

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อน การตัดสินใจลงทุน โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางและมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ กล่าวคือ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทฯ เห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ในขณะนี้ แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้นก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้ วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ และปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยไม่จำกัด เพียงปัจจัยความเสี่ยงที่ได้กล่าวไว้ในเอกสารฉบับนี้เท่านั้น

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนาของ บริษัทฯ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ อาทิ “มีแผนการ” “ประสงค์” “ต้องการ” “คาดว่า” “เห็นว่า” “เชื่อว่า” “ประมาณ” “อาจจะ” หรือคำหรือข้อความอื่นใดในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ได้

### 1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้

เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการรับจ้างผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) จากหน่วยงานเอกชน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ ครั้วการบินที่ให้บริการสายการบินนานาชาติ เช่น สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์, ฮองกง, เกาหลี, จีน เป็นต้น และครั้วการบินในประเทศ เช่น ครั้วการบินไทย, ครั้วการบินกรุงเทพ, ครั้วการบินภูเก็ต เป็นต้น รวมทั้งลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าปลีก กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ รวมทั้งหน่วยงานราชการ อาทิ กองทัพบก กองทัพเรือ กองทัพอากาศ การรถไฟแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าฝ่ายผลิต การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้านครหลวง เป็นต้น โดยมีลักษณะการรับงานโดยตรงจากผู้ว่าจ้างเป็นสัญญาว่าจ้างในการผลิต ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้ เนื่องจากเมื่อบริษัทฯ ส่งมอบสินค้าที่ผลิตเสร็จหรือให้บริการบริหารโครงการให้กับลูกค้าเรียบร้อยแล้ว แต่ยังไม่มีคำสั่งซื้อ (Order) ใหม่ หรือยังไม่มีการโครงการใหม่จากลูกค้าเข้ามารองรับ รายได้ของบริษัทฯ ก็อาจจะลดลงในขณะที่บริษัทฯ ยังคงมีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เป็นค่าใช้จ่ายประจำหรือค่าใช้จ่ายคงที่ อาทิ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนทางการเงิน เป็นต้น ทั้งนี้ ในปี 2552-2554 และช่วง 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้ตามสัญญาเท่ากับ 883.73 ล้านบาท 592.56 ล้านบาท 636.85 ล้านบาท และ 432.81 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีการกำหนดแผนป้องกันความเสี่ยงไว้ โดยตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ใช้นโยบายการบริหารงบประมาณ (Budgeting) โดยการจัดทำและกำหนดเป้าหมายงบประมาณรายปี (Yearly Budgeting) ซึ่งจะทำให้ทราบถึงเป้าหมายรายได้ ค่าใช้จ่าย และคาดการณ์ผลกำไรในแต่ละปี ฝ่ายบัญชีจะเป็นผู้รวบรวมข้อมูลและนำเสนอต่อผู้บริหารในระดับคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณากำหนดเป็นงบประมาณรายปี รวมทั้งใช้ประกอบการติดตามและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานเป็นประจำทุกเดือน ผ่านการประชุมประจำเดือนของทุกฝ่ายงาน และจะรวบรวมนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร (Management Review) เป็นประจำทุกไตรมาส เพื่อให้ผู้บริหารฝ่ายขายและผู้บริหารระดับสูงสามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์และวางแผนการรับงานหรือติดต่อประมูลงานโครงการใหม่ได้ให้สอดคล้องกับงานที่ทยอยจบ เพื่อให้มีสัญญาว่าจ้างในการผลิตและสัญญารับจ้างบริหารโครงการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้สามารถลดความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้

## 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มอุตสาหกรรมในวงจำกัด

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เกิดจากการขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Product) โดยเฉพาะสินค้าประเภท รถสนับสนุนภาคพื้นดินภายในสนามบิน (Ground Support Equipment ("GSE")) เช่น รถลำเลียงอาหารขึ้นเครื่องบิน (Catering Hi-loaders Truck) เป็นต้น โดยในปี 2552-2554 และช่วง 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มสินค้า GSE ในสัดส่วนร้อยละ 19.2 ร้อยละ 25.6 ร้อยละ 56.6 และร้อยละ 61.3 ของรายได้รวมตามสัญญา ในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้ากลุ่มดังกล่าวอยู่ในธุรกิจการบินและกลุ่มอุตสาหกรรมการบิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มอุตสาหกรรมในวงจำกัด หากอุตสาหกรรมการบินประสบปัญหาคือจำนวนผู้โดยสารทางเครื่องบินมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือลูกค้ากลุ่มธุรกิจการบินเปลี่ยนไปสั่งซื้อสินค้าจากคู่แข่งรายอื่นไม่ว่าจะเป็นปัจจัยด้านคุณภาพสินค้า ราคาสินค้า หรือปัญหาคุณภาพการบริการ จนส่งผลให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวสั่งซื้อสินค้าลดลงหรือไม่ติดต่อสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อีกต่อไป ย่อมจะเกิดผลกระทบต่อการทำงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว แต่ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ก็มีความมั่นใจว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวมากนัก เนื่องจากบริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างมากกับนโยบายในการรักษาคุณภาพสินค้าตามมาตรฐานสากล เน้นการให้บริการหลังการขายที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ มีการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รายได้จากกลุ่มสินค้า GSE ที่มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีถือเป็นสิ่งที่พิสูจน์ความพึงพอใจของลูกค้าต่อคุณภาพสินค้าและคุณภาพการบริการที่มีต่อบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี กอปรกับบริษัทฯ มีความหลากหลายของประเภทสินค้าทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ และกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน รวมทั้งมีการขยายธุรกิจด้านการรับจ้างบริหารโครงการต่างๆ เพื่อเพิ่มสัดส่วนรายได้กลุ่มอื่นให้มากขึ้นและให้เกิดความเหมาะสม ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มอุตสาหกรรมที่จำกัดได้

## 3) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

จากเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ของปี 2554 รวมถึงภัยทางธรรมชาติอื่นๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อโรงงาน และการผลิตสินค้าของบริษัทฯ ได้ เนื่องจากด้านหลังของโรงงานมีพื้นที่ติดกับแม่น้ำ ซึ่งถ้ามีฝนตกลงมาเป็นระยะเวลานานติดต่อกัน อาจทำให้มีน้ำเอ่อล้นเข้ามาในเขตพื้นที่โรงงาน และก่อให้เกิดความเสียหายต่อโรงงาน เครื่องจักร หรือวัสดุเพื่อใช้ประกอบสินค้าได้ ทั้งนี้ ความเสียหายของเครื่องจักร และความเสียหายของวัสดุอุปกรณ์ จะทำให้ระยะเวลาในการผลิตเพิ่มขึ้นและการส่งมอบสินค้าล่าช้าออกไป ซึ่งบริษัทฯ อาจจะมี ความเสียหายจากค่าปรับการส่งมอบล่าช้าจากลูกค้า

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความเสียหายที่เกิดจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ โดยเฉพาะปัญหาอุทกภัยจากภาวน้ำหลากหรือภาวน้ำท่วม ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ทำประกันภัยครอบคลุมภัยน้ำท่วม รวมทั้งลงทุนทำรั้วคอนกรีตรอบโรงงาน พังกั้นน้ำ และลงทุนเรื่องระบบระบายน้ำป้องกันน้ำท่วม อาทิ การขุดลอกบ่อเก็บกักน้ำ การขุดลอกท่อ และเพิ่มท่อระบายน้ำ เป็นต้น เพื่อป้องกันน้ำท่วมซึ่งภายในบริเวณโรงงาน การก่อสร้างรั้วคอนกรีตและระบบระบายน้ำจัดทำเรียบร้อยแล้วในปี 2555

**1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต**

**1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบที่เป็นวัตถุดิบหลัก**

บริษัทฯ อาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบต่างๆ ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตของบริษัทฯ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษประเภท รถสนับสนุนภาคพื้นดินภายในสนามบิน และรถดับเพลิง-กู้ภัย ซึ่งมีส่วนประกอบต่างๆ มากกว่า 100 ชิ้นส่วน โดยบางรายการจะต้องสั่งซื้อจากต่างประเทศ ส่งผลให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาจากปัจจัยต่างๆ เพิ่มขึ้น เช่น ราคาตลาดของสินค้า อัตราแลกเปลี่ยน อัตราภาษีนำเข้า ค่าธรรมเนียมพิเศษ (Surcharge) เป็นต้น ความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการทุกรายรวมทั้งบริษัทฯ กรณีที่ราคาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่สูงขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ สูงขึ้น และอาจจะกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานสำหรับโครงการที่ยังไม่ได้สั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบหรือยังสั่งซื้อไม่ครบ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับเพิ่มราคาสินค้ากับลูกค้าได้

บริษัทฯ มีนโยบายในการลดความเสี่ยงดังกล่าวในส่วนของต้นทุนที่ควบคุมได้ โดยจะวางแผนการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบทันทีเมื่อลงนามสัญญารับจ้างผลิตสินค้าจากลูกค้า โดยเฉพาะวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบหลักจะต้องสั่งซื้อให้ครบถ้วน รวมทั้งการกำหนดราคาขายสินค้าบริษัทฯ ใช้นโยบายต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Cost Plus Margin) ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบจะต้องสั่งซื้อจะมีการสอบถามราคาให้เป็นราคาปัจจุบันก่อนนำไปใช้ในการคำนวณราคาขาย สำหรับวัสดุอุปกรณ์ส่วนที่ยังไม่ได้สั่งซื้อหรือวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ บริษัทฯ มีการกำหนดค่าเผื่อเหลือเผื่อขาดของราคาวัสดุอุปกรณ์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณราคาขายเช่นกัน ในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยนบริษัทฯ มีนโยบายในการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ผู้บริหารบริษัทฯ จึงคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวมากนัก

**2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงคู่ค้าหลักจากต่างประเทศ**

เนื่องจากวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบที่ใช้ในการผลิตรถลำเลียงอาหารขึ้นเครื่องบิน (Catering Hi-loaders Truck) ซึ่งเป็นสินค้าหลักในผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษที่บริษัทฯ จำหน่ายได้จำนวนมากในแต่ละปี และมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าประเภทดังกล่าวสูงสุดตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา โดยในปี 2553-2554 และช่วง 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มสินค้า GSE ในสัดส่วนร้อยละ 25.6 ร้อยละ 56.6 และร้อยละ 61.3 ของรายได้รวมตามสัญญาในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบหลักที่จำเป็นต้องใช้ในการผลิตสินค้าประเภทนี้ จะสั่งซื้อจาก DOLL อาทิ ระบบไฮดรอลิค, ระบบวิศวกรรม, ระบบไฟฟ้า, ชุดส่วนประกอบต่างๆ เป็นต้น เนื่องจากวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบหลักดังกล่าวจะต้องมีคุณภาพที่ได้มาตรฐานตามแบบ จึงถือว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงคู่ค้าหลักรายดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารบริษัทฯ เห็นว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวมากนัก เนื่องจาก DOLL ซึ่งเป็นคู่ค้าหลัก เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับทางบริษัทฯ โดยทั้ง 2 ฝ่ายมีสัญญาความร่วมมือ และแบ่งปันความรู้ความชำนาญระหว่างกันมาโดยต่อเนื่อง (รายละเอียดศึกษาได้ในหัวข้อ 2.3 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ) นอกจากนี้ DOLL ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 1.82 ของทุนจดทะเบียน (หลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสัดส่วนจะลดลงเหลือร้อยละ 1.31) และถึงแม้ว่าในอนาคตหากเกิดข้อจำกัดในการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบหลักดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ยังคงสามารถจัดหาจากแหล่งอื่นได้ แต่อาจจะมีข้อยุ่งยากในการจัดหาจากหลายแหล่งผลิต ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยได้รับผลกระทบจากการจัดหาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบดังกล่าว

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

#### 1) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

บริษัทฯ มีกลุ่มครอบครัวที่แสวงสกุลไทย เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.29 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว (หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน) ดังนั้น บริษัทฯ และ/หรือผู้ถือหุ้นรายย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงานไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง เนื่องจากถือหุ้นรวมกันเกินกว่ากึ่งหนึ่ง และเป็นกรรมการบริษัทร่วมอยู่ในคณะกรรมการบริษัทอีกด้วย ยกเว้นการกระทำใดก็ตามที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมากกว่า 3 ใน 4 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการบริษัททั้งหมด 8 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบทุกท่านเป็นผู้ทรงคุณวุฒิและเป็นที่ยอมรับในสังคม จึงเป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสในการบริหารจัดการ ผ่านกลไกของระบบการควบคุมภายใน และเป็นการถ่วงดุลอำนาจของคณะกรรมการบริษัท รวมทั้ง คณะกรรมการบริษัทคำนึงถึงความสำคัญของนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Principles of Good Corporate Governance) โดยจะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อีกทั้งบริษัทฯ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ และกำหนดตารางอำนาจอนุมัติรายการสำหรับแต่ละระดับในขอบเขตหรือวงเงินที่เหมาะสม

#### 2) ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกคำสั่งซื้อหรือยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด

เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) หรือรับจ้างบริหารโครงการ (Project Management and Services) โดยมีข้อตกลงในรูปแบบสัญญาจ้างผลิตสินค้าหรือสัญญาจ้างบริหารโครงการแล้วแต่กรณี ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความเสียหายหากมีการยกเลิกสัญญาจ้างผลิตหรือสัญญาจ้างบริหารโครงการก่อนกำหนดจากลูกค้าหรือเจ้าของโครงการ

บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว เนื่องจากหากมีการยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และภาพลักษณ์ของบริษัทฯ อันเป็นปัจจัยแห่งความสำเร็จที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าโดยมีเงื่อนไขให้ลูกค้าเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (L/C) เต็มจำนวน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพทั้งด้านคุณภาพสินค้าหรือคุณภาพการบริการ สินค้าของบริษัทฯ ต้องได้มาตรฐานตามที่กำหนด การส่งมอบสินค้าทันเวลาภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาจ้างผลิต ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังไม่เคยถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด

### 1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 1) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีการนำเข้าวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบของสินค้าจากต่างประเทศ รวมทั้งมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศหลายสกุลเงิน เช่น ยูโร ดอลลาร์สหรัฐ ดอลลาร์สิงคโปร์ เยน เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีการกำหนดนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยฝ่ายจัดหาเงินทุนจะเป็นผู้รับผิดชอบในการคำนวณเงินที่จะได้รับตามสัญญาในช่วงเวลาต่างๆ ตามเงื่อนไขการส่งมอบสินค้า และคำนวณเงินที่จะต้องจ่ายเพื่อซื้อวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบจากต่างประเทศตามแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ โดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนตามราคาตลาดในขณะนั้นสำหรับแต่ละสกุลเงิน และให้ทำการสั่งซื้อหรือส่งขายเงินตราต่างประเทศจาก

ธนาคารที่บริษัทฯ ใช้บริการวงเงินสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เท่านั้น บริษัทฯ มีการกำหนดให้ทำการทบทวนนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นประจำทุกปีเมื่อมีการจัดทำงบประมาณประจำปี หรือกรณีที่มีเหตุการณ์จำเป็นเร่งด่วน

**2) ความเสี่ยงจากการรับชำระเงินล่าช้า**

จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ซึ่งมีการกำหนดทยอยส่งมอบสินค้าและรับชำระเงินตามเงื่อนไขที่ตกลงในสัญญา หรือเป็นผู้ให้บริการรับบริหารโครงการซึ่งเป็นงานที่ต้องให้บริการก่อนการเรียกเก็บเงินตามเงื่อนไขที่ตกลง ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าบางรายอาจชำระเงินค่าสินค้าหรือค่าบริการล่าช้า หรือมีปัญหาในการชำระเงิน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายการค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งเป็นรายจ่ายประจำทุกเดือน หรือมีกำหนดการชำระค่าวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบที่สั่งซื้อจากลูกค้า

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยง บริษัทฯ จึงกำหนดแผนป้องกันความเสี่ยงโดยมีนโยบายประเมินศักยภาพของลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างก่อนพิจารณารับคำสั่งซื้อหรือตกลงให้บริการ และมีการกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินมัดจำล่วงหน้าก่อนส่วนใหญ่ในอัตราร้อยละ 20 – ร้อยละ 30 ของมูลค่าสั่งซื้อตามสัญญา ในกรณีสัญญาจ้างผลิตสินค้า และมีการกำหนดให้เจ้าของโครงการชำระค่าบริการเป็นรายเดือนหรือเป็นรายงวดตามความคืบหน้าของงานบริการที่เหมาะสม ไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อบริษัทฯ มากจนเกินไป ในกรณีสัญญาจ้างบริหารโครงการ และมอบหมายให้ฝ่ายการเงินเป็นผู้รับผิดชอบสรุปรายงานการรับชำระเงินของลูกค้า หากมีลูกค้ารายใดเกินกำหนดชำระเงินจะต้องทำการติดตามเรียกชำระเงิน และแจ้งให้ทุกฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องรวมทั้งผู้บริหารระดับสูงทราบโดยทันที

**1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์**

**1) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)**

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2556 โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าหุ้นของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วน ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือหากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาตลาดการณ์ไว้

**2) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินปันผล**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ ยังมียอดขาดทุนสะสมคงเหลือจำนวน 27.53 ล้านบาท (งบเฉพาะกิจการ) จากผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในช่วงระหว่างปี 2540-2543 จากผลกระทบวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 โดยหากบริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมจะทำให้บริษัทฯ

ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่บริษัทฯ กำหนดไว้จนกว่าผลขาดทุนสะสมจะหมดไป

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างผลกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ผลขาดทุนสะสมหมดไป เพื่อที่บริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่งกำหนดไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ (รายละเอียดศึกษาได้จากหัวข้อ 2.8 นโยบายการจ่ายเงินปันผล)