

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ได้กล่าวในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงจากข้อมูลในสถานการณ์ปัจจุบัน และการคาดการณ์ในอนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ปัจจัยเสี่ยงเหล่านี้มีนัยสำคัญบางประการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกเหนือจากปัจจัยเสี่ยงที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่ทราบได้ในขณะนี้ หรือพิจารณาแล้วว่าไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบันนั้น เป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ในอนาคต นอกจากนี้ ข้อความที่เป็นลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต (Forward Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการดำเนินงานของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐ และอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ดังนั้นผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาล หรือเศรษฐกิจของประเทศนั้น ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยสู่สาธารณชน หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อถือได้

ทั้งนี้บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งกับการบริหารความเสี่ยงและส่งเสริมให้การบริหารความเสี่ยงให้เป็นส่วนหนึ่งของวัฒนธรรมขององค์กร ทั้งนี้ ทางผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าการบริหารความเสี่ยงจะนำไปสู่การสร้างมูลค่าให้แก่องค์กร และจะนำพาองค์กรให้เติบโตได้อย่างยั่งยืน

ในปัจจุบัน ปัจจัยในการดำเนินธุรกิจต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว การบริหารความเสี่ยงจึงเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยให้บริษัทฯ มีความพร้อมเมื่อประสบกับเหตุความเสี่ยง (risk factor) ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีการติดตามสถานการณ์ทั้งภายในและภายนอกอย่างต่อเนื่อง รวมถึง เฝ้าระวัง วิเคราะห์และใช้มาตรการต่างๆ เพื่อลดปัจจัยความเสี่ยงต่อธุรกิจ ทั้งนี้ การบริหารปัจจัยเสี่ยงต่างๆ จะทำให้ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจลดลงให้อยู่ในระดับที่สามารถควบคุมและยอมรับได้ โดยความเสี่ยงต่างๆ สามารถแบ่งได้เป็น ความเสี่ยงทางด้านตลาด (Market Risk) ความเสี่ยงทางด้านปฏิบัติการ (Operations Risk) และความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ซึ่งผู้ลงทุนควรรับทราบด้วย

#### 3.1 ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

##### 3.1.1 ความเสี่ยงด้านอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดดิบและเนื้อเป็ดแปรรูป โดยราคาของบริษัทฯ สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้ขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ในเวลานั้นๆ รวมทั้งอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ให้โปรตีนประเภทอื่นๆ โดยกลไกตลาดดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับอุปสงค์ในการบริโภคของผู้บริโภค หรืออำนาจซื้อของผู้บริโภคกับอุปทานหรือปริมาณของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในตลาด โดยปัจจุบันราคาเนื้อเป็ดดิบรวมถึงเป็ดมีชีวิต ไม่ได้ถูกควบคุมจากรวมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เหมือนกับผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น เช่น เนื้อไก่ เนื้อหมู เป็นต้น อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องมีนโยบายกำหนดราคาเนื้อเป็ดดิบหรือเป็ดมีชีวิต ธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญได้

เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ เป็นสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์การเลือกซื้อสินค้าและบริการต่างๆ จากผู้บริโภคได้โดยมีปัจจัยต่างๆ ที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ ราคา คุณภาพของผลิตภัณฑ์ ความพึงพอใจของผู้บริโภค ระดับรายได้ของผู้บริโภค ทางเลือกในการใช้จ่าย ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์และบริการ เป็นต้น ดังนั้น ผลประกอบการและการขยายกิจการของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยด้วยกัน รวมถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการทำให้ลูกค้าเลือกบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในทางลบ อาจส่งผลกระทบต่อการบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตลอดจนความสามารถในการรักษาลูกค้าปัจจุบันและการหาลูกค้าใหม่ของบริษัทฯ ได้ ทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีโอกาสได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญได้

ความอ่อนไหวต่อราคาเป็นหนึ่งในปัจจัยความเสี่ยงด้านอุปสงค์ ตัวอย่างเช่น ภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจในทวีปยุโรปในปี พ.ศ. 2553 ทำให้ผู้บริโภคบางกลุ่มในทวีปยุโรปมีความอ่อนไหวต่อราคาเนื้อเป็ดสูงขึ้น และหันมาซื้อเนื้อเป็ดจากผู้ผลิตที่มีราคาและคุณภาพที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ ราคาเนื้อเป็ดเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์ที่ให้โปรตีนประเภทอื่นนั้นมีราคาที่สูงกว่า ทำให้ผู้บริโภคอาจเลือกบริโภคอาหารประเภทอื่น ซึ่งสามารถทดแทนหรือให้โปรตีนได้เช่นกัน ดังนั้น ภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในบางภูมิภาคอาจส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องให้ความหลากหลายและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ความคุ้มค่า คุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน ตราผลิตภัณฑ์หรือแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับจากผู้บริโภค และทีมผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์และประสบการณ์ยาวนาน จะทำให้ผู้บริโภคไว้วางใจและเลือกบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการทบทวนแผนกลยุทธ์ แผนธุรกิจและงบประมาณเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป โดยคณะผู้บริหารจะเป็นผู้ติดตามผลการดำเนินงานของหน่วยงานต่างๆ และเปรียบเทียบกับแผนงานประจำปีที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอเพื่อประเมินความสำเร็จของแผนงานที่ได้วางไว้

### 3.1.2 ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากวัตถุดิบการผลิตอาหารสัตว์ เช่น กากถั่วเหลือง เมล็ดถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวฟ่างรำข้าว เป็นต้น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีความผันผวนทางด้านราคา โดยราคาวัตถุดิบเหล่านี้ในตลาดโลกจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น อุปสงค์และอุปทานของประเทศผู้ผลิตและประเทศผู้บริโภค ปริมาณการนำเข้าและส่งออกในแต่ละประเทศ การเก็งกำไรจากนักเก็งกำไรราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกของแต่ละประเทศ เป็นต้น สำหรับข้าวโพด บริษัทฯ จะจัดซื้อจากผู้ขายในประเทศไทย สำหรับกากถั่วเหลือง ส่วนใหญ่บริษัทฯ จะจัดซื้อจากประเทศบราซิล ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก

ความผันผวนของราคาวัตถุดิบชนิดต่างๆ จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ ตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำจนถึงธุรกิจปลายน้ำ และยังส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดราคาขายอาหารสัตว์ให้เกษตรกรคู่สัญญา ราคาขายลูกเป็ด ราคารับซื้อคืนเนื้อเป็ด ตลอดจนราคาขายเนื้อเป็ดและผลิตภัณฑ์แปรรูปชนิดต่างๆ ของบริษัทฯ ความผันผวนของต้นทุนอาหารสัตว์ สร้างความท้าทายในการบริหารจัดการต้นทุนให้อยู่ในระดับคงที่ ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ อาจอยู่เหนือขอบเขตการควบคุมของบริษัทฯ และอาจทำให้ต้นทุนการผลิตทั้งอาหารสัตว์และเนื้อเป็ดสูงขึ้น

บริษัทฯ มีหน่วยงานที่มีความชำนาญในการจัดซื้อวัตถุดิบเกี่ยวกับอาหารสัตว์ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดหาวัตถุดิบและเกษตรกรโดยตรง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ร่วมกับสมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทยในการสั่งซื้อวัตถุดิบเกี่ยวกับอาหารสัตว์พร้อม

กับผู้ผลิตอาหารสัตว์รายอื่น ๆ ทำให้สามารถจัดซื้อวัตถุดิบได้ในราคาที่เหมาะสม และได้สินค้าที่มีคุณภาพในราคาถูกลง นอกจากนี้ บริษัท มีสถานที่จัดเก็บวัตถุดิบเกี่ยวกับอาหารสัตว์ที่ได้มาตรฐานขนาดความจุรวมทั้งหมด 26,000 ตัน ซึ่งเพียงพอสำหรับการผลิตอาหารสัตว์เป็นระยะเวลาประมาณ 2 เดือนครึ่ง ส่งผลให้บริษัท สามารถบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบในช่วงที่มีราคาผันผวน อีกทั้ง ต้นทุนอาหารสัตว์ของบริษัท นั้น ไม่ได้แปรผันตามราคาวัตถุดิบไปทั้งหมด กอปรกับบริษัท ยังมีหน่วยงานวิจัยและพัฒนาสูตรอาหารสัตว์ที่มีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาสูตรอาหารสำหรับเบ็ด และมีความสามารถในการสรรหาวัตถุดิบทดแทนอื่นที่มีคุณภาพเทียบเท่ากับวัตถุดิบหลัก แต่มีราคาถูกกว่า มาใช้ในการผลิต และบริษัท ยังมีแนวทางในการซื้อวัตถุดิบขึ้นต้นมาแปรรูปด้วย จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น แสดงให้เห็นว่า บริษัท มีความสามารถในการบริหารจัดการด้านต้นทุนอาหารสัตว์ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคาวัตถุดิบในตลาดโลก และต้นทุนอาหารสัตว์ของบริษัท นั้น ไม่ได้แปรผันตามราคาวัตถุดิบไปทั้งหมด

สำหรับการประกอบธุรกิจในประเทศเนเธอร์แลนด์ภายใต้กลุ่มบริษัท DTH ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บริษัทย่อยไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากวัตถุดิบอาหารสัตว์ทั้งหมดสามารถจัดซื้อจัดหาได้ภายในประเทศเนเธอร์แลนด์ และมีการกำหนดราคาซื้อขายแน่นอนก่อนการสั่งซื้อ โดยปัจจุบัน DTH มีการจัดซื้อจัดหาจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายเป็นประจำประมาณ 10 ราย และไม่เคยประสบปัญหาเรื่องคุณภาพของวัตถุดิบไม่ได้มาตรฐานหรือปัญหาเรื่องการส่งมอบแต่อย่างใด ทำให้บริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์สามารถบริหารจัดการและควบคุมต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ได้ตามแผนงาน

### 3.1.3 ความเสี่ยงในการจัดซื้อจัดหาพ่อแม่พันธุ์

ในกระบวนการผลิตเบ็ดเนื้อ ผู้ผลิตต้องจัดหาพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อมาจากบริษัทพัฒนาสายพันธุ์เบ็ดเนื้อ ซึ่งบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในด้านการพัฒนาและผลิตพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อนั้นมีจำนวนน้อยรายในโลก ดังนั้น บริษัท จึงต้องพึ่งพิงบริษัทพัฒนาสายพันธุ์เบ็ดเนื้อดังกล่าว ในอดีต บริษัท เลือกใช้เบ็ดสายพันธุ์เซอร์วีวอลเลย์ของ Cherry Valley Farms จากประเทศอังกฤษเพียงรายเดียว เนื่องจากเป็นเบ็ดเนื้อพันธุ์ที่โตเร็ว มีอัตราการแลกเนื้อที่ดี ทำให้ได้ผลผลิตที่ดีและมีประสิทธิภาพ จึงเหมาะสมต่อการเลี้ยงเพื่อการค้า แต่ปัจจุบัน บริษัท ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ผลิตเพียงรายเดียว จึงได้ทำการสั่งซื้อพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อจากผู้พัฒนาสายพันธุ์รายอื่น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

ทั้งนี้ บริษัท มิได้เข้าทำสัญญาใดๆ ในระยะยาวเกี่ยวกับการจัดซื้อพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อกับ บริษัทพัฒนาสายพันธุ์เบ็ดเนื้อทั้งสอง แต่บริษัท มีการวางแผนการสั่งซื้อพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อเป็นรายปีล่วงหน้าร่วมกับผู้ผลิตแต่ละราย และผู้ผลิตพัฒนาสายพันธุ์เบ็ดเนื้อจะทำการจัดส่งพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อให้บริษัท ตามที่ได้กำหนดร่วมกัน ดังนั้น บริษัท จึงมีความเสี่ยงในการจัดหาพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อ หากผู้ผลิตทั้งสองรายไม่สามารถส่งมอบพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อให้แก่บริษัท ได้ และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ โดยการจัดหาพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อจากผู้ผลิตรายอื่นนั้นต้องมีการคัดเลือกและจัดทำคำสั่งซื้อ ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลา และการจัดหาบริษัทพัฒนาพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อที่มีคุณภาพและความน่าเชื่อถือเช่นเดียวกับผู้พัฒนาพ่อแม่พันธุ์รายปัจจุบัน นั้น อาจทำได้ยากหรือไม่สามารถจัดหาได้เพียงพอต่อความต้องการของบริษัท หรือภายในระยะเวลาที่กำหนด

ทั้งนี้ บริษัท มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัททั้งสอง และได้มีการจัดทำแผนการสั่งซื้อล่วงหน้าร่วมกับผู้ผลิตแต่ละราย ทั้งสองรายเป็นเวลาประมาณหนึ่งปีล่วงหน้า เนื่องจากผู้ผลิตทั้งสองรายนั้นมีความจำเป็นในการวางแผนการผลิตพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อล่วงหน้าเช่นกัน โดยในอดีตที่ผ่านมา ผู้ผลิตทั้งสองรายสามารถจัดส่งพ่อแม่พันธุ์เบ็ดเนื้อให้กับบริษัท ได้ตามแผนการสั่งซื้อที่ได้ตกลงร่วมกันไว้อย่างต่อเนื่องและตรงตามเวลาที่กำหนด

### 3.1.4 ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และการหยุดชะงักในการประกอบกิจการ

ในปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงอุณหภูมิโลกและสภาวะภูมิอากาศส่งผลให้มีโอกาสเกิดภัยธรรมชาติบ่อยครั้ง หรือรุนแรงมากขึ้น อาทิเช่น อุทกภัย ภัยแล้ง เป็นต้น ซึ่งก่อให้เกิดความเสียหายต่อภาคการเกษตรทั้งผลผลิตทางการเกษตรและปศุสัตว์ การผลิต การขนส่ง ตลอดจนราคาวัตถุดิบต่างๆ และอุบัติเหตุร้ายแรงอื่นๆ เช่น อัคคีภัย อุบัติเหตุจากการขนส่งวัตถุดิบหรือผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ประกอบกิจการในลักษณะครบวงจร ดังนั้น หากเกิดภัยธรรมชาติหรืออุบัติเหตุร้ายแรงขึ้นจนส่งผลให้เกิดหยุดชะงักของขั้นตอนการผลิตไม่ว่าขั้นตอนใดขั้นตอนหนึ่ง อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ การย้ายที่ตั้งในการประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจไม่สามารถกระทำได้ในระยะเวลาอันสั้น เช่น ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงเรือน โรงผลิตอาหารสัตว์ เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการหยุดชะงักของการประกอบกิจการไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมด รวมถึงความเสียหายทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อบริษัทฯ อาทิเช่น ความเสียหายโดยตรงต่อทรัพย์สิน การหยุดชะงักของการให้บริการระบบสาธารณสุขโลก เป็นต้น ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ร้ายแรงดังกล่าวขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อการค้าเนกิจการและผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเชิงป้องกันเพื่อหลีกเลี่ยงหรือลดโอกาสในการเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่สามารถป้องกันได้ โดยมีการตรวจเช็คสภาพและความพร้อมของเครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์ ยานพาหนะต่าง ๆ ตลอดจนการให้ความรู้หรือการอบรมพนักงานและเกษตรกรคู่สัญญา ในด้านความปลอดภัยและการป้องกันอุบัติเหตุ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการจัดทำแผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Plan : BCP) โดยมีการกำหนดให้หัวหน้าแผนกต่างๆ เป็นผู้รับผิดชอบและดำเนินงาน รวมถึงจัดทำแผนรองรับเหตุการณ์ฉุกเฉินต่างๆ เพื่อให้มั่นใจว่าระบบการบริหารความต่อเนื่องในการประกอบกิจการของบริษัทฯ สามารถรองรับเหตุการณ์ต่างๆ ได้อย่างทันสถานการณ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการทำประกันภัยความเสียหายทุกประเภท (All risks insurance) กับทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการ วัตถุดิบ และผลิตภัณฑ์ขั้นต้นของบริษัทฯ ในทุกขั้นตอนการผลิต (ยกเว้นปศุสัตว์) ซึ่งได้ครอบคลุมความเสียหายจากภัยธรรมชาติและวินาศภัยทุกประเภทไว้ครบถ้วน รวมถึงการทำประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance) ซึ่งชดเชยความเสียหายให้กับบริษัทฯ ในทุกกรณีเช่นกัน ทั้งนี้ ในอดีตบริษัทฯ ไม่เคยประสบเหตุการณ์ร้ายแรงหรือเกิดความเสียหายร้ายแรงที่กระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ จากอุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศในปลายปีพ.ศ. 2554 ส่งผลให้พื้นที่หลายแห่งได้รับผลกระทบและความเสียหายเป็นวงกว้าง ส่งผลกระทบต่อการค้าคมนาคมขนส่ง โดยบริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงต่อการประกอบกิจการของบริษัทฯ เนื่องจากพื้นที่การประกอบกิจการของบริษัทฯ ไม่อยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงต่ำจากอุทกภัย เช่น จังหวัดเพชรบูรณ์ จังหวัดลพบุรี เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากเหตุการณ์ดังกล่าว เนื่องจากเส้นทางคมนาคมขนส่งหลักบางเส้นทางถูกตัดขาด ส่งผลให้การขนส่งวัตถุดิบต่างๆ หรือผลิตภัณฑ์ขั้นต้น ใช้เวลามากขึ้นและมีต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้น เป็นต้น

### 3.1.5 ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ

จากข้อมูลในอดีตและปัจจุบัน พบว่าประเทศไทยมีความเสี่ยงที่จะเกิดการระบาดของโรคไข้หวัดนก (Bird Flu) ภายในประเทศ เนื่องจากมีรายงานพบการติดเชื้อไข้หวัดนกในคนและในสัตว์ปีกอย่างต่อเนื่องในประเทศข้างเคียงและในภูมิภาคใกล้เคียง ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์การระบาดของโรคดังกล่าวจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทฯ ตัวอย่างเช่น โรคไข้หวัดนกที่ระบาดในอดีต ส่งผลกระทบต่อวงจรการเลี้ยงและผลิต พฤติกรรมการบริโภคสัตว์ปีก ตลอดจนการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์สัตว์ปีกของประเทศคู่ค้า เนื่องจากขาดความเชื่อมั่นในความปลอดภัยของการบริโภคสัตว์ปีก

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการติดตาม ดูแล และเฝ้าระวังการเกิดโรคระบาดและการติดเชื้อในสัตว์ปีกทั้งในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ ตลอดจนการปรับปรุงเทคโนโลยีระบบการเลี้ยงที่ทันสมัย โดยจัดสร้างโรงเรือนระบบปิดปรับอากาศด้วยการระเหยของน้ำ (Evaporative Cooling System) การควบคุมอุณหภูมิและความชื้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและป้องกันเชื้อ

โรคจากภายนอกโรงเรือน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายและวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการเลี้ยงสัตว์ และสภาพแวดล้อมความเป็นอยู่ที่ดีของสัตว์ตามมาตรฐานสากล การบริหารการจัดการระบบสุขภาพ และการควบคุมมาตรฐานสุขอนามัยของฟาร์มทั้งของบริษัทฯ และของเกษตรกรคู่สัญญา ซึ่งสถานประกอบการกิจการของบริษัทฯ ทั้งในและต่างประเทศได้รับการรับรองมาตรฐานจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมปศุสัตว์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีสัตวบาล ผู้เชี่ยวชาญ สัตวแพทย์เฉพาะด้านในการประกอบกิจการเลี้ยงเปิดครบวงจร รวมถึงการพัฒนาบุคลากรของบริษัทฯ และเกษตรกรคู่สัญญาให้มีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับชนิดของโรค การป้องกันความเสี่ยงในการเกิดโรค การระบาดของโรค และการจัดการเมื่อตรวจพบโรค เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญในการป้องกันเป็นลำดับแรก เช่น การรักษาความสะอาดของคนและยานพาหนะในการเข้าออกบริเวณฟาร์ม โรงเรือน โรงเชือด เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงในการเกิดโรค

### 3.1.6 ความเสี่ยงจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเรื่องความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ปัจจุบันผู้บริโภคต้องการสินค้าเกี่ยวกับอาหารที่มีความสด สะอาด ปลอดภัย ดังนั้นผลการประกอบการของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบหากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อคุณภาพและความปลอดภัยในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลง เช่น ความเสี่ยงสินค้าเน่าเสีย หรือมีสารปนเปื้อนซึ่งอาจเกิดจากวัตถุดิบใด ๆ ที่ใช้ในการประกอบกิจการ หรือจากขั้นตอนใดขั้นตอนหนึ่งของกระบวนการผลิต ทั้งจากการดำเนินกิจการภายในบริษัทฯ หรือเกษตรกรคู่สัญญา ที่อยู่ในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ เช่น คุณภาพในการสั่งซื้อวัตถุดิบที่ใช้ประกอบในการแปรรูป ระบบการจัดการขนส่ง หรือระบบการจัดเก็บผลิตภัณฑ์ จนถึงการจัดส่งผลิตภัณฑ์ให้ผู้บริโภค ดังนั้น บริษัทฯ จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องจัดให้มีระบบการดำเนินงานที่สามารถให้ความมั่นใจได้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้คุณภาพและมีความปลอดภัยตามมาตรฐานสากล

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้คำนึงถึงคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นลำดับแรก เพื่อให้ผู้บริโภคได้บริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่มีความสด สะอาด และปลอดภัย โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการในทุกขั้นตอนการผลิตอย่างเป็นระบบและเป็นไปตามมาตรฐานสากล ทำให้บริษัทฯ สามารถรับประกันคุณภาพ (Quality Assurance) ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาทิเช่น การออกแบบและวางแผนผังโรงงานในการผลิตเพื่อรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้มีความสดใหม่ ระบบควบคุมคุณภาพวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิต โดยมีการสุ่มตัวอย่างวัตถุดิบในห้องทดลองทุกกระบวนการผลิต จากการผลิตบรรจุหีบห่อ การขนส่ง ตลอดจนการจัดเก็บผลิตภัณฑ์ก่อนถึงผู้บริโภค ให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานทางด้านอาหารทั้งในประเทศและต่างประเทศในด้านต่างๆ เช่น GMP (Good Manufacturing Practice), HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point), BRC Global Standard (The British Retail Consortium), ISO 9001 (Quality Management System), ISO 14001 (Environmental Management System) และ HALAL เป็นต้น ซึ่งเป็นเครื่องยืนยันถึงคุณภาพและความปลอดภัยในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

### 3.1.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัท

ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีฐานการประกอบกิจการในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยในประเทศไทยการประกอบกิจการของบริษัทฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่สำคัญ อาทิเช่น ประกาศเรื่องมาตรฐานฟาร์มเลี้ยงสัตว์ประเทศไทย พ.ศ. 2542 โดยกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ พระราชบัญญัติควบคุมการฆ่าสัตว์และจำหน่ายเนื้อสัตว์ พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 ระเบียบกรมปศุสัตว์ว่าด้วยการอนุญาต การตรวจโรค และการทำลายเชื้อโรคในการเคลื่อนย้ายสัตว์หรือซากสัตว์ภายในราชอาณาจักร พ.ศ. 2546 พระราชบัญญัติส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมแห่งชาติ พ.ศ. 2535 เป็นต้น ข้อจำกัดและข้อกำหนดทางกฎหมายเหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งในการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัท ดังนั้น หากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์ หรือระเบียบ

ข้อกำหนดดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัท หรือก่อให้เกิดภาวะหรือต้นทุนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

ทั้งนี้ การประกอบกิจการของบริษัทย่อยของบริษัทในประเทศเนเธอร์แลนด์ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องไม่แตกต่างจากประเทศไทย ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด โดยในอดีตที่ผ่านมา การประกอบกิจการในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่เคยละเมิดกฎระเบียบดังกล่าวแต่อย่างใด

### 3.1.8 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมาตรการทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ 9 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 1,138 ล้านบาท 1,286 ล้านบาท 1,365 ล้านบาทและ 1,344 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ร้อยละ 17 ร้อยละ 18 และร้อยละ 21 ของรายได้จากการขายสินค้า ตามลำดับ โดยประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าการส่งออกมาจากการส่งออกเนื้อเป็ดไปยังกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป (European Union) เป็นอันดับหนึ่ง โดยปัจจุบันสหภาพยุโรปมีมาตรการด้านภาษีเพื่อป้องกันการทุ่มตลาด และปกป้องเกษตรกรและอุตสาหกรรมการเลี้ยงเป็ดในสหภาพยุโรป ผ่านการกำหนดโควตาการนำเข้าเนื้อจากประเทศต่างๆ แต่ละประเทศ ซึ่งเริ่มใช้มาตั้งแต่ปี 2556 และเป็นมาตรการที่ไม่มีกำหนดอายุ เว้นแต่จะมีการเปลี่ยนแปลงโดยคณะกรรมการยุโรป (European Commission) ปัจจุบัน อัตราภาษีในการนำเข้าเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากประเทศไทยมีอัตราที่ต่ำกว่าประเทศจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่แข่งที่สำคัญของผู้ส่งออกจากประเทศไทย นอกจากนี้ การออกมาตรการกีดกันทางการค้าอื่น หรือการปกป้องอุตสาหกรรมของประเทศผู้นำเข้า โดยการใช้มาตรการทางภาษีและมาตรการที่ไม่ใช่ภาษีของประเทศผู้นำเข้าต่างๆ อาทิเช่น การขออนุญาตนำเข้าที่ต้องใช้เวลานาน การกำหนดเกณฑ์หรือมาตรฐานด้านสุขอนามัยและความปลอดภัยของสินค้า เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการศึกษาข้อมูลและติดตามกฎระเบียบหรือมาตรการต่างๆ ที่เกี่ยวกับการนำเข้าผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในประเทศต่างๆ จากข่าวสาร เว็บไซต์หน่วยงานราชการ และคู่ค้าของกลุ่มบริษัทในประเทศต่างๆ โดยจัดให้มีหน่วยงานและบุคลากรที่เกี่ยวข้องในการติดตามเพื่อรายงานผู้บริหารและส่วนงานที่เกี่ยวข้องต่างๆ เพื่อให้ทันต่อสถานการณ์และสามารถวางแผนกลยุทธ์ที่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทในประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นผู้ดำเนินการจองโควตาการนำเข้าเนื้อเป็ดในสหภาพยุโรป เพื่อการนำเข้าเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากประเทศไทย และมีส่วนร่วมในการเสนอแนะข้อคิดเห็นด้านการค้าที่เป็นประโยชน์ต่อคณะกรรมการยุโรป ซึ่งส่งผลดีต่อผู้ส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น รัสเซีย กลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง รวมถึงประเทศในภูมิภาคอาเซียน เช่น เวียดนาม พม่า และอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นประเทศผู้บริโภคเนื้อเป็ดรายใหญ่ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้าในประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป

## 3.2 ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operations Risk)

### 3.2.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาเกษตรกรคู่สัญญาในการเลี้ยงเป็ดเนื้อ

ปัจจุบันประมาณร้อยละ 90 ของจำนวนเป็ดที่ผลิตทั้งหมดถูกเลี้ยงโดยเกษตรกรคู่สัญญา ดังนั้นบริษัทฯ จึงต้องพึ่งพาเกษตรกรเหล่านี้ในการเลี้ยงเป็ดให้ได้น้ำหนักและคุณภาพตามเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนด หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆ เช่น

เกษตรกรปรับเปลี่ยนฟาร์มของตนเพื่อไปเลี้ยงสัตว์ชนิดอื่นแทน หรือ เพื่อไปเลี้ยงให้กับผู้ผลิตรายอื่น (คู่แข่ง) ที่ให้ข้อเสนอที่ดีกว่า อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีนโยบายส่งเสริมเกษตรกรผู้เลี้ยงเปิดโดยการให้ความรู้ควบคู่ไปกับการพัฒนาศักยภาพของเกษตรกร เพื่อให้เปิดที่เลี้ยงได้คุณภาพมาตรฐานและราคาที่ดี เพื่อสร้างความมั่นคงในอาชีพและรายได้ให้กับเกษตรกรคู่สัญญา รวมทั้งบริษัทฯ มีการกระจายการพึ่งพาเกษตรกรคู่สัญญารายย่อยจำนวนมาก ไม่ได้มีการกระจุกตัวอยู่เพียงไม่กี่ราย

### **3.2.2 ความเสี่ยงจากการใช้แรงงานในกระบวนการแปรรูปเนื้อเป็ด**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีการใช้พนักงานรายวัน 926 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.0 ของจำนวนแรงงานทั้งหมดที่บริษัทฯ มีอยู่ในกระบวนการผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ด ซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งมีเขตอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการขาดแคลนแรงงานในโรงงานผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ด ทั้งนี้ การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ การปรับขึ้นสวัสดิการเพื่อรักษาแรงงานในกระบวนการผลิต จะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายพนักงานและบุคลากรเพิ่มสูงขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราการหมุนเวียนของแรงงานรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6 ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแรงงานใหม่ที่มีทักษะหรือความชำนาญเพื่อรองรับหรือทดแทนแรงงานที่ลาออกได้ทันเวลา นอกจากนี้ การหมุนเวียนของพนักงาน (แรงงาน) อาจส่งผลให้แรงงานใหม่มีทักษะการทำงานที่ไม่สม่ำเสมอหรือคงที่ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไม่ได้มาตรฐาน ความผิดพลาด หรือความเสียหายในกระบวนการผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ด เช่น ขนาดและน้ำหนักที่มีความผันแปรสูง เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรทุกระดับหรือพนักงานทั้งหมดที่มีต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีการพิจารณาปรับปรุงค่าจ้างและสวัสดิการแรงงานในอัตราที่สามารถแข่งขันได้ เพื่อรักษาบุคลากรรวมถึงแรงงานทั้งหมด อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีนโยบายในการจ่ายเบี้ยขยันเพื่อลดอัตราการลาออก และสร้างแรงจูงใจต่อพนักงานในการเพิ่มผลิตภาพของพนักงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในระบบการผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ดโดยใช้เครื่องจักรแบบอัตโนมัติมากขึ้น เพื่อทดแทนหรือลดการพึ่งพิงแรงงาน และรักษาคุณภาพและมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยระบบการผลิตแบบอัตโนมัติ นั้น บริษัทฯ ได้พิจารณาเทคโนโลยีการผลิตของ TDT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์ และเป็นเจ้าของโรงเชือดเปิดและเทคโนโลยีในการเชือดและชำแหละเนื้อเป็ดที่ดีที่สุดแห่งหนึ่งในโลก ทำให้มีการใช้แรงงานคนน้อยมากประมาณ 50 คนในกระบวนการชำแหละเนื้อเป็ด ทั้งนี้ ระบบการผลิตแบบอัตโนมัติดังกล่าวช่วยเพิ่มผลิตภาพและลดการสูญเสียจากกระบวนการผลิต อีกทั้งยังสามารถรักษาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้มีคุณภาพและมาตรฐานสูง

### **3.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk)**

#### **3.3.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ**

บริษัทฯ มีรายการทางการค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ทั้งที่เป็นการส่งออกและการนำเข้า โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 มีรายได้จากการส่งออกร้อยละ 21 ของรายได้จากการขายรวม โดยการส่งออกดังกล่าวอยู่ในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่การนำเข้าเครื่องจักรและวัตถุดิบในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่ารวมประมาณ 12 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของต้นทุนขาย ทำให้บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยในด้านของการส่งออก หากเงินบาทแข็งค่าขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้ที่ลดลงเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท (สกุลเงินยูโร) และในด้านการนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ หากเงินบาทอ่อนค่าลง ย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว จึงมีนโยบายทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currencies Exchange Forward) ไว้กับสถาบันการเงินหลายแห่ง สำหรับรายการการค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และยังทำให้บริษัทฯ ทราบถึงต้นทุนการผลิตที่แน่นอน ช่วยให้การกำหนดราคาขายมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถคาดการณ์ต้นทุนและผลกำไรได้ตามแผน นอกจากนี้ จากการทำบริษัทฯ มีทั้งการนำเข้าและส่งออกในสกุลเงินตราต่างประเทศเดียวกัน เป็นการป้องกันความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural hedge) บางส่วน

### **3.3.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจำนวน 3,661.5 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับ MLR ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ส่งผลกระทบในเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะใช้เงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวนหนึ่ง ซึ่งจะทำให้เงินกู้ยืมรวมทั้งหมดของบริษัทฯ ลดลง นอกจากนี้ ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จะมีทางเลือกในการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น จึงจะทำให้ได้เงื่อนไขที่ดีขึ้นต่อบริษัทฯ และคาดว่าจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยรวมลดลง

### **3.3.3 ความเสี่ยงจากการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังโดยกรมสรรพากร**

บริษัทฯ อาจมีภาระที่จะต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมย้อนหลัง โดยกรมสรรพากรมีหมายเรียกมายังบริษัทฯ เพื่อขอให้ชี้แจงกับเจ้าพนักงานประเมินฯ สำหรับการยื่นแบบแสดงรายการเพื่อเสียภาษีสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2551, 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2552 และ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2553 ในกรณีนี้ บริษัทฯ จะต้องนำส่งงบการเงินบัญชีตามกฎหมายว่าด้วยการบัญชี บัญชีและรายงานตามประมวลกฎหมายรัษฎากร หลักฐานเอกสารประกอบการลงบัญชีและรายงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีดังกล่าว ไปส่งมอบให้แก่เจ้าพนักงานประเมินฯ เพื่อทำการตรวจสอบด้วย

ในการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นของกรมสรรพากร อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทฯ จะต้องได้รับการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของภาษีที่เกิดจากการใช้ผลขาดทุนสะสมกรณีกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนมากกว่า 1 โครงการตามมาตรา 31 แห่งพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 หรือภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดอัตราภาษี และยกเว้นภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ซึ่งประกอบกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (Regional Operating Headquarters: ROH) รวมถึง ภาษีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ จะต้องได้รับการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังในจำนวนเงินตามที่กรมสรรพากรจะเป็นผู้ประเมินนั้น บริษัทฯ จะได้รับการชดเชยตามจำนวนเงินและวิธีการที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัทกับผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิม

### **3.3.4 ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลกำไร กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน รายจ่ายฝ่ายทุน และข้อจำกัดของเงื่อนไขที่เกิดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืม**

ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันและในอนาคตของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับกำไร กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน รายจ่ายฝ่ายทุน และข้อจำกัดของเงื่อนไขที่เกิดจากสัญญาเงินกู้ที่บริษัทฯ มีกับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินต่างๆ โดยบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย ภายหลังจากหักเงิน



สำรองตามที่กฎหมายกำหนดและตามข้อบังคับของบริษัทฯ รวมถึงเงื่อนไขที่เกิดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมในอนาคต และการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ระยะยาวที่ทางบริษัทฯ มีกับธนาคารพาณิชย์ มีการกำหนดไว้ว่า การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจะสามารถกระทำได้ เมื่อบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินต้นให้กับธนาคารพาณิชย์จำนวนหนึ่ง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีแผนใช้เงินส่วนหนึ่งที่ได้รับการระดมทุนในครั้งนี้ มาลดภาระหนี้สินตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการชำระคืนเงินต้นคืนให้กับธนาคารพาณิชย์บางส่วนจะไม่กระทบกับการจ่ายเงินปันผล

นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุน รายจ่ายฝ่ายทุน และข้อกำหนดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมในอนาคต เช่น การขยายธุรกิจ การลงทุนในโครงการในอนาคต หรือเกิดเหตุการณ์ที่มีได้คาดคิดที่ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ มีโอกาสเปลี่ยนแปลงได้ตามสถานการณ์ โอกาส และการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัทฯ ตามความจำเป็นและเหมาะสม ดังนั้น บริษัทฯ อาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลต่ำกว่าอัตราที่กำหนดไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง

### 3.4 ความเสี่ยงอื่น ๆ

#### 3.4.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2544 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

#### 3.4.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ โดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งรวมถึง

- (1) ภาวะเศรษฐกิจ ตลาดทุน และการเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- (2) การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องในเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสัตว์ปีกหรือเนื้อเป็ด
- (3) ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงกับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- (4) การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนคติของนักวิเคราะห์
- (5) การขายหรือจะขายหุ้นเป็นจำนวนมากของผู้ถือหุ้นปัจจุบัน
- (6) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- (7) ความเสี่ยงอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ดังนั้น จากปัจจัยต่างๆ ข้างต้น รวมทั้งปัจจัยอื่นๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก

นอกจากนี้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะมีผลให้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Agreement) ที่มีอยู่ในปัจจุบันยังคงมีผลบังคับใช้ต่อไป ซึ่งมีข้อตกลงบางประการที่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล การแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ การกู้ยืม เป็นต้น อย่างไรก็ตาม หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะมีผลให้ยกเลิก ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าว