

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องปรุงรส, เครื่องประกอบอาหาร, เครื่องดื่ม และอาหารสำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูปต่าง ๆ เพื่อการส่งออก โดยในปี 2555 และสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการส่งออกเท่ากับ 538.09 ล้านบาท และ 463.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.78 และร้อยละ 99.82 ของรายได้จากการขายของบริษัท ตามลำดับ และมีการนำเข้าวัตถุดิบเท่ากับ 22.02 ล้านบาท และ 19.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.93 และร้อยละ 6.46 ของมูลค่าการซื้อวัตถุดิบรวมในปี 2555 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 ตามลำดับ

ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศมีความผันผวนมาก จะส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และอัตรากำไรของบริษัทเมื่อคิดเป็นสกุลเงินบาทหากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าได้ตามการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยอาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำการบันทึกบัญชีซื้อหรือขายสินค้า และวันที่ทำการรับหรือจ่ายชำระมีความแตกต่างกัน ซึ่งในการกำหนดราคาสินค้ากับลูกค้า นั้น บริษัทมีการกำหนดราคาสินค้าเป็นเงินสกุลเงินยูโรและสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85 และร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายของบริษัท ส่วนในการสั่งซื้อวัตถุดิบนั้นบริษัทมีการจ่ายชำระด้วยสกุลเงินบาทเป็นหลักและมีการนำเข้าบางส่วน โดยการนำเข้าจะมีการจ่ายชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6 ของมูลค่าการซื้อวัตถุดิบและสินค้ารวมของบริษัท

ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ผู้บริหารของบริษัทได้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์และแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่าง ๆ ในการกำหนดราคาขายสินค้า เพื่อกำหนดราคาขายสินค้าให้สะท้อนกับอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลา และมีการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการวางแผนการสั่งซื้อและส่งมอบให้เหมาะสม (Natural Hedge) ประกอบกับการเปิดบัญชีเงินฝากสกุลเงินต่างประเทศ (Foreign Currency Deposit Account: FCD) นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเจรจากับคู่ค้าบางรายเพื่อขอกำหนดราคาขายสินค้าเป็นสกุลเงินบาทโดยเริ่มตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2556 สำหรับการขายสินค้าในส่วนของเงินตราสกุลต่างประเทศที่ยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น บริษัทมีนโยบายในการลดความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งอยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารและเป็นไปตามนโยบายที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัททำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเป็นจำนวน 4.84 ล้านยูโร และ 0.23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 196.87 ล้านบาทและ 6.80 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายในการเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

1.2 ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของบริษัทได้แก่สินค้าในภาคเกษตรกรรมซึ่งปริมาณผลผลิตขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศและฤดูกาล ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ซึ่งบริษัทได้ทำการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการประมาณการปริมาณวัตถุดิบที่จะต้องซื้อล่วงหน้าในระยะเวลา 1 ปี และพิจารณาจัดทำสัญญาการจัดหาวัตถุดิบกับผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบหลักของบริษัทอันได้แก่ พริก และน้ำตาล ซึ่งมีมูลค่าการซื้อเป็นสัดส่วนเท่ากับประมาณร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัท หรือเท่ากับร้อยละ 10-15 ของมูลค่าการซื้อวัตถุดิบและสินค้ารวมของบริษัท โดยบริษัทมีการทำสัญญากับผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเพื่อเป็น

การป้องกันกราดขาดแคลนวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทยังทำการกระจายการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตหรือผู้จัดหาวัตถุดิบหลายราย ทั้งที่เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่และรายย่อย เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบรายใดรายหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการสั่งซื้อกับผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบรายเดิมที่ยังคงสามารถจัดหาวัตถุดิบที่ได้คุณภาพตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเป็นการสร้างพันธมิตรทางการค้าและมีการวางแผนการจัดซื้อร่วมกันระหว่างผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบกับบริษัท เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบจะสามารถดำเนินการส่งมอบวัตถุดิบได้ตรงตามต้องการ

1.3 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก

น้ำตาลทรายและพริกน้บเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญของบริษัทในการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องปรุงอาหารซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัท โดยราคาของพริกน้บขึ้นอยู่กับปริมาณผลผลิตในแต่ละช่วงฤดูกาล รวมถึงอุปสงค์และอุปทานภายในตลาด ส่วนน้ำตาลทรายนั้น ราคาจำหน่ายน้ำตาลทรายภายในประเทศได้ถูกควบคุมภายใต้พระราชบัญญัติว่าด้วยสินค้าและบริการ ปี 2542 ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาของพริกและน้ำตาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท หากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าได้ตามการปรับตัวขึ้นของราคาวัตถุดิบดังกล่าว

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาพริกและน้ำตาล บริษัทจึงมีนโยบายในการทำสัญญาสั่งซื้อกับผู้ผลิตและผู้จัดหาวัตถุดิบ โดยมีการกำหนดราคาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ทำสัญญา และใช้นโยบายในการกำหนดราคาของสินค้าโดยพิจารณาจากต้นทุนขายของบริษัท ประกอบกับการทำวิจัยและพัฒนาด้านการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง (ตามรายละเอียดในหัวข้อที่ 2.4 การวิจัยและพัฒนา) เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว สำหรับในปี 2555 และช่วง 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อน้ำตาลทรายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.38 และร้อยละ 10.90 และมีมูลค่าการสั่งซื้อพริกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.91 และร้อยละ 14.78 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบและสินค้านรวมในปี 2555 และช่วง 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ

1.4 ความเสี่ยงจากมาตรการและอุปสรรคทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจผลิตสินค้าเพื่อการส่งออกเป็นหลัก โดยกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทได้แก่ กลุ่มประเทศยุโรปและสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่มีระเบียบมาตรฐานที่สูงไม่ว่าจะทั้งทางด้านสาธารณสุข ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่จะถูกกีดกันทางการค้าจากมาตรการและอุปสรรคทางการค้าที่มีใช่มิใช่ภาษี (Non-Tariff Measures and Non-Tariff Barriers: NTMs) ของประเทศผู้นำเข้าดังกล่าวที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยและความปลอดภัยของสินค้า เช่น กฎเกณฑ์เกี่ยวกับ Allergens (สารที่ก่อให้เกิดภูมิแพ้), Pesticide (ยาฆ่าแมลง), Contaminant (สารปนเปื้อน) และ Labeling standard (มาตรฐานฉลากสินค้า) เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลและติดตามการบังคับใช้กฎระเบียบและมาตรการทางการค้าของประเทศต่าง ๆ ทั้งจากการติดตามข่าวสารและการติดต่อหน่วยงานราชการ รวมถึงการรวบรวมข้อมูลที่ได้รับจากผู้ประกอบการซึ่งเป็นคู่ค้าของบริษัทในประเทศต่าง ๆ โดยบริษัทได้มีการกำหนดผู้รับผิดชอบในการรวบรวมข้อมูลดังกล่าวไว้อย่างชัดเจน เพื่อทำหน้าที่รวบรวมข้อมูลและแจ้งต่อส่วนงานที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ในบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีการระดมการติดตามข้อมูลได้อย่างต่อเนื่องและเพียงพอต่อการพัฒนาคุณภาพสินค้าเพื่อให้สอดคล้องต่อการบังคับใช้กฎระเบียบหรือมาตรการต่าง ๆ โดยปัจจุบันบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพจาก HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point), GMP (Good Manufacturing Practice), ISO 22000:2005 (Food Safety Management System), IFS (International Food Standards), BRC (The British Retail Consortium), ISO 9001:2008 (Quality Management System), HALAL

Certificate, BRC (The British Retail Consortium), USFDA (Food and Drug Administration US) และ สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (Food and Drug Administration Thailand) ซึ่งเป็นการรับรองถึงคุณภาพมาตรฐานของสินค้าของบริษัทในระดับสากล นอกจากนี้ บริษัทยังได้กระจายความเสี่ยงโดยการสร้างฐานลูกค้าในหลาย ๆ ประเทศ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการบังคับใช้กฎระเบียบหรือมาตรการทางการค้าในประเทศใดประเทศหนึ่ง

1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าเพื่อการส่งออกเป็นเกือบทั้งหมดคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 99.70 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทในปี 2553 - 9 เดือนปี 2556 โดยบริษัทจะจัดจำหน่ายสินค้าสู่ผู้บริโภคชาวต่างชาติโดยผ่านทางผู้นำเข้าและผู้จัดจำหน่ายต่างชาติในประเทศต่าง ๆ ซึ่งนำเข้ามาสินค้าเพื่อจำหน่ายทั้งส่งและปลีกให้แก่ห้างสรรพสินค้า, ซูเปอร์มาร์เก็ต และร้านค้าต่าง ๆ รวมถึงการจำหน่ายสินค้าผ่านทางเว็บไซต์ของตนเพื่อจำหน่ายสินค้าให้แก่ผู้บริโภค ทั้งนี้ บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ 2 ราย ซึ่งเป็นผู้นำเข้าและผู้จัดจำหน่ายสินค้ารายใหญ่ในทวีปยุโรป โดยบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ทั้ง 2 รายนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 24.21 และร้อยละ 15.35 ในปี 2555 และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.20 และ 16.26 ในช่วง 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายในทวีปยุโรปดังกล่าว

อย่างไรก็ดี ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าประจำที่มีการติดต่อซื้อขายมาเป็นระยะเวลานานกว่า 10 ปีและมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการรักษาคุณภาพมาตรฐานของสินค้าและการให้บริการของบริษัทส่งผลบริษัทเชื่อมั่นว่าจะยังคงได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าประจำของบริษัทอย่างต่อเนื่องต่อไป อย่างไรก็ดี บริษัทได้มีนโยบายในการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่ง โดยบริษัทมีนโยบายในการขยายลูกค้าใหม่เพื่อกระจายฐานลูกค้าของบริษัท และยังเป็นการสร้างโอกาสทางธุรกิจเพิ่มเติมในการที่จะพัฒนาสินค้าใหม่อีกด้วย

1.6 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ ครอบครัวจันทรัช จะถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.61 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 8.2 ผู้ถือหุ้น) และครอบครัวจันทรัชยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าว เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นในเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบหรือถ่วงดุลการบริหารของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการจัดการของบริษัท ประกอบด้วยคณะกรรมการและคณะกรรมการรวม 4 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง โดยแต่ละคณะมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้ระบบการทำงานของบริษัทมีความเป็นมาตรฐานและสามารถตรวจสอบได้โดยง่าย อีกทั้ง โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทยังประกอบด้วยกรรมการอิสระเป็นจำนวน 5 ท่าน จากจำนวนกรรมการรวมทั้งหมด 9 ท่าน และมีคณะกรรมการตรวจสอบที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่านซึ่งแต่ละท่านเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถ ทำให้สามารถสอบทานการทำงานของบริษัทให้มีความโปร่งใสได้ดียิ่งขึ้น ตลอดจน

สามารถถ่วงดุลอำนาจในการนำเสนอเรื่องต่างๆ ที่จะพิจารณาเข้าสู่การประชุมผู้ถือหุ้นได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนั้นแล้ว กลุ่มบริษัทได้มีระเบียบปฏิบัติกรณีที่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับ กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้นๆ ทำให้สามารถลดทอนความเสี่ยงอันอาจจะเกิดขึ้นได้อีกด้วย

1.7 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอในการอนุมัติให้นำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามที่คาดการณ์ไว้หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้

ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอแล้วเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2556 โดยบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวซอรี จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทมีคุณสมบัติตามข้อ 5 (ก) คือมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปีก่อนยื่นคำขอและมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดและมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ โดยมีได้ใช้คุณสมบัติตามข้อ 5 (ข) คือมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 1 ปีก่อนยื่นคำขอและมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาดทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท