ จากหน่วยงานรัฐบาล เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับรับมือกับการเปลี่ยนแปลงเหล่านั้น ได้อย่าง ทันทีทันที่

### 1.1.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความสามารถเฉพาะของบุคลากร

การประกอบธุรกิจและการจัดหาผลิตภัณฑ์เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัท ส่วนใหญ่มาจากการคิดค้น พัฒนา และดำเนินการ โดยบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์เฉพาะด้าน รวมทั้งศิลปินและทีมงาน สนับสนุน (People-based) ซึ่งเป็นทรัพยากรที่มีคุณค่าและมีสำคัญในการร่วมสร้างผลงาน และผลักดันธุรกิจให้ เติบโตและก้าวหน้าอย่างมั่นคง ดังนั้น หากบริษัทต้องสูญเสียบุคลากรที่มีค่าเหล่านั้นไป อาจต้องใช้เวลามากในการ สร้างบุคลากรทดแทนขึ้นมาใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้ให้ความสำคัญกับบุคลากร โดยให้การส่งเสริม การพัฒนา ความรู้ความเข้าใจในธุรกิจ และการมีส่วนร่วมในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทให้มากที่สุด รวมถึงการให้ความสำคัญ ต่อการพัฒนาระบบประเมินผลการทำงาน การจ่ายผลตอบแทนและสวัสดิการให้แก่บุคลากรอย่างเหมาะสม เทียบเคียง ได้กับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อสร้างแรงจูงใจที่จะร่วมงานกับบริษัทในระยะยาว นอกจากนี้ ในส่วนของ ศิลปินในสังกัด จะได้รับการวางแผนการบริหารคอนเทนต์ในรูปแบบที่ครบวงจร ทั้งในด้านการนำเสนอผลงาน การ ป้อนงาน และกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ต่อศิลปินอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการมีส่วนร่วมในการดำเนินงาน เพื่อให้เกิด ความรู้สึกที่มั่นคง พร้อมทั้งจะเติบโตและพัฒนาไปกับกลุ่มบริษัทในระยะยาว

### 1.1.8 ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นถึงโอกาสและศักยภาพทางธุรกิจ在不同ประเทศ โดยอาศัยรูปแบบธุรกิจการให้บริการ ข้อมูลบน โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ประสบความสำเร็จในประเทศไทย บริษัทจึงมีเป้าหมายและแผนการขยายธุรกิจ ให้บริการข้อมูลคอนเทนต์ (Content Provider) บน โทรศัพท์เคลื่อนที่在不同ประเทศ โดยปัจจุบัน บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ย่อย 2 แห่ง ในประเทศอินโดนีเซียและประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศถือเป็นการดำเนินธุรกิจ ใหม่ของบริษัท ที่ต้องใช้เงินลงทุนในการจัดตั้งบริษัท วางระบบ รวมถึงประชาสัมพันธ์ และทำการตลาดในประเทศ นั้นๆ ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จในการดำเนินกิจการ ดังกล่าว在不同ประเทศ เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคอาจมีความแตกต่าง หรืออาจมีข้อจำกัดทางกฎหมายที่แตกต่างจากการให้บริการ ใน ประเทศ

อย่างไรก็ตาม ก่อนการเข้าลงทุนในแต่ละประเทศ คณะกรรมการของบริษัทจะมีการมอบหมายแนวทางใน การลงทุนเพื่อให้ทีมงานศึกษาความเป็นไปได้ทางธุรกิจและสภาพตลาด (Feasibility study) เป็นอย่างดีทั้งในด้านของ พฤติกรรมผู้บริโภค ประเภทการให้บริการ ระบบเทคโนโลยี รวมถึงกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในแต่ละประเทศ โดย เกณฑ์การลงทุนจะพิจารณาถึงความเหมาะสมทางด้านผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ รวมถึงรูปแบบที่ จะเข้าไปลงทุนเป็นสำคัญ

## 1.2 ความเสี่ยงอื่นๆ

### 1.2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

ปัจจุบันนายพิชญ์ โปธารามิก ถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 87.11 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2556) ซึ่งเป็นเสียงข้างมากสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดรวมทั้งสามารถควบคุมนโยบายและการบริหารงานในบริษัทได้ และถึงแม้ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้แล้ว นายพิชญ์ โปธารามิก ยังคงมีเสียงข้างมาก โดยถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 71.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทหลังเพิ่มทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 50 ทำให้นายพิชญ์ โปธารามิก ยังคงสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างโปร่งใส และมีการถ่วงดุลอำนาจดังกล่าว บริษัทจึงได้จัดโครงสร้างการบริหารจัดการ โดยมีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และได้กำหนดขอบเขตการดำเนินงานการมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัท ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทได้กำหนดมาตรการการทำการรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยจำกัดการออกเสียงของผู้ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีหน่วยงานตรวจสอบภายในโดยการว่าจ้างบริษัทผู้ชำนาญการจากภายนอกที่ปฏิบัติงานเป็นอิสระและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีหน้าที่หลักในการดูแลระบบการควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามระบบที่ได้กำหนดไว้ ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัท

### 1.2.2 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้

ก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เมื่อเดือนกันยายน 2555 ซึ่งมีผลให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของนายพิชญ์ โปธารามิก ลดลงจากร้อยละ 99.99 เหลือร้อยละ 87.11 ของทุนชำระแล้วของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน โดยมีผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น เข้ามาถือหุ้นในบริษัทเพิ่มขึ้นในสัดส่วนรวมกันร้อยละ 12.89 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน โดยการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเป็นจำนวนรวม 148,869,800 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นสัดส่วนรวมกันร้อยละ 10.63 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12 บาท

ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ เท่ากับ 11.28 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 98.95 ของราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นของบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากผู้ถือหุ้นกลุ่มดังกล่าวขายหุ้นของบริษัทเพื่อทำกำไรภายหลังจากที่หุ้นเริ่มซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

### 1.2.3 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัท แอควิวเซอร์ พลัส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยบริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น