

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 3,937.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 2.0 เท่า ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงินที่กำหนดให้ไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามข้อกำหนดของสถาบันการเงินแห่งที่ 1 คิดเป็น 1.03 เท่า ตามซึ่งข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงินแห่งที่ที่กำหนดให้ไว้ไม่เกิน 2.8 เท่า) บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนของเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จะทำให้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเหลือเพียง [●] ล้านบาท ส่งผลให้ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มสูงขึ้น

เรียงลำดับ
หัวข้อใหม่

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถูกเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มชาเขียว

ในปัจจุบัน เครื่องดื่มชาเขียวของบริษัทฯ มีอัตราส่วนผสมของน้ำผลไม้และน้ำพีชผักต่อปริมาตรสุทธิของเครื่องดื่มเป็นไปตามที่กำหนดจึงได้รับยกเว้นภาษีสรรพสามิตตามประกาศกรมสรรพสามิต เรื่อง หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการยกเว้นภาษีเครื่องดื่มน้ำผลไม้และน้ำพีชผัก ทั้งนี้ เนื่องจากกรมสรรพสามิตอยู่ระหว่างการสรุปแนวทางการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มชาเขียวใหม่ ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงการเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มชาเขียวที่เป็นผลให้ผู้ประกอบการชาเขียวไม่ได้รับสิทธิยกเว้นภาษี ผลประกอบการของผู้ประกอบการดังกล่าวทุกรายซึ่งรวมถึงบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบโดยบริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นส่งผลให้ผลการดำเนินงานลดลง อย่างไรก็ตาม ไม่ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงการเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตหรือไม่ก็ตาม บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องต่อไป

4-2.1.3 ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกรณีคุณடன் ภาสกรนทีและครอบครัว ไม่สามารถรักษาสัดส่วนการถือหุ้นตามที่กำหนด

เมื่อบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียน สัญญาเงินกู้ยืมกำหนดให้นายต้น ภาสกรนทีและครอบครัวต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นให้ไม่น้อยกว่า 30% ของทุนจดทะเบียน บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมหากสัดส่วนการถือหุ้นของนายต้น ภาสกรนทีและครอบครัวไม่เป็นไปตามที่กำหนด และอาจมีผลให้หนี้สินที่ยังค้างชำระอยู่กับสถาบันการเงินดังกล่าวทั้งหมดของ บริษัทฯ เป็นอันถึงกำหนดชำระทันที (ณ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินกับสถาบันการเงินดังกล่าวมีจำนวน 2,280.456 ล้านบาท)

4-3.1.4 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจำนวน 2,937.62,584.7 ล้านบาทที่มีอัตราดอกเบี้ยผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยในตลาด (Floating Rate) อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ การชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จะส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

4-4.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลัก

ในปัจจุบัน บริษัทฯ กระจายสินค้าไปสู่กลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) (สัดส่วน 49% ของยอดขายในปี 2556) ร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) (สัดส่วน 50% ของยอดขายในปี 2556) ผ่านตัวแทนผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลัก 3 ราย โดยสัญญาจัดจำหน่ายมีอายุ 3-5 ปี ได้แก่ บริษัท ดีเคเอสเอช (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท ไอแอมกรีนที่ จำกัด และบริษัท บุญรอดเอเชีย จำกัด ด้วยสัดส่วนการกระจายสินค้าคิดเป็น 74%, 16% และ 10% ของยอดขายในปี 2556 ตามลำดับ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลักดังกล่าว อย่างไรก็ตาม จากความสัมพันธ์อันดีที่ผ่านมากับผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลักทั้ง 3 ราย และการปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างเคร่งครัด บริษัทฯ เชื่อว่าผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลักดังกล่าวจะต่ออายุสัญญาจัดจำหน่ายสินค้าให้บริษัทฯ ต่อไป (กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-5 สิทธิประโยชน์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

4-51.6 ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติอันเกิดจากอุทกภัย

วิกฤตน้ำท่วมในปี 2554 ส่งผลให้แผนการผลิตและจำหน่ายของได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ สวนอุตสาหกรรมโรจนะได้มีการสร้างกำแพงเขื่อนเพื่อป้องกันน้ำท่วมล้อมรอบสวนอุตสาหกรรม เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าจะสามารถป้องกันอุทกภัยได้ในอนาคต

4-61.7 ความเสี่ยงจากการที่แบรนด์ของอิชิตันผูกติดกับคุณตัน

การผูกติดแบรนด์ของอิชิตันเข้ากับคุณตันเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ของการสร้างแบรนด์ให้เป็นที่จดจำและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคที่ได้ผลและมีประสิทธิภาพ กรณีคุณตันมิได้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ นั้นอาจส่งผลกระทบต่อแบรนด์ของอิชิตัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดีและได้มีการวางแผนดำเนินการเพื่อส่งเสริมให้แบรนด์ของอิชิตันมีความเข้มแข็งโดยไม่ผูกติดกับบุคคลใดบุคคลหนึ่งในอนาคต บริษัทฯ มีแผนการลดการผูกติดแบรนด์ของอิชิตันเข้ากับคุณตันลงอย่างต่อเนื่อง โดยในระยะเวลา 2 ปีข้างหน้า คุณตันจะมีส่วนร่วมในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ 40% และไม่เกิน 20% ตามลำดับ

4-71.8 ความเสี่ยงจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ต้องทำอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนสูง ทั้งในด้านการคิดค้นผลิตภัณฑ์และการทำการตลาด ซึ่งรวมถึงการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพื่อให้เป็นที่รู้จักของกลุ่มเป้าหมาย ดังนั้น ก่อนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ บริษัทฯ จึงเน้นการศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภค การสำรวจความชื่นชอบของผลิตภัณฑ์ใหม่ และการศึกษาถึงความเหมาะสมของอัตราผลตอบแทนจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่เชิงพาณิชย์

4-81.9 ความเสี่ยงในด้านการขาดแคลนวัตถุดิบและความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก

วัตถุดิบหลักที่สำคัญ ได้แก่ ใบชา น้ำตาลฟรุกโตส น้ำตาลทราย และวัตถุดิบปรุงแต่งกลิ่น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของต้นทุนการผลิต สภาพภูมิอากาศอันไม่แน่นอนในปัจจุบันอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตชาและอาจก่อให้เกิดภาวะการขาดแคลน ซึ่งส่งผลให้ราคาวัตถุดิบมีความผันผวน บริษัทฯ จึงได้มีการวางแผนการจัดการล่วงหน้าโดยได้มีการทำสัญญากับผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลักเพื่อให้ได้มาซึ่งวัตถุดิบในปริมาณที่เพียงพอกับแผนการผลิตในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ยังได้มีการจัดหาวัตถุดิบจากหลายแหล่งเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ค้ารายใดรายหนึ่ง สำหรับการจัดซื้อใบชา นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับผู้ค้าจำนวน 2-3 รายเสมอ โดยใบชาที่ผลิต/จัดหาโดยผู้ค้าแต่ละรายเป็นวัตถุดิบที่สามารถใช้ทดแทนกันได้ หากผู้ค้ารายใดไม่สามารถจัดส่งใบชาให้ได้ก็สามารถซื้อจากผู้ค้ารายอื่นได้ เนื่องจากในการผลิตเครื่องดื่มชาแต่ละประเภท อาทิ เครื่องดื่มชาเขียวหรือชาดำ ซึ่งตั้งต้นจากใบชาประเภทเดียวกัน แต่ขึ้นอยู่กับกรรมวิธีในการผ่านกระบวนการผลิต หมัก บ่ม และ เติม Flavor ที่แตกต่างกันออกไป ดังนั้น จึงสามารถมั่นใจได้ว่าบริษัทฯ ไม่ได้มีการพึ่งพิงผู้ค้ารายใดรายหนึ่งมากเกินไป

4-91.10 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง

ในปัจจุบันผู้ประกอบการธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มมีจำนวนมากมาย ส่งผลให้เกิดภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรงและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการโดยรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายการกำหนดราคาที่เหมาะสมและไม่สนับสนุนการตัดราคา โดยจะเน้นการเป็นผู้นำในด้านนวัตกรรมการตลาดในรูปแบบใหม่ๆ รวมถึงการจัดกิจกรรมการตลาด การโฆษณา และประชาสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง

4-101.11 ความเสี่ยงในด้านความปลอดภัยในการบริโภค

เนื่องจากความปลอดภัยในการบริโภคเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญ ความผิดพลาดเพียงเล็กน้อยอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญในการคัดเลือกวัตถุดิบและพิธีกรรมในทุกขั้นตอนการผลิต เพื่อให้ผู้บริโภคมั่นใจได้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพสูงและได้มาตรฐานสากล เช่น GMP, HACCP, ISO9001:2008, ISO22000:2005 และ HALAL เป็นต้น

4.11.12 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มภาสกรนที่เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียว

ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2556 กลุ่มภาสกรนที่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มใหญ่ในบริษัทฯ (รวมหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นแทนนายต้นภาสกรน) คิดเป็น 78.5% ของทุนชำระแล้ว จึงทำให้กลุ่มภาสกรนที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ เกือบทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นเสนอได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะทำให้กลุ่มภาสกรนที่มีสัดส่วนการถือหุ้นคิดเป็น 60.4% ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ นอกจากนี้ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอก 3 ท่าน ที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถที่หลากหลายเข้าเป็นกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ และพิจารณาเพื่อมิให้เกิดรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อก่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ กลุ่มภาสกรนที่ไม่มีสิทธิออกเสียงในการพิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มภาสกรน

4.12.13 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทฯ เสนอขายให้ประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯแล้วเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 ด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิ โดยบริษัทฯ ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว และมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายและถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 25% ของทุนชำระแล้ว โดยผู้ถือหุ้นดังกล่าวแต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด

4.13 ความเสี่ยงจากการไม่จ่ายเงินปันผล

เงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกำหนดให้บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในปีที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ต่ำกว่า 1.25 เท่า หากศักยภาพในการทำกำไรของ บริษัทฯ อยู่ในระดับเดียวกับปี 2555 ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ยืมด้วยบางส่วนของบริษัทฯ ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า DSCR จะไม่ต่ำกว่าที่กำหนดและจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้เกิน 5050% ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม เงื่อนไขจะถูกยกเลิกเมื่อบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย