

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

### 1.1 ความเสี่ยงในด้านการขาดแคลนวัตถุดิบและความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก

วัตถุดิบหลักที่สำคัญ ได้แก่ ใบชา น้ำตาลฟรุกโตส น้ำตาลทราย และวัตถุดิบปรุงแต่งกลิ่น ด้วยสภาพภูมิอากาศอันไม่แน่นอนในปัจจุบันอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตและอาจก่อให้เกิดภาวะการขาดแคลน ซึ่งส่งผลให้ราคาวัตถุดิบมีความผันผวน บริษัทฯ จึงได้มีการวางแผนการจัดการล่วงหน้าโดยได้มีการทำสัญญากับผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลักเพื่อให้ได้มาซึ่งวัตถุดิบในปริมาณที่เพียงพอกับแผนการผลิตในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ยังได้มีการจัดหาวัตถุดิบจากหลายแหล่งเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง

### 1.2 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง

ในปัจจุบันผู้ประกอบการธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มมีจำนวนมากมาย ส่งผลให้เกิดภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรงและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการโดยรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายการกำหนดราคาที่เหมาะสมและไม่สนับสนุนการตัดราคา โดยจะเน้นการเป็นผู้นำในด้านนวัตกรรมการตลาดในรูปแบบใหม่ๆ รวมถึงการจัดกิจกรรมการตลาด การโฆษณา และประชาสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง

### 1.3 ความเสี่ยงในด้านความปลอดภัยในการบริโภค

เนื่องจากความปลอดภัยในการบริโภคเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญ เพราะตระหนักว่าความผิดพลาดเพียงเล็กน้อยอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญในการคัดเลือกวัตถุดิบและวัตถุดิบในทุกขั้นตอนการผลิต เพื่อให้ผู้บริโภคมั่นใจได้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพสูงและได้มาตรฐานสากล

### 1.4 ความเสี่ยงจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ต้องทำอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนสูง ทั้งในด้านการคิดค้นผลิตภัณฑ์และการทำการตลาด ซึ่งรวมถึงการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพื่อให้เป็นที่รู้จักของกลุ่มเป้าหมาย ดังนั้น ก่อนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ บริษัทฯ จึงเน้นการศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภค การสำรวจความชื่นชอบของผลิตภัณฑ์ใหม่ และการศึกษาถึงความเหมาะสมของอัตราผลตอบแทนจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่เชิงพาณิชย์

### 1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 3,539.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 2.8 เท่า บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนของเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จะทำให้นี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเหลือเพียง [●] ล้านบาท ส่งผลให้ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มสูงขึ้น

### 1.6 ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกรณีคุณต้น ภาสกรนทีและครอบครัว ไม่สามารถรักษาสัดส่วนการถือหุ้นตามที่กำหนด

สัญญาเงินกู้ยืมกำหนดให้นายต้น ภาสกรนทีและครอบครัวต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นให้ไม่น้อยกว่า 50% ของทุนจดทะเบียน บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมหากสัดส่วนการถือหุ้นของนายต้น ภาสกรนทีและครอบครัวไม่เป็นไปตามที่กำหนด และอาจมีผลให้นี้สินที่ยังค้างชำระอยู่ทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นอันถึงกำหนดชำระทันที ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างดำเนินการขอยกเว้นเงื่อนไขดังกล่าว

### 1.7 ความเสี่ยงจากการที่แบรนด์ของอิชิตันผูกติดกับตัวบุคคล

การผูกติดแบรนด์ของอิชิตันเข้ากับคุณตันเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ของการสร้างแบรนด์ให้เป็นที่จดจำและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคที่ได้ผลและมีประสิทธิภาพ กรณีคุณตันมิได้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ นั้นอาจส่งผลกระทบต่อแบรนด์ของอิชิตัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดีและได้มีการวางแผนดำเนินการเพื่อส่งเสริมให้แบรนด์ของอิชิตันมีความเข้มแข็งโดยไม่ผูกติดกับบุคคลใดบุคคลหนึ่งในอนาคต

### 1.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลัก

ในปัจจุบัน บริษัทฯ กระจายสินค้าไปสู่กลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) ผ่านตัวแทนผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลัก ได้แก่ บริษัท ทีเคเอสเอส (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลักดังกล่าว อย่างไรก็ตาม จากความสัมพันธ์อันดีที่ผ่านมาและการปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างเคร่งครัด บริษัทฯ มั่นใจว่าผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลักดังกล่าวจะดำเนินการธุรกิจร่วมกันกับบริษัทฯ ต่อไป

### 1.9 ความเสี่ยงจากการไม่จ่ายเงินปันผล

เงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกำหนดให้ บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในปีที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ต่ำกว่า 1.25 เท่า หากศักยภาพในการทำกำไรของ บริษัทฯ อยู่ในระดับเดียวกับปี 2555 ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า DSCR จะไม่ต่ำกว่าที่กำหนดและจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้เกิน 50% ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างดำเนินการขอยกเว้นเงื่อนไขดังกล่าว

### 1.10 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

ณ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจำนวน 3,539.5 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ การชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนั้นจะส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.11 ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติอันเกิดจากอุทกภัย

วิกฤตน้ำท่วมในปี 2554 ส่งผลให้แผนการผลิตและจำหน่ายของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอุตสาหกรรมโรจนะได้มีการสร้างเขื่อนเพื่อป้องกันน้ำท่วมล้อมรอบสวนอุตสาหกรรม เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าจะสามารถป้องกันอุทกภัยได้ในอนาคต

### 1.12 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มภคกรที่เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียว

ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2556 กลุ่มภคกรที่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มใหญ่ในบริษัทฯ คิดเป็น 51.5% ของทุนชำระแล้ว จึงทำให้กลุ่มภคกรที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นเสนอได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะทำให้กลุ่มภคกรที่มีสัดส่วนการถือหุ้นคิดเป็น 39.6% ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอก 3 ท่าน ที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถที่หลากหลายเข้าเป็นกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ และพิจารณาเพื่อมิให้เกิดรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อก่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 1.13 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทฯ เสนอขายให้ประชาชนในครั้งนั้น เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น

สามัญของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 ด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิ โดยบริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว และมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายและถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 25% ของทุนชำระแล้ว โดยผู้ถือหุ้นดังกล่าวแต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด