

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การดำเนินธุรกิจของบริษัทต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและ ราคาค่าหุ้นของบริษัทโดยปัจจัยความเสี่ยงต่อไปนี้เป็นเพียงปัจจัยความเสี่ยงสำคัญบางประการที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบันและอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตได้

### 1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาช่องทางการจำหน่ายจำกัด

บริษัทจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ผ่านทางช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบขายตรงชั้นเดียว (Single Level Direct Sales) โดยมุ่งเน้นการขายสินค้าผ่านทีมงานขายตรง แก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย โดยในปี 2553 ถึง ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายด้วยช่องทางการขายตรงประมาณร้อยละ 80-85 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตามจากประสบการณ์ของบริษัทในการขายผ่านช่องทางดังกล่าวมาอย่างยาวนาน เชื่อมั่นว่าการขายผ่านช่องทางดังกล่าวยังเป็นช่องทางที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำของบริษัท จำเป็นต้องอาศัยการอธิบายรายละเอียดด้านเทคนิคระหว่างพนักงานขาย และลูกค้าอย่างชัดเจนเพื่อแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพและความแตกต่างของสินค้าเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งก่อนปิดการขาย ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถเฉพาะตัวของพนักงานแต่ละคน โดยพนักงานที่มีทักษะการขายที่โดดเด่นอาจถูกดึงตัวไปเป็นพนักงานหรือตัวแทนขายของผู้ประกอบการรายอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าได้ บริษัทจึงมีนโยบายให้ความสำคัญแก่พนักงานขาย โดยเสนอค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสมแก่กลุ่มพนักงานขายดังกล่าว และบริษัทได้จัดฝึกอบรมเพื่อพัฒนาทักษะการขายแก่พนักงานขายของบริษัท และเพื่อเสริมประสิทธิภาพของทีมงานขายอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้บริษัทได้พยายามเพิ่มช่องทางการขายในรูปแบบอื่นๆ นอกเหนือจากช่องทางขายตรงเพื่อครอบคลุมลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น อาทิเช่น การรับจ้างผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภท OEM แก่บริษัทขายตรงอื่น รวมทั้งการจำหน่ายสินค้าผ่านทางโทรศัพท์ (Telesales & Telemarketing) และช่องทางอินเทอร์เน็ต (E-commerce)

### 1.2 ความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ

การขายเครื่องกรองน้ำผ่านช่องทางการขายตรงของบริษัท ส่วนใหญ่จะเป็นการจำหน่ายผ่านการผ่อนชำระตามสัญญาเช่าซื้อ ซึ่งคุณภาพของลูกหนี้เช่าซื้อจะเป็นปัจจัยหลักในการรับรู้รายได้ของบริษัท ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากลูกหนี้เช่าซื้อซึ่งอาจไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญา บริษัทได้จัดให้มีมาตรการป้องกันในเบื้องต้นดังต่อไปนี้

- การกำหนดคุณสมบัติของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายในเบื้องต้น เพื่อเป็นแนวทางที่ชัดเจนแก่ทีมงานขาย
- การตรวจสอบคุณภาพลูกหนี้โดยฝ่ายเครดิต ที่จะติดต่อเข้าพบลูกค้าเพื่อตรวจสอบสินค้าว่ามีการติดตั้งครบถ้วน ถูกต้องจริง และเก็บค่ามัดจำก่อนชำระ รวมทั้งทำการประเมินความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละรายว่าเหมาะสมกับแผนการผ่อนชำระสินค้าหรือไม่
- การควบคุมการเบิกจ่ายและการคืนสินค้าทุกวันหลังเสร็จสิ้นการขาย และมีการสอบทานกับเอกสารการขายรายวัน สัญญาผ่อนชำระ และยอดเงินสดที่นำส่งฝ่ายการเงิน

- มีการหักเงินสำรองจากพนักงานฝ่ายขายและฝ่ายเครดิต เพื่อป้องกันความเสียหายกรณีทุจริตและบطلงโทษที่ชัดเจน โดยบริษัทจะหักสำรองจากพนักงานดังกล่าว และจะส่งดำเนินคดีตามกฎหมายในกรณีที่ขอดหักคืน ไม่เพียงพอแก่ความเสียหาย
- ในกรณีที่เกิดหนี้สูญจากการขาย พนักงานขายและผู้บริหารฝ่ายขายที่เกี่ยวข้องจะมีส่วนร่วมรับผิดชอบชำระค่าเสียหายแก่บริษัท โดยจะถูกเรียกคืนค่านายหน้าที่ได้รับจากการขายงวดถัดไปเพื่อทดแทนความเสียหาย
- ในกรณีที่ลูกหนี้เช่าซื้อไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาฉบับบริษัท บริษัทจะดำเนินการติดตามทวงถามหนี้สินคงค้างจากลูกค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดโดยแผนกเร่งรัดหนี้สินและฝ่ายกฎหมายของบริษัท รวมทั้งจะดำเนินการถอดเครื่องคืนจากลูกหนี้ดังกล่าว โดยหากเครื่องที่ยึดคืนยังอยู่ในสภาพดี จะถูกส่งไปปรับปรุงสภาพที่โรงงานผลิต และขายให้แก่พนักงานในลักษณะสินค้าตกเกรดในราคาถูก สำหรับสินค้าที่อยู่ในสภาพไม่สมบูรณ์ บริษัทจะทำการถอดชิ้นส่วนโครงสร้างเพื่อจำหน่ายเป็นเศษพลาสติกต่อไป โดยส่วนที่เหลือบริษัทจะนำไปเพิ่มมูลค่า เช่น การนำสารกรองคาร์บอนไปปรับปรุงคุณภาพ (Reactivation) และจำหน่ายให้กับลูกค้าที่ใช้สารกรองคุณภาพปานกลาง รวมทั้งสามารถนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตอิฐมวลเบา
- การตั้งสำรองความสูญเสียดังกล่าวจะเกิดจากบัญชีลูกหนี้จะเริ่มการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทันทีที่ลูกค้าหยุดผ่อนชำระตั้งแต่ 1 งวดขึ้นไป เพื่อแสดงผลกระทบที่ชัดเจนและเพียงพอต่อการเงินของบริษัท

### 1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

กระบวนการผลิตเครื่องกรองน้ำจะประกอบด้วยส่วนประกอบและอุปกรณ์ที่หลากหลายทั้งในส่วนของตัวเครื่องและสารกรอง ซึ่งบางส่วนสามารถผลิตได้ภายในประเทศ และบางส่วนต้องพึ่งพาการนำเข้าจากผู้นำเข้ารายใหญ่ โดยราคาวัสดุและอุปกรณ์จะแปรผันตามราคาตลาด และอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งบริษัทอาจได้รับผลกระทบบางส่วนจากความผันผวนของราคาวัสดุและอุปกรณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบเป็นเวลานานทำให้บริษัทสามารถได้รับราคา และเงื่อนไขที่เหมาะสม รวมทั้งข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มราคาสินค้าในอนาคตที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัทจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ ทำให้บริษัทสามารถวางแผนการสั่งซื้อล่วงหน้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งบริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์สูง ทำให้สามารถรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนได้ระดับหนึ่ง

### 1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ภาครัฐ

ปัจจุบันธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำของบริษัทยังไม่ได้เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยตรงจากหน่วยงานภาครัฐ อย่างไรก็ตามมีหน่วยงานรัฐหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัททางอ้อม โดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ทำหน้าที่ดูแลมิให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจเช่าซื้อเอาเปรียบผู้บริโภค ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ได้มีการออกกฎหมายควบคุมการขายตรง โดยกำหนดให้ผู้ประกอบการขายตรงต้องมีใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะ และกระทรวงอุตสาหกรรมจะเป็นผู้ดูแลการต่อใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน ซึ่งบริษัทถือเป็นนโยบายหลักที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องดังกล่าวอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตามบริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่หน่วยงานภาครัฐอาจบังคับใช้กฎระเบียบเพิ่มเติมที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ ดังนั้นบริษัทจึงได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติงาน ให้สอดคล้องกับแนวทางที่ทางราชการกำหนดในปัจจุบัน พร้อมกับติดตามข้อมูลเกี่ยวกับแนว

ทางการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องดังกล่าวตลอดเวลา เพื่อนำมาพัฒนาปรับปรุงให้การดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับกฎระเบียบของภาครัฐ ต่อไป

### 1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สนับสนุนการดำเนินธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นคงค้างจำนวน 99.19 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างจำนวน 82.47 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัทกำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีศักยภาพในการบริหารสภาพคล่องได้ดี ทำให้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนลดลง บริษัทจึงเบิกใช้เงินกู้ในระดับที่ลดลงเป็นผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง

### 1.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ

โรงงานผลิตเครื่องกรองน้ำของบริษัทแห่งหนึ่ง ตั้งอยู่ในพื้นที่สีส้ม ซึ่งเป็นพื้นที่ประเภทที่อยู่อาศัยหนาแน่น โดยได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2550 ภายใต้เงื่อนไขว่าใบอนุญาตดังกล่าวอาจถูกเพิกถอนได้ หากได้รับการร้องเรียนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หรือก่อให้เกิดปัญหาแก่ชุมชน ซึ่งใบอนุญาตดังกล่าวจะหมดอายุในวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุใบอนุญาตดังกล่าว อย่างไรก็ตามผู้บริหารบริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถได้รับการต่ออายุใบอนุญาตดังกล่าว เนื่องจากบริษัทยังไม่เคยได้รับการแจ้งตัดเตือนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องหรือการร้องเรียนจากผู้อยู่อาศัยในบริเวณใกล้เคียงอย่างมีนัยยะสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้บริษัทได้เตรียมแผนในการย้ายโรงงานไปยังสถานที่แห่งใหม่ โดยจัดซื้อที่ดินตำบลบางกะดี อำเภอเมืองปทุมธานี จังหวัดปทุมธานี ซึ่งปัจจุบันไม่มีข้อจำกัดการขอใบอนุญาตการประกอบกิจการ โรงงานประกอบเครื่องกรองน้ำแต่อย่างใด (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 5 : ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

### 1.7 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ได้แก่กลุ่มตระกูลแจ้จ้อย (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 8 : ผู้ถือหุ้น) โดย ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2556 ถือหุ้นรวมกันในบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.37 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ทำให้สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด เช่นการแต่งตั้งกรรมการบริษัท หรือการขอมติอื่นใด ที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงให้เพียงพอเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ กลุ่มตระกูลแจ้จ้อยจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ลดลงเหลือร้อยละ 70.02 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวจึงได้จัดโครงสร้างการจัดการซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ โดยมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่านจากจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยกรรมการอิสระทั้ง 3 ท่าน รับผิดชอบเป็นคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ และพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลในการทำรายการระหว่างกัน ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป

### 1.8 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมีความประสงค์ที่จะดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างที่คาดว่าจะได้รับทราบผลการพิจารณาอนุมัติในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยอ้างอิงเกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test) ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับการอนุญาตให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อการพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว โดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายซึ่งต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยบริษัทคาดว่าจะมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างที่