

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การดำเนินธุรกิจของบริษัทต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและ ราคาค่าหุ้นของบริษัท โดยปัจจัยความเสี่ยงต่อไปนี้เป็นเพียงปัจจัยความเสี่ยงสำคัญบางประการที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบันและอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตได้

1.1 ความเสี่ยงจากการจำหน่ายผ่านช่องทางขายตรงซึ่งพึ่งพามูลค่าในการสร้างยอดขาย

บริษัทจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่ผ่านทางช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบขายตรงชั้นเดียว (Single Level Direct Sales) โดยมุ่งเน้นการขายสินค้าผ่านทีมงานขายตรง แก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย โดยในปี 2553 ถึง ปี งวด 3 เดือน 2557 บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายด้วยช่องทางการขายตรงประมาณร้อยละ 80-85 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตามจากประสบการณ์ของบริษัทในการขายผ่านช่องทางดังกล่าวมาอย่างยาวนาน เชื่อมั่นว่าการขายผ่านช่องทางดังกล่าวยังเป็นช่องทางที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำของบริษัท จำเป็นต้องอาศัยการอธิบายรายละเอียดด้านเทคนิคระหว่างพนักงานขาย และลูกค้าอย่างชัดเจนเพื่อแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพและความแตกต่างของสินค้าเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ก่อนปิดการขาย ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถเฉพาะตัวของพนักงานแต่ละคน โดยพนักงานที่มีทักษะการขายที่โดดเด่นอาจถูกดึงตัวไปเป็นพนักงานหรือตัวแทนขายของผู้ประกอบการรายอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าได้ บริษัทจึงมีนโยบายให้ความสำคัญแก่พนักงานขาย โดยเสนอค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสมแก่กลุ่มพนักงานขายดังกล่าว และบริษัทได้จัดฝึกอบรมเพื่อพัฒนาทักษะการขายแก่พนักงานขายของบริษัท และเพื่อเสริมประสิทธิภาพของทีมงานขายอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้บริษัทได้พยายามเพิ่มช่องทางการขายในรูปแบบอื่นๆ นอกเหนือจากช่องทางขายตรงเพื่อครอบคลุมลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น อาทิเช่น การผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภท OEM แก่บริษัทขายตรงอื่น รวมทั้งการจำหน่ายสินค้าผ่านทางโทรศัพท์ (Telesales & Telemarketing) และช่องทางอินเทอร์เน็ต (E-commerce)

ทั้งนี้ จากสถิติจำนวนพนักงานเข้าทำงานใหม่เปรียบเทียบกับจำนวนพนักงานลาออกปี 2554 2555 2556 และ งวด 3 เดือน 2557 เท่ากับ ร้อยละ 94.1 ร้อยละ 79.4 ร้อยละ 105.4 และร้อยละ 81.7 ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับสูงเนื่องจาก บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มระดับคุณภาพของพนักงาน โดยเน้นการคัดกรองพนักงานขายที่มีประสิทธิภาพและรักษาพนักงานขายกลุ่มดังกล่าวให้อยู่กับบริษัทอย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยจำนวนพนักงานฝ่ายขายและการตลาดของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นงวด 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 936 คน ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท

1.2 ความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ

การขายเครื่องกรองน้ำผ่านช่องทางการขายตรงของบริษัท ส่วนใหญ่จะเป็นการจำหน่ายผ่านการผ่อนชำระตามสัญญาเช่าซื้อซึ่งคุณภาพของลูกหนี้เช่าซื้อจะเป็นปัจจัยหลักในการรับรู้รายได้ของบริษัท โดยที่ผ่านมา บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระตั้งแต่ 3 งวดขึ้นไป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีสัดส่วนร้อยละ 3.3 ของยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 8.7 และลดลงเหลือร้อยละ 4.0 และร้อยละ 3.2 ของยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ ซึ่งโดยเฉลี่ยจะอยู่ในเกณฑ์สูงกว่าสัดส่วนของบริษัทที่

ประกอบธุรกิจขายตรงแบบผ่อนชำระที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้สาเหตุที่บริษัทมีระดับลูกหนี้ค้างชำระที่สูงกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันดังกล่าว เนื่องจากสินค้าและฐานลูกค้าของบริษัทมีความแตกต่างจากบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์ โดยในปัจจุบันบริษัทเน้นการขายสินค้าผ่านช่องทางขายตรงเข้าถึงลูกค้ารายย่อยในระดับรากหญ้า โดยบริษัทกำหนดนโยบายการคัดเลือกลูกค้าที่ผ่อนปรนเพื่อให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวสามารถเข้าถึงสินค้าและบริการของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการตรวจสอบและควบคุมการให้สินเชื่อ รวมทั้งในกรณีที่ลูกหนี้ค้างชำระ บริษัทจะทำการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญในระดับที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับสัดส่วนหนี้สูญในอดีต และหากลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 งวด บริษัทจะหยุดรับรู้อย่างได้ผลจากการเข้าซื้อทั้งหมด รวมทั้งดำเนินการทางกฎหมายโดยออกหนังสือทวงถามไปยังลูกค้า รวม 2 ครั้ง ก่อนการตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป ทั้งนี้จากการที่สินค้าของบริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในระดับสูง โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ตั้งแต่ปี 2554 จนถึงงวด 3 เดือน 2557 โดยเมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวแล้ว บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินการขายตรงแบบผ่อนชำระในเกณฑ์สูงเพียงพอ โดยในปี 2554 2555 2556 และงวด 3 เดือน 2557 เท่ากับ ร้อยละ 28.6 ร้อยละ 35.3 ร้อยละ 40.4 และร้อยละ 27.0 ตามลำดับ

ทั้งนี้มาตรการป้องกันเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากลูกหนี้เข้าซื้อซึ่งอาจไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญาของบริษัทสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

- กำหนดคุณสมบัติของลูกค้าย่อยเป้าหมายในเบื้องต้น เพื่อเป็นแนวทางที่ชัดเจนแก่ทีมงานขาย
- ตรวจสอบคุณภาพลูกหนี้โดยฝ่ายเครดิต ที่จะติดต่อเข้าพบลูกค้าเพื่อตรวจสอบสินค้าว่ามีการติดตั้งครบถ้วน ถูกต้องจริง และเก็บค่ามัดจำผ่อนชำระ รวมทั้งทำการประเมินความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละรายว่าเหมาะสมกับแผนการผ่อนชำระสินค้าหรือไม่ โดยมีอัตราการเรียกเก็บเงินได้จริงของฝ่ายเครดิตในงวดปี 2554 2555 2556 และ งวด 3 เดือน 2557 อยู่ที่ร้อยละ 93.2 ร้อยละ 93.7 ร้อยละ 94.0 และร้อยละ 94.4 ตามลำดับ
- ควบคุมการเบิกจ่ายและการคืนสินค้าทุกวันหลังเสร็จสิ้นการขาย และมีการสอบทานกับเอกสารการขายรายวัน สัญญาผ่อนชำระ และยอดเงินสดที่นำส่งฝ่ายการเงิน
- ดำเนินการหักเงินสำรองจากพนักงานฝ่ายขายและฝ่ายเครดิต เพื่อป้องกันความเสียหายกรณีทุจริตและบทลงโทษที่ชัดเจน โดยบริษัทจะหักสำรองจากพนักงานดังกล่าว และจะส่งดำเนินคดีตามกฎหมายในกรณีที่ขอดหักคืนไม่เพียงพอแก่ความเสียหาย
- กำหนดการจ่ายโบนัสแก่ทีมงานขาย โดยอ้างอิงจากเปอร์เซ็นต์คุณภาพการเก็บเงินตามสัญญาในแต่ละไตรมาส
- ในกรณีที่เกิดหนี้สูญจากการขาย พนักงานขายและผู้บริหารฝ่ายขายที่เกี่ยวข้องจะมีส่วนร่วมรับผิดชอบชำระค่าเสียหายแก่บริษัท โดยจะถูกเรียกคืนค่านายหน้าที่ได้รับจากการขายงวดถัดไปเพื่อทดแทนความเสียหาย
- ในกรณีที่ลูกหนี้เข้าซื้อไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญากับบริษัท บริษัทจะดำเนินการติดตามทวงถามหนี้สินค้างชำระจากลูกค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดโดยแผนกเร่งรัดหนี้สินและฝ่ายกฎหมายของบริษัท รวมทั้งจะดำเนินการถอดเครื่องคืนจากลูกหนี้ดังกล่าว โดยหากเครื่องที่ยึดคืนยังอยู่ในสภาพดี จะถูกส่งไปปรับปรุงสภาพที่โรงงานผลิต และขายให้แก่พนักงานฝ่ายอื่นซึ่งไม่ใช่พนักงานขายในลักษณะสินค้าตกเกรดในราคาถูก สำหรับสินค้าที่อยู่ในสภาพไม่สมบูรณ์ บริษัทจะทำการถอดชิ้นส่วนโครงสร้างเพื่อจำหน่ายเป็น

เศษพลาสติกต่อไป โดยส่วนที่เหลือบริษัทจะนำไปเพิ่มมูลค่า เช่น การนำสารกรองคาร์บอนไปปรับคุณภาพ (Reactivation) และจำหน่ายให้กับลูกค้าที่ใช้สารกรองคุณภาพปานกลาง รวมทั้งสามารถนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตอิฐมวลเบา

- ตั้งสำรองความสูญเสียที่อาจจะเกิดจากบัญชีลูกหนี้จะเริ่มการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทันทีที่ลูกค้าหยุดผ่อนชำระตั้งแต่ 1 งวดขึ้นไปเพื่อแสดงผลกระทบที่ชัดเจนและพอเพียงต่อการเงินของบริษัท

จากนโยบายดังกล่าวข้างต้น หากพิจารณาในลักษณะส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิในงวดปี 2554 2555 2556 และงวด 3 เดือน 2557 พบว่ามีจำนวน 22.14 ล้านบาท 47.20 ล้านบาท 58.33 ล้านบาท และ 12.25 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 24.9 ร้อยละ 40.6 ร้อยละ 53.0 และ ร้อยละ 46.4 ตามลำดับ ซึ่งจากการที่ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิมีอัตราสูงมาโดยตลอด แสดงให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บจากลูกค้ากรณีขายแบบผ่อนชำระนั้น เพียงพอต่อการรองรับต้นทุนและความเสี่ยงต่างๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งสามารถเพิ่มผลกำไรให้แก่บริษัทได้เป็นอย่างดี (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในส่วนที่ 12 หัวข้อ 12.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อที่รับรู้	88.89	100.0	116.14	100.0	110.06	100.0	27.66	100.0	26.38	100.0
ต้นทุนทางการเงิน	(17.54)	(19.7)	(16.02)	(13.8)	(13.51)	(12.3)	(3.84)	(13.9)	(2.57)	(9.8)
ส่วนต่างดอกเบี้ยขั้นต้น	71.35	80.3	100.12	86.2	96.56	87.7	23.82	86.1	23.80	90.2
หัก หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(57.23)	(64.4)	(71.57)	(61.6)	(59.61)	(54.2)	(16.66)	(60.2)	(16.31)	(61.8)
บวก ค่าขายหน้าเรียกคืน	7.63	8.6	16.62	14.3	19.21	17.5	5.16	18.7	3.92	14.9
บวก หนี้สูญรับคืน	0.39	0.4	2.03	1.7	2.17	2.0	0.47	1.7	0.84	3.2
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ	22.14	24.9	47.20	40.6	58.33	53.0	12.79	46.2	12.25	46.4

หมายเหตุ : ส่วนต่างดอกเบี้ย ได้แก่ ผลต่างระหว่างดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อจากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระและต้นทุนทางการเงิน โดยตั้งอยู่บนสมมุติฐานว่าเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัททั้งหมดถูกเบิกใช้เพื่อสนับสนุนการให้สินเชื่อเช่าซื้อจากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการผ่อนชำระยังมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งบริษัทจะได้รับการชดเชยความเสี่ยงบางส่วนจากการหักค่าขายหน้าจากพนักงานในกรณีหนี้สูญ นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถทวงถามหนี้คืนจากลูกหนี้ผิดนัดชำระได้บางส่วน

1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

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

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ภาครัฐ

ปัจจุบันธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำของบริษัทยังไม่ได้เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยตรงจากหน่วยงานภาครัฐ อย่างไรก็ตามมีหน่วยงานรัฐหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัททางอ้อม โดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.) ทำหน้าที่ดูแลมิให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจเข้าซื้อเอาเปรียบผู้บริโภค ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ได้มีการออกกฎหมายควบคุมการขายตรง โดยกำหนดให้ผู้ประกอบการขายตรงต้องมีใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะ และกระทรวงอุตสาหกรรมจะเป็นผู้ดูแลการต่อใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน ซึ่งบริษัทถือเป็นนโยบายหลักที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องดังกล่าวอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตามบริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่หน่วยงานภาครัฐอาจบังคับใช้กฎระเบียบเพิ่มเติมที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ ดังนั้นบริษัทจึงได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติงาน ให้สอดคล้องกับแนวทางที่ทางราชการกำหนดในปัจจุบัน พร้อมทั้งติดตามข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องดังกล่าวตลอดเวลา เพื่อนำมาพัฒนาปรับปรุงให้การดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับกฎระเบียบของภาครัฐ ต่อไป

1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สนับสนุนการดำเนินธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นคงค้างจำนวน 75.75 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างจำนวน 81.19 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัทกำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีศักยภาพในการบริหารสภาพคล่องได้ดี 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 อำเภอมืองปทุมธานี จังหวัดปทุมธานี ซึ่งปัจจุบันไม่มีข้อจำกัดการขอใบอนุญาตการประกอบกิจการโรงงานประกอบเครื่องกรองน้ำแต่อย่างใด (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 5 : ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

1.7 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ได้แก่กลุ่มตระกูลแจ่มอยู่ (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 8 : ผู้ถือหุ้น) โดย ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2556 ถือหุ้นรวมกันในบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.37 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ทำให้สามารถ

ควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด เช่นการแต่งตั้งกรรมการบริษัท หรือการขอมติอื่นใด ที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงให้เพียงพอเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลใน เรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้ง นี้ กลุ่มตระกูลแจ่มอยู่ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นราย ใหญ่ แต่มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ลดลงเหลือร้อยละ 70.02 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งบริษัท ได้ตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวจึงได้จัดโครงสร้างการจัดการซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคคลากรที่มีความรู้ความสามารถ โดยมีการแต่งตั้ง บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่านจากจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยกรรมการ อิสระทั้ง 3 ท่าน รับผิดชอบที่เป็นคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ และพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความ สมเหตุสมผลในการทำการกระระหว่างกัน ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป

1.8 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลดลงของราคาหุ้นเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากผู้ถือหุ้นเดิมเสนอขาย หุ้นส่วนตัวให้แก่ผู้บริหารและพนักงานในราคาดุลค่าที่ตราไว้

นายวิวัฒน์ แจ่มอยู่ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ได้จำหน่ายหุ้นของตนเองแก่กลุ่ม ผู้อุปการคุณ และ พนักงาน ในราคาดุลค่าที่ตราไว้ เท่ากับ 1.00 บาทต่อหุ้น* ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 71.43 ของราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป รวมทั้งหมดจำนวน 14,915,000 ต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 4.34 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ อาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นอันเนื่องมาจากการขายหุ้นของผู้อุปการคุณและพนักงานเพื่อทำกำไรเมื่อหุ้นของ บริษัทเริ่มเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.9 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมีความประสงค์ที่จะดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้ง นี้ ก่อนที่จะได้รับทราบผล การพิจารณาอนุมัติในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยอ้างอิงเกณฑ์ กำไรสุทธิ (Profit Test) ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและ การไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับการอนุญาตให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อการพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว โดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้ พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ น้อยกว่า 1,000 รายซึ่งต้องถือหุ้นรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชน โดยบริษัทคาดว่าจะมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ ประชาชนในครั้ง นี้