

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้ วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ความเสี่ยงที่ระบุด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจ ตลอดจนมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท นอกจากนี้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยัง ไม่อาจคาดการณ์ได้ ณ ปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญ ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตเช่น “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดว่า” “วางแผนว่า” “ประสงค์จะ” “โดยประมาณ” หรือประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต ประมาณการผลการดำเนินงาน การ ประกอบธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ นโยบายรัฐบาลในประเทศ ต่างๆ และปัจจัยอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เป็นความเห็นของบริษัท ณ ปัจจุบัน และไม่เป็นการ รับรองถึงการดำเนินงาน หรือเหตุการณ์ในอนาคต ไม่ว่าในลักษณะใด โดยผล หรือเหตุการณ์จริงอาจแตกต่างอย่างมาก จากประมาณการ หรือการคาดการณ์ดังกล่าว

สำหรับข้อมูลที่อ้างถึง หรือที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล หรือเศรษฐกิจในภาพรวมของตลาด ในประเทศไทย และประเทศต่าง ๆ ในตลาดโลกนั้น บริษัทฯ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผย หรือคัดลอกมาจากเอกสารของทางราชการ หรือแหล่งข้อมูลอื่นที่ เชื่อว่าเชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้มีการตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว หรือวิธีการที่ ได้มาซึ่งข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัท แยกออกเป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทฯ ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทย่อย ได้แก่ CBD APG และ DCM และความเสี่ยงอื่น ๆ รายละเอียดมีดังต่อไปนี้

#### 3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัทฯ

##### 3.1.1 ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)

เนื่องจากบริษัทมีลักษณะการประกอบธุรกิจแบบบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) คือเป็นบริษัทที่มีรายได้ จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการดำเนินธุรกิจของตนเองที่ก่อให้เกิดรายได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผลประกอบการของบริษัทฯจึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย ด้วยเหตุ นี้ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจึงเป็นความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตลอดจนความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทย่อย โดยปัจจุบันรายได้จากบริษัทย่อยของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 100.0 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ดังนั้นผลการ ดำเนินงานของบริษัทย่อยจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อผลกำไรโดยรวมซึ่งหากบริษัทย่อยประสบปัญหาในการดำเนินงาน ก็จะทำให้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ ด้วย ทั้งนี้ บริษัทย่อยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่

ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.0 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และภายหลังการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการลงทุนหมุนเวียน การลงทุนเพิ่มเติม การขยายธุรกิจ เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานตามที่คณะกรรมการและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยเห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้การจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯจะจ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยเนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวถือเป็นรายได้เกือบทั้งหมดในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯหากบริษัทย่อยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับบริษัทฯ ได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลเนื่องมาจากผลประกอบการในระยะเวลาอันไม่มีกำไรหรือเหตุผลทางธุรกิจอื่นใดเช่นการต้องสำรองเงินทุนเพื่อขยายกิจการหรือเพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม เป็นต้นจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ด้วย

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.0 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้ แต่ไม่รวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง และภายหลังการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมหรือสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน และปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยคณะกรรมการบริษัทอาจจะพิจารณาทบทวน และแก้ไขนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งคราว เพื่อให้เป็นไปตามแผนการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต ความต้องการใช้เงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ที่เห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯและเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องได้แก่ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน รวมทั้งเงื่อนไขต่างๆ อาทิ กระแสเงินสดจริงกำไรฐานะการเงินและความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ ตลอดจนปัจจัยอื่นๆ ที่คณะกรรมการบริษัทอาจเห็นว่าเกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดตาม บริษัทฯไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างผลกำไรในปีใดๆหรือคณะกรรมการบริษัทจะจ่ายเงินปันผลหรือไม่ถึงแม้ว่าบริษัทฯจะมีผลกำไรทั้งนี้ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนหากบริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสะสมบริษัทฯ จะยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลถึงแม้ว่าบริษัทฯจะมีกำไรสุทธิในปีนั้นก็ตาม

### 3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับ CBD

#### 3.2.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ

เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีการแข่งขันสูงทั้งจากผู้ประกอบการที่มีอยู่ในปัจจุบันและผู้ประกอบการใหม่ที่อาจเข้ามาแข่งขันในตลาดการแข่งขันที่สูงในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศไทยส่งผลให้ที่ผ่านมา ผู้ประกอบการในธุรกิจนี้ได้ปรับราคาขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบัน เครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบขวดซึ่งมีขนาดบรรจุ 150 มิลลิลิตร มีราคาขายปลีกในประเทศไทยโดยทั่วไปอยู่ที่ขวดละ 10.0 บาทดังนั้น เพื่อคงหรือเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลัง ผู้ประกอบการแต่ละรายรวมถึง CBD ต้องทำกิจกรรมทางการตลาด และใช้งบประมาณในการโฆษณาประชาสัมพันธ์กันอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง ผู้ประกอบการที่เป็น

คู่แข่งที่สำคัญเหล่านี้ อาจมีศักยภาพในด้านเงินทุน และมีประสิทธิภาพในการผลิตและดำเนินกิจกรรมทางการตลาดได้ เป็นผลสำเร็จมากกว่า CBD การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าว อาจทำให้ CBD ไม่สามารถรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาด หรือมีค่าใช้จ่ายในการทำกิจกรรมทางการตลาดสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.2 ความเสี่ยงจากการที่รายได้หลักของ CBD มาจากผลิตภัณฑ์ประเภทเดียวคือคาราบาวแดง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 CBD มีรายได้หลักจากการขายคาราบาวแดง คิดเป็นร้อยละ 99.0 และร้อยละ 96.5 ของรายได้รวมของ CBD ดังนั้น หากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป และคาราบาวแดงไม่ได้รับความนิยมในหมู่ผู้บริโภคหรือหากกฎระเบียบ หรือนโยบายของภาครัฐที่ใช้บังคับกับการผลิต การทำการตลาดและการจัดจำหน่ายคาราบาวแดงเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลให้ CBD มีต้นทุนเพิ่มขึ้นในการปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือนโยบายของภาครัฐที่เปลี่ยนไปดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.3 ความเสี่ยงจากการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด

CBD เล็งเห็นความสำคัญในการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาดโดยในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่แต่ละครั้ง ต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง ทั้งในด้านการคิดค้น การออกแบบผลิตภัณฑ์ การผลิต การทำการตลาด ซึ่งรวมถึงการทำโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และการส่งเสริมการขาย เพื่อให้สินค้าเป็นที่รู้จัก ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค และสามารถสร้างรายได้จากการขายในระดับที่น่าพอใจให้กับผลิตภัณฑ์ใหม่นั้นได้ CBD อาจมีความเสี่ยงจากการลงทุนหากผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ได้รับการตอบรับหรือเป็นที่ชื่นชอบของผู้บริโภค โดยเฉพาะในสภาวะที่มีการแข่งขันสูงในธุรกิจ หาก CBD ไม่ประสบความสำเร็จในการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการพึ่งพินายยีนยง โอภากุล (แอ๊ด คาราบาว) ในฐานะผู้นำสินค้า (Presenter) และตัวแทนสินค้า (Brand Ambassador) ของกลุ่มบริษัทฯ และการพึ่งพินภาพลักษณ์วงดนตรีคาราบาว

ปัจจุบัน CBD ทำสัญญาว่าจ้างนายยีนยง โอภากุล ให้ทำหน้าที่ในการแนะนำสินค้า (Presenter) และเป็นตัวแทนสินค้า (Brand Ambassador) เพื่อประชาสัมพันธ์และส่งเสริมภาพลักษณ์ของเครื่องหมายการค้าหรือผลิตภัณฑ์ “คาราบาวแดง” ของ CBD แต่เพียงผู้เดียว โดยสัญญาโฆษณาประชาสัมพันธ์ดังกล่าวมีอายุ 5 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาอัตโนมัติต่อไปอีก 5 ปีซึ่งมีอัตราค่าจ้างสำหรับ 5 ปีแรก จำนวน 10 ล้านบาทต่อปี และมีอัตราค่าจ้างสำหรับ 5 ปีต่อมา จำนวน 12 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ สามารถเสนอปรับค่าตอบแทนดังกล่าวให้เหมาะสมและสอดคล้องกับราคาตลาด (โดยรายละเอียดของสัญญาดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2.3 หัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน)

ดังนั้น CBD ต้องอาศัยภาพลักษณ์ที่ดีและชื่อเสียงของนายยีนยง โอภากุล ในการทำการตลาด ด้วยเหตุนี้ หากภาพลักษณ์และชื่อเสียงของนายยีนยง โอภากุล เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อ

ภาพลักษณ์ของเครื่องหมายการค้าหรือผลิตภัณฑ์ “คาราบาวแดง” ทำให้ CBD สูญเสียกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ คาราบาวแดงเป็นเครื่องหมายการค้าที่เชื่อมโยงกับวงดนตรีเพื่อชีวิตคาราบาว ดังนั้น CBD จึงต้องพึ่งพิงภาพลักษณ์ที่ดีและชื่อเสียงของวงดนตรีเพื่อชีวิตคาราบาว หากภาพลักษณ์ของวงดนตรีเพื่อชีวิตคาราบาวเปลี่ยนแปลงไปในแง่ลบอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของเครื่องหมายการค้าหรือผลิตภัณฑ์ “คาราบาวแดง” ทำให้ CBD สูญเสียกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.5 ความเสี่ยงจากการที่ CBD อาศัยผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ CBD ในต่างประเทศ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศจำนวน 1,096.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.8 ของรายได้จากการขายรวม โดยในการดำเนินธุรกิจส่งออกในต่างประเทศนั้น CBD ต้องอาศัยผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในแต่ละประเทศที่ CBD ดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ CBD ไม่มีนโยบายที่จะเข้าทำสัญญาระยะยาวกับผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว แม้ว่า CBD จะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ยาวนานกับผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นเหล่านั้นก็ตาม ลักษณะการดำเนินธุรกิจดังกล่าว ถือเป็นหลักปกติทั่วไปในอุตสาหกรรมที่ CBD ดำเนินธุรกิจอยู่

ดังนั้น CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศทุกรายของ CBD จะยังคงความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับ CBD ต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ CBD ยังไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นของ CBD จะดำเนินการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ได้ตรงตามเป้าที่ CBD ตั้งไว้ได้หรือไม่ ในกรณีที่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นตัดสินใจที่จะยุติความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับ CBD หรือปฏิบัติงานได้ไม่ตรงตามเป้าหมาย และ CBD อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความล่าช้าในการที่ CBD ต้องเข้าเจรจา ทำข้อตกลงการจัดจำหน่ายสินค้ากับผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นรายอื่น หรืออาจมีอุปสรรคในการเข้าไปประกอบธุรกิจหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศได้นอกจากนี้ CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศของ CBD จะสามารถปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และระเบียบของทางราชการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจในต่างประเทศได้ครบถ้วนและ CBD อาจไม่สามารถทำข้อตกลงกับผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือ ผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศรายใหม่ได้ในระยะเวลาที่เหมาะสม หรือไม่ สามารถหาผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศรายใหม่ได้ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับทีมงานด้านการตลาดและทีมงานด้านการขายของกลุ่มบริษัท

การดำเนินงานของทีมงานด้านการตลาดโดยเฉพาะทีมงานสาวบาวแดงและทีมงานด้านการขายของ CBD ต้องเผชิญกับความเสี่ยงบางประการ ซึ่งรวมถึง



- (1) การไม่สามารถทำโฆษณา การตลาด และการส่งเสริมการขายซึ่งจำเป็นต่อการรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด และเพิ่มการรับรู้เครื่องหมายการค้า ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (2) การไม่สามารถดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อแข่งขันกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (3) การไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปได้ทันเวลา

เหตุการณ์ข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.7 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ขวดแก้ว และน้ำตาลทราย ซึ่งวัตถุดิบดังกล่าวคิดเป็นประมาณร้อยละ 30.0 – 40.0 และร้อยละ 10.0 – 15.0 ของต้นทุนการผลิตเครื่องดื่มคาราบาวแดง และสตาร์ท พลัส ตามลำดับโดย CBD จัดหาวัตถุดิบดังกล่าวจากผู้ขายในประเทศ

#### (1) ขวดแก้ว

CBD ใช้ขวดแก้วเป็นวัตถุดิบหลักในการบรรจุผลิตภัณฑ์ของ CBD ปัจจุบัน สัญญาจัดหาขวดแก้วส่วนใหญ่ของ CBD กับผู้ผลิตขวดแก้วเป็นสัญญาที่มีอายุหนึ่งปี โดยคู่สัญญาตกลงกำหนดจำนวนขวดแก้ว และราคาซื้อขายไว้ล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ผลิตขวดแก้วจะสามารถจัดหาขวดแก้วให้แก่ CBD ได้ในปริมาณที่ต้องการตามสัญญา เนื่องจากปัจจัยที่ผู้ผลิตขวดแก้ว หรือ CBD ไม่สามารถควบคุมได้ นอกจากนี้ เมื่อสิ้นสุดสัญญาจัดหาขวดแก้วดังกล่าวแล้ว หาก CBD ประสงค์ที่จะต่ออายุสัญญา CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่า จะสามารถต่ออายุสัญญาดังกล่าวด้วยราคา และเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมต่อ CBD ได้ และหากในการต่อสัญญาดังกล่าว ราคาขวดแก้วมีการปรับตัวสูงขึ้น CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่า CBD จะสามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภครได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ แม้ว่าโรงงานขวดแก้วสีชาของ APG ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในการผลิตขวดแก้วสีชาในเดือนสิงหาคม 2557 แล้ว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี CBD ไม่สามารถรับรองได้ว่า APG จะสามารถจัดหาและ/หรือผลิตขวดแก้วสีชาซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการบรรจุผลิตภัณฑ์คาราบาวแดงในปริมาณที่เพียงพอกับการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลัง อาจทำให้ CBD เสียโอกาสทางธุรกิจ

#### (2) น้ำตาลทราย

น้ำตาลทรายเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Product) ที่มีราคาขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด และนโยบายของรัฐบาล หากราคาของวัตถุดิบดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น CBD ไม่สามารถรับรองว่าจะสามารถผลัก

ภาวะต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

CBD ใช้น้ำตาลทรายในการผลิตผลิตภัณฑ์สองประเภท ได้แก่

(ก) **น้ำตาลทรายที่ใช้ในการผลิตเพื่อการจำหน่ายในประเทศ**

กระทรวงพาณิชย์ควบคุมราคาน้ำตาลทรายที่ CBD ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายในประเทศ หากกระทรวงพาณิชย์เปลี่ยนแปลงนโยบาย และปรับราคาน้ำตาลทรายสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ในอนาคตหากรัฐบาลเปลี่ยนแปลงนโยบายการกำหนดราคาน้ำตาลทรายหรือประกาศลดอัตราค่าน้ำตาลทรายเพื่อรองรับการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community: AEC) อาจทำให้น้ำตาลทรายมีความผันผวน และอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของ CBD ได้

(ข) **น้ำตาลทรายที่ใช้ในการผลิตเพื่อส่งออกไปต่างประเทศ**

ราคาน้ำตาลทรายที่ CBD ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อส่งออกไปต่างประเทศนั้น ขึ้นอยู่กับราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกโดยราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกดังกล่าวขึ้นอยู่กับอุปสงค์ และอุปทานของน้ำตาลทรายที่ได้รับผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยหรือเป็นอุปสรรคต่อการเพาะปลูกของแต่ละประเทศ นโยบายการส่งเสริม การแทรกแซง การส่งออก การนำเข้า ของอุตสาหกรรมน้ำตาลทรายของภาครัฐ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว นอกจากนี้ ราคาน้ำตาลทรายยังมีความสัมพันธ์กับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอีกด้วย เนื่องจากน้ำอ้อยรวมถึงกากน้ำตาลสามารถนำไปผลิตเป็นเอทานอลเพื่อใช้ผสมกับน้ำมันเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับรถยนต์ บีเจ็ดดังกล่าวส่งผลให้ราคาซื้อขายน้ำตาลทรายในตลาดโลกมีความผันผวนสูงและอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของ CBD ได้

### 3.2.8 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ธุรกิจการผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายคาราบาวแดงของ CBD อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่สำคัญได้แก่ พระราชบัญญัติอาหารพ.ศ. 2522 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) รวมทั้งประกาศและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของกระทรวงสาธารณสุข หลักเกณฑ์ทางกฎหมายดังกล่าวกำหนดข้อจำกัดเกี่ยวกับฉลากการโฆษณาและการทำการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลัง เช่น ข้อจำกัดในการโฆษณาสรรพคุณของสินค้า ข้อจำกัดในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย ข้อกำหนดให้ผู้ผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังต้องแสดงค่าเตือนบนฉลากถึงปริมาณการบริโภคในแต่ละวัน เป็นต้น นอกจากนี้ ธุรกิจการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังของ CBD ยังอยู่ภายใต้ข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม เช่น พระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อม พ.ศ. 2535 ข้อจำกัดและข้อกำหนดทางกฎหมายเหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ CBD นำมาใช้พิจารณาประกอบในการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการผลิต การทำการตลาดและการส่งเสริมการขาย ดังนั้น หากหน่วยงานราชการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์ หรือระเบียบที่ใช้ในการกำกับดูแลธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังให้มีความ

เข้มงวดมากขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อนโยบายและกลยุทธ์ในการทำการตลาดของ CBD และหาก CBD ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงนโยบายและกลยุทธ์ทางการตลาดให้สอดคล้องกับนโยบายกฎเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจทำให้ CBD ต้องมีภาระเพิ่มมากขึ้นในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไปซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.9 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความคุ้มครองตามกฎหมายทรัพย์สินทางปัญญา

#### (1) เครื่องหมายทางการค้า

CBD มีนโยบายที่จะจัดให้มีการจดทะเบียนและรักษาไว้ซึ่งเครื่องหมายการค้าที่ CBD ถือสิทธิเป็นเจ้าของในประเทศที่มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ CBD ในขณะนี้ CBD ได้ขอรับความคุ้มครองในเครื่องหมายการค้า ภายใต้กฎหมายว่าด้วยการคุ้มครองเครื่องหมายการค้าในประเทศไทย และประเทศอื่น ๆ โดยปัจจุบัน CBD ได้จดทะเบียนเครื่องหมายการค้าในประเทศไทยทั้งหมดมากกว่า 52 รายการ อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนในการดำเนินการเพื่อขอจดทะเบียน และต่ออายุทะเบียนเครื่องหมายการค้านั้นใช้ระยะเวลาอันยาวนาน และการจดทะเบียนจะอยู่ภายใต้การพิจารณาอนุมัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของแต่ละประเทศ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า CBD จะสามารถยื่นคำขอจดทะเบียนหรือคำขอต่ออายุทะเบียนเครื่องหมายการค้าต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในทุกประเทศ หรือคำขอจดทะเบียนหรือคำขอต่ออายุทะเบียนเครื่องหมายการค้าที่อยู่ระหว่างดำเนินการ หรือคำขอจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าใดๆ ที่ CBD จะดำเนินการในอนาคต จะได้รับอนุมัติหรือไม่

บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า กลุ่มบริษัทฯ จะได้รับความคุ้มครอง หรือได้รับผลประโยชน์เชิงพาณิชย์ สำหรับการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้า อีกทั้งขอบเขตการคุ้มครองเครื่องหมายการค้าที่ได้รับการจดทะเบียนอาจแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ นอกจากนี้ คำขอจดทะเบียนหรือคำขอต่ออายุเครื่องหมายการค้า และเครื่องหมายการค้าที่ได้รับการจดทะเบียนอาจถูกคัดค้าน ไม่มีผลสมบูรณ์ตามกฎหมาย หรือตกอยู่ภายใต้ข้อจำกัดใดๆ ได้ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ อาจมีผู้ประกอบการรายอื่นในประเทศที่บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ ใช้เครื่องหมายการค้าที่จดทะเบียนแล้วของกลุ่มบริษัทฯ แม้เพียงส่วนใดส่วนหนึ่งโดยไม่มีสิทธิ และการใช้เครื่องหมายการค้าลักษณะดังกล่าว อาจถือเป็นการละเมิดสิทธิในเครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ภายใต้กฎหมายของประเทศดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากฎหมายเกี่ยวกับทรัพย์สินทางปัญญาของประเทศดังกล่าวจะให้ความคุ้มครองสิทธิในเครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของกลุ่มบริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

## (2) การรักษาความลับทางการค้า

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีวิทยาการความรู้ เทคโนโลยี และข้อมูลทางการค้าที่กลุ่มบริษัทฯ รวบรวมขึ้นเอง รวมทั้งมีสูตรการผลิตเครื่องต้มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่ ซึ่งทั้งหมดนี้ถือเป็นความลับทางการค้าที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ในการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าความลับทางการค้าดังกล่าวจะไม่ถูกเปิดเผยต่อบุคคลภายนอก โดยกลุ่มบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการแก้ไขเยียวยาอย่างเพียงพอสำหรับการเปิดเผยข้อมูลทางการค้าดังกล่าว ทั้งนี้ การเรียกร้องค่าเสียหายจากพนักงานหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เปิดเผยความลับทางการค้าโดยมิชอบด้วยกฎหมาย หรือใช้ความลับทางการค้าในทางที่ผิดนั้นเป็นเรื่องที่ดำเนินการได้ยาก อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายสูงและใช้ระยะเวลาในการดำเนินคดีรวมทั้ง ผลการพิจารณาคดีนั้นไม่สามารถคาดเดาได้ นอกจากนี้ศาลทั้งในประเทศไทย และในต่างประเทศ รวมถึงขอบเขตอำนาจของศาลในต่างประเทศอาจมีแนวทางในการพิจารณาที่ไม่เอื้อประโยชน์ต่อการคุ้มครองสิทธิในความลับทางการค้า

นอกจากนี้ หากผู้อื่นได้มาซึ่งความลับทางการค้าของกลุ่มบริษัทฯ โดยชอบด้วยกฎหมาย หรือโดยการพัฒนาขึ้นเองโดยคู่แข่งทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ กลุ่มบริษัทฯ ย่อมไม่มีสิทธิห้ามมิให้คู่แข่งทางธุรกิจดังกล่าวใช้เทคโนโลยี หรือข้อมูลดังกล่าวเพื่อแข่งขันกับกลุ่มบริษัทฯ หากความลับทางการค้าใดของกลุ่มบริษัทฯ ถูกเปิดเผย หรือถูกพัฒนาขึ้นเองโดยคู่แข่งทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ย่อมจะส่งผลกระทบต่อตำแหน่งการแข่งขันทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.10 ความเสี่ยงจากการที่ CBD ไม่สามารถขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ CBD จำหน่าย

ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งในประเทศและในต่างประเทศ CBD จำเป็นต้องดำเนินการขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์ต่อหน่วยงานราชการที่กำกับดูแลของประเทศดังกล่าว หาก CBD ไม่สามารถขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ อาจส่งผลให้ CBD ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศดังกล่าวได้ และอาจส่งผลกระทบต่อตำแหน่งการแข่งขันทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.11 ความเสี่ยงจากการปรับอัตราภาษีสรรพสามิต

ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่จัดเป็นสินค้าที่กรมสรรพสามิตจัดเก็บภาษีตามพระราชบัญญัติพิกัดภาษีสรรพสามิต พ.ศ. 2527 ในฐานะที่เป็นเครื่องดื่มที่ไม่เจือปนและไม่มีแอลกอฮอล์ โดยมีอัตราพิกัดภาษีตามมูลค่าร้อยละ 20.0 ของราคาขาย ณ โรงงานอุตสาหกรรม หรือตามปริมาณ หน่วยละ 0.37 บาทต่อ 440 ลบ. ซม. (ทั้งนี้ เศษของ 440 ลบ. ซม. ให้นำเป็น 440 ลบ. ซม.) แล้วแต่จำนวนตามมูลค่าหรือตามปริมาณจะมากกว่ากัน หากรัฐบาลมีนโยบายในการปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิต และ CBD ไม่สามารถผลักราคาดังกล่าวให้แก่ผู้บริโภคได้ อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ



### 3.2.12 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความปลอดภัยในการบริโภคและความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ

#### (1) ความเสี่ยงจากการผลิตผลิตภัณฑ์

CBD มีความเสี่ยงในการผลิต การบรรจุหีบห่อ และการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดมาจาก (1) ผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีคุณภาพ (2) ผลิตภัณฑ์ที่ชำรุดบกพร่อง (3) ผลิตภัณฑ์ที่มีการปนเปื้อน หรือ (4) การติดฉลากและคำเตือนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ที่ไม่เพียงพอ หรือไม่ถูกต้องเป็นผลให้ผู้บริโภคได้รับความเสียหายและเรียกร้องให้ CBD รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากผลิตภัณฑ์ของ CBD โดยให้ CBD ชดใช้ค่าเสียหาย หรืออาจมีการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ของ CBD จากตลาด รวมทั้งหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องอาจสั่งให้ CBD ระวังหรือ หยุดการประกอบกิจการได้ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

#### (2) ความเสี่ยงจากการบริโภคผลิตภัณฑ์

แม้ว่า CBD จะได้จัดให้มีข้อความคำเตือนถูกต้องตามที่กำหนดในประกาศของกระทรวงสาธารณสุข (ฉบับที่ 194) พ.ศ. 2543 เรื่อง ฉลาก และประกาศกระทรวงสาธารณสุข (ฉบับที่ 182) พ.ศ. 2541 เรื่อง ฉลากโภชนาการ เช่นสำหรับคาราบาวแดง CBD ได้ระบุข้อความ "ห้ามดื่มเกินวันละสองขวดเพราะหัวใจจะสั่น นอนไม่หลับ เด็กและสตรีมีครรภ์ไม่ควรดื่ม ผู้ป่วยปรึกษาแพทย์ก่อน" ไว้บนฉลากแล้วก็ตาม แต่ CBD ก็ยังมีความเสี่ยงที่ผลิตภัณฑ์ของ CBD จะก่อให้เกิดอันตรายต่อสุขภาพของผู้บริโภค หากผู้บริโภคไม่ปฏิบัติตามคำเตือนในฉลาก และอาจส่งผลให้ผู้บริโภคที่ได้รับความเสียหาย ดำเนินการเรียกร้องให้ CBD รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการบริโภคผลิตภัณฑ์ของ CBD โดยให้ CBD ชดใช้ค่าเสียหาย หรืออาจมีการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ของ CBD จากตลาด รวมทั้งหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง อาจสั่งให้ CBD ระวัง หรือหยุดการประกอบกิจการได้ หากเกิดกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ หากมีข้อกล่าวหาว่าผลิตภัณฑ์ของ CBD เป็นอันตราย แม้ว่าข้อกล่าวหาดังกล่าวจะไม่ได้อยู่บนพื้นฐานของความเป็นจริง CBD อาจต้องประสบกับเหตุการณ์ที่ผู้บริโภคมีความต้องการในผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ CBD ลดน้อยลง นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์เหล่านี้ อาจถูกเรียกคืนจากตลาด การเรียกคืนผลิตภัณฑ์ใดๆ โดยไม่คำนึงถึงความชอบด้วยกฎหมาย อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.2.13 ความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ปลอมและสินค้าเลียนแบบ

ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังที่ขายในตลาดอาจผลิตขึ้นโดยไม่มีใบอนุญาต หรือไม่ได้รับการอนุญาตโดยถูกต้อง และ/หรือมีการติดฉลากผิดโดยเจตนา และข้อผิดพลาดเกี่ยวกับส่วนผสม และ/หรือแอบอ้างชื่อผู้ผลิตโดยมิชอบ โดยทั่วไปผลิตภัณฑ์ดังกล่าวคือผลิตภัณฑ์ปลอม โดยจะจำหน่ายในราคาต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ที่แท้จริง เนื่องจากมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า และในบางกรณี ผลิตภัณฑ์ปลอมดังกล่าวมีลักษณะคล้ายคลึงกับคาราบาวแดง ของ CBD นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ปลอมอาจมี หรืออาจไม่มีส่วนประกอบทางเคมีเหมือนกับคาราบาวแดงอีกด้วย ทั้งนี้ กฎระเบียบข้อบังคับที่

เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ปลอม ในตลาดที่ CBD ดำเนินธุรกิจอยู่ในปัจจุบัน อาจไม่ได้ถูกบังคับใช้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ไม่สามารถกำจัดการผลิต และการขายผลิตภัณฑ์ปลอมได้อย่างเด็ดขาด ดังนั้น หากมีผลิตภัณฑ์ปลอมโดยใช้เครื่องหมายการค้าของ CBD โดยผิดกฎหมายอาจทำให้ผู้บริโภคซึ่งบริโภคผลิตภัณฑ์ปลอมเหล่านั้นได้รับอันตราย และดำเนินการฟ้องร้องกับกลุ่มบริษัท โดยเข้าใจว่าเป็นผลิตภัณฑ์คาราบาวแดงของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ ยอดขายผลิตภัณฑ์คาราบาวแดงซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่แท้จริงของ CBD อาจได้รับผลกระทบ หากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นจริงกลุ่มบริษัทอาจเสียชื่อเสียง ถูกปรับ หรือได้รับโทษอื่นๆ และ CBD อาจได้รับผลกระทบในฐานะผู้ผลิตต้องถูกฟ้องร้องดำเนินคดี และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับ APG

#### 3.3.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา และภาวะขาดแคลนการขาดแคลนวัตถุดิบ เศษแก้ว และก๊าซธรรมชาติ

##### (1) เศษแก้ว

เศษแก้วเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตขวดแก้วสีชาของ APG โดย APG ได้ทำสัญญาระยะสั้นที่มีอายุสัญญาประมาณหนึ่งปีเพื่อจัดหาเศษแก้วจากผู้ค้าเศษแก้ว และ APG ยังคงมีแผนที่จะออกไปสั่งซื้อเพื่อสั่งซื้อเศษแก้วจากผู้ค้าเศษแก้วจำนวนอย่างน้อยสองถึงสามราย ซึ่งการทำสัญญาระยะสั้นเพื่อจัดหาเศษแก้ว และการออกไปสั่งซื้อดังกล่าวเป็นไปตามหลักปฏิบัติของตลาดโดยทั่วไป อย่างไรก็ตาม APG ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ค้าเศษแก้วจะสามารถจัดหาเศษแก้วให้แก่ APG ได้ในปริมาณที่เพียงพอ และในราคาที่เหมาะสม หากมีกรณีดังกล่าว APG อาจมีต้นทุนในการผลิตขวดแก้วสูงขึ้น เนื่องจาก APG ต้องปรับสูตรการผลิตโดยการใช้วัตถุดิบอื่นที่มีต้นทุนสูงกว่าเศษแก้วเพิ่มมากขึ้น เช่น เพิ่มปริมาณการใช้ทรายแก้ว และโซดาแอส เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

##### (2) ก๊าซธรรมชาติ

ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตขวดแก้วสีชาของ APG โดย APG ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) ซึ่งเป็นสัญญาระยะกลางที่มีอายุสัญญาประมาณห้าปีโดยมีโครงสร้างราคาประกอบไปด้วย (1) ราคาก๊าซซึ่งผันแปรตามราคาน้ำมันเตาในประเทศสิงคโปร์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อวัน และ (2) Demand Charge ซึ่งจะเป็ค่าใช้จ่ายคงที่ กำหนดตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติตามที่ได้ตกลงไว้ในสัญญาและมีการปรับปรุงตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติจริงทุกหกเดือน

ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ราคาก๊าซตามสัญญาดังกล่าวจะปรับตัวสูงขึ้นตามความผันแปรของราคาน้ำมันเตาในประเทศสิงคโปร์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยต่อวัน การที่ราคาก๊าซปรับตัวสูงขึ้นอาจส่งผลให้ APG มีต้นทุนที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ หาก ปตท. มีปริมาณก๊าซไม่เพียงพอ ปตท. อาจไม่สามารถส่งก๊าซให้แก่ APG ได้ในปริมาณที่กำหนดไว้ในสัญญา กรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้ APG มีก๊าซธรรมชาติไม่เพียงพอในการผลิตขวดแก้วสีชาให้ได้ตามจำนวนที่กำหนดไว้ในแผนการผลิต และต้องหยุดการดำเนินการของโรงผลิตขวดแก้วสีชา โดยการอุ้มเตาหลอมแก้วเพื่อให้สามารถดำเนินการต่อไปได้ภายหลังจากการหยุดการดำเนินการผลิตอาจมีค่าใช้จ่ายสูง

หากความเสี่ยงข้างต้นเกิดขึ้นจริง อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความต่อเนื่องในการผลิตของโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

โรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG มีขนาดเตาที่มีกำลังการผลิตน้ำแก้วสูงสุดได้ 310 ตันแก้วต่อวัน หรือคิดเป็นกำลังการผลิตขวดแก้วสีชาสำหรับคาราบาวแดงแบบขวดจำนวนสูงสุดทั้งสิ้น 650 ล้านขวดต่อปีอย่างไรก็ดี ความสำเร็จของ APG ขึ้นอยู่กับการดำเนินการผลิตขวดแก้วสีชาได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง 24 ชั่วโมงตลอดอายุการใช้งานของเตาหลอมขวดแก้ว หากในระยะเวลาเริ่มต้น APG ไม่สามารถดำเนินงานโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาได้อย่างมีประสิทธิภาพและต่อเนื่องตามแผนการผลิตที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ เสียโอกาสทางธุรกิจ และอาจส่งผลในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.3.3 ความเสี่ยงจากการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ("บีโอไอ")

ธุรกิจการผลิตขวดแก้วสีชาของ APG ได้รับอนุมัติสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ("บีโอไอ") ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีอำนาจให้การส่งเสริมการลงทุนในประเทศไทยสำหรับโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ สังคม และความมั่นคงของประเทศ โดยการให้สิทธิประโยชน์เพิ่มเติมนั้นจะมีเงื่อนไขที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะ รายละเอียดเกี่ยวกับข้อกำหนดและเงื่อนไขการอนุมัติสิทธิประโยชน์ของบีโอไอสำหรับ APG ได้เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ในอนาคต APG อาจไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขทุกข้อภายใต้การอนุมัติจากบีโอไอได้ การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้การอนุมัติจากบีโอไออาจทำให้ APG เสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีและสิทธิประโยชน์อื่นๆ ที่ได้รับอนุมัติจากบีโอไอ ทั้งนี้การสูญเสียสิทธิประโยชน์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

## 3.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับ DCM

### 3.4.1 ความเสี่ยงจากการกระจายสินค้าไม่ทั่วถึงกลุ่มตลาดเป้าหมาย

ปัจจุบัน DCM ทำหน้าที่บริหารจัดการการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ไปยังช่องทางกระจายจำหน่ายภายในประเทศผ่านร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) หาก DCM ไม่สามารถบริหารจัดการให้เครือข่ายตัวแทนจำหน่ายและ/หรือ ผู้กระจายสินค้าในประเทศให้สามารถกระจายผลิตภัณฑ์ไป

ยังผู้บริโภคได้อย่างทั่วถึงตามแผนที่กำหนด อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ เสียโอกาสทางธุรกิจและอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.5 ความเสี่ยงอื่น ๆ

#### 3.5.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงที่มีความสำคัญ

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ต้องอาศัยความรู้ ความสามารถ ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูง หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาบุคลากรที่สำคัญดังกล่าว หรือไม่สามารถสรรหาผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในระดับเดียวกับเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงเพื่อดำรงตำแหน่งแทนบุคลากรที่สำคัญนี้ได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ หากบุคลากรที่สำคัญคนใดของกลุ่มบริษัทฯ ไปร่วมงานกับผู้ประกอบการที่เป็นคู่แข่ง หรือจัดตั้งบริษัทเพื่อดำเนินธุรกิจแข่งขัน ก็อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

#### 3.5.2 ความเสี่ยงทางการเงิน

##### (1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,750.6 ล้านบาท ซึ่งยอดเงินกู้ส่วนใหญ่มีการคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

##### (2) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

CBD มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีรายได้จากการส่งออกคิดเป็นร้อยละ 22.6 และร้อยละ 29.8 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ โดยการส่งออกบางส่วนมีการขายเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่วัตถุดิบเกือบทั้งหมดเป็นการจัดซื้อจากในประเทศ ซึ่งปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ทำให้ CBD มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อราคากำหนดราคาขายและยอดขายของ CBD โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น รายได้จากการส่งออกเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทจะลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ หากในอนาคตกลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติม โดยเงินลงทุนดังกล่าวอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ กลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนกับสกุลเงินดังกล่าว

### 3.5.3 สภาพเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และนโยบายของรัฐบาลในตลาดที่สำคัญบางแห่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 22.4 และร้อยละ 29.3 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ โดยรายได้จากการส่งออกส่วนใหญ่มาจากประเทศกำลังพัฒนาซึ่งเป็นกลุ่มประเทศเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ เช่น ประเทศเมียนมาร์ ประเทศเวียดนาม ประเทศกัมพูชา ประเทศอัฟกานิสถาน ประเทศเยเมน (“ตลาดที่มีความเสี่ยงสูง”) ดังนั้นฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนการเติบโตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ การเมือง และกฎหมายในตลาดดังกล่าว ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในตลาดดังกล่าว ที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

- (1) สภาพความไม่มั่นคงทางการเมืองซึ่งยังไม่มีข้อยุติ สงคราม การก่อความไม่สงบ และการเป็นปรปักษ์ในบางประเทศและภูมิภาคซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจอยู่ หรือกำลังจะประกอบธุรกิจในอนาคต
- (2) ระบบกฎหมายที่ยังไม่ได้รับการพัฒนา
- (3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในตลาดต่างประเทศ
- (4) ผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อ
- (5) ภัยธรรมชาติ
- (6) การไม่สามารถเข้าถึงทรัพยากรบุคคลในประเทศดังกล่าว
- (7) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อบังคับทั่วไป เช่น การควบคุมอัตราแลกเปลี่ยน และความยุ่งยากในการบังคับสิทธิตามสัญญา
- (8) ข้อจำกัดในการลงทุนในบางประเทศ
- (9) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าทั่วโลก เช่น การคว่ำบาตร และการสั่งห้ามค้าขายที่กำหนดโดยประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอื่นๆ และ
- (10) การจดทะเบียนเครื่องหมายการค้า การคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญาและข้อพิพาทที่อาจเกิดขึ้นในเรื่องดังกล่าว

แม้ว่าเศรษฐกิจของตลาดที่มีความเสี่ยงสูง ได้เปลี่ยนจากเศรษฐกิจที่รัฐบาลมีการควบคุมอย่างเข้มงวด เป็นเศรษฐกิจแบบเปิดตลาด (Market-Oriented Economy) มากขึ้น ทรัพย์สินในการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปส่วนใหญ่ในตลาดที่มีความเสี่ยงสูงยังคงเป็นของรัฐบาล และรัฐบาลของตลาดที่มีความเสี่ยงสูงยังคงควบคุมการเติบโตของเศรษฐกิจโดย

การจัดสรรทรัพยากร การควบคุมการชำระหนี้ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ การกำหนดนโยบายการเงิน และการให้สิทธิพิเศษแก่ธุรกิจ หรือบริษัทบางประเภท

ในช่วงที่ผ่านมา รัฐบาลของแต่ละประเทศในตลาดที่มีความเสี่ยงสูงได้ดำเนินมาตรการในระดับที่แตกต่างกัน ในการใช้ประโยชน์จากกลไกตลาดในการปฏิรูปเศรษฐกิจ การลดการถือกรรมสิทธิ์ของรัฐในทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ และการสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการดำเนินธุรกิจ มาตรการปฏิรูปเศรษฐกิจเหล่านี้ อาจมีการปรับเปลี่ยน หรือนำมาใช้โดยไม่เท่าเทียมกันในแต่ละประเภทธุรกิจ หรือในภูมิภาคต่างๆ ของประเทศ ดังนั้นมาตรการบางประการเหล่านี้ อาจเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจโดยรวม แต่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัท

โดยทั่วไป ระบบกฎหมายของตลาดที่มีความเสี่ยงสูงบางแห่งมีความไม่แน่นอน ซึ่งอาจทำให้ความคุ้มครองทางกฎหมายต่อกลุ่มบริษัทฯ มีจำกัด โดยเฉพาะการคุ้มครองเครื่องหมายการค้า และธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ (รวมถึงผลิตภัณฑ์ปลอม) กลุ่มบริษัทฯ อาจประสบอุปสรรคในการดำเนินการทางกฎหมาย และบังคับตามคำพิพากษากับผู้ปฏิบัติผิดสัญญา หรือหน้าที่ตามกฎหมายต่อกลุ่มบริษัทฯ หรือผู้ที่ละเมิดเครื่องหมายการค้า และใบอนุญาตของกลุ่มบริษัทฯ

### 3.5.4 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่าง ๆ ได้อย่างครบถ้วน

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานราชการที่มีหน้าที่เกี่ยวกับใบอนุญาต หน่วยงานดังกล่าวมีอำนาจกำกับดูแลการปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต และกำหนดให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงจัดให้มีบุคลากรที่ดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาตมีคุณลักษณะเป็นไปตามที่หน่วยงานดังกล่าวกำหนด เช่น การดำเนินการดูแลรักษาเครื่องจักรอุปกรณ์ที่จำเป็น การมีระบบควบคุมคุณภาพ การกำกับดูแลการปฏิบัติงาน การจัดกิจกรรมทางการตลาด การบันทึกและจัดเก็บข้อมูลที่ถูกต้อง และสามารถนำส่งข้อมูลที่ถูกต้องให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเมื่อได้รับการร้องขอ การดำเนินงานเหล่านี้ อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่าย และกลุ่มบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวซึ่งอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการปฏิบัติตามระเบียบว่าด้วยใบอนุญาตและเงื่อนไขของใบอนุญาตซึ่งการพิจารณาของหน่วยงานอาจนำไปสู่การระงับหรือยกเลิกใบอนุญาตและ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดทางกฎหมายอาญา กฎหมายแพ่ง และกฎหมายปกครองต่อกลุ่มบริษัทฯ ได้

หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต หรือปฏิบัติตามข้อกำหนด หรือคำสั่งต่าง ๆ ของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วน อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.5.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการที่พนักงานของกลุ่มบริษัทฯ อาจประท้วงนัดหยุดงาน หรือรวมตัวก่อตั้งเป็นสหภาพแรงงาน

การประท้วงหรือการนัดหยุดงานของพนักงานกลุ่มบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ หากพนักงานของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยร่วมกันประท้วงหรือนัดหยุดงาน หรือหากบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยไม่สามารถเจรจาเพื่อระงับการนัดหยุดงานของพนักงานดังกล่าวได้ กลุ่มบริษัทฯ อาจประสบ

ปัญหาธุรกิจหยุดชะงักและอาจต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากค่าแรงที่สูงขึ้นหรือผลประโยชน์ที่ต้องจ่ายเพิ่มให้แก่พนักงานแรงงานดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ แม้ว่าในปัจจุบันยังไม่มีสภาพแรงงานสำหรับพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้ทำ ความตกลงเกี่ยวกับสภาพการจ้างใดๆ แต่ข้อเท็จจริงดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต หากพนักงานของบริษัทฯ เข้าร่วมสภาพแรงงานและกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเจรจาตกลงกับสภาพแรงงานหรือไม่สามารถเจรจาเงื่อนไขที่เป็น ประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทฯ ได้สำเร็จ หรือหากกลุ่มบริษัทฯ ประสบกับภาวะธุรกิจหยุดชะงักหรือประสบปัญหาด้านแรงงาน แล้ว อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

### 3.5.6 ความเสี่ยงจากการที่ประกันภัยของกลุ่มบริษัทฯ อาจมีความคุ้มครองไม่เพียงพอ

แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะมีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงอัน เนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยง จากการที่กรมธรรม์ประกันภัยไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายสืบเนื่องทั้งหมด อาทิ ความเสียหายซึ่ง เกิดขึ้นจากสงครามและภัยก่อการร้าย หรือในกรณีที่มูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย และกลุ่มบริษัทฯ อาจ มีความเสี่ยงจากการที่บริษัทประกันภัยไม่สามารถจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามที่ระบุไว้ในกรมธรรม์ได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้ในราคาที่เหมาะสมหากราคาของกรมธรรม์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทั้งหมดอาจส่งผล กระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้

### 3.5.7 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก

กลุ่มบริษัทฯ ใช้โรงงานผลิตและคลังสินค้าในการดำเนินธุรกิจผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุง กำลัง และเครื่องดื่มอื่น ๆ ดังนั้น หากเกิดภัยธรรมชาติ เช่น พายุ อัคคีภัย และแผ่นดินไหว หรือเหตุการณ์ร้ายแรงที่บริษัทฯ คาดไม่ถึง เช่น การขาดข้องของระบบไฟฟ้า การขาดแคลนน้ำประปา การโจมตีของผู้ก่อการร้ายและสงครามอาจส่งผล กระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ และการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ และอาจส่งผล กระทบทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.5.8 ความเสี่ยงด้านการขนส่ง

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ต้องพึ่งพาการขนส่งวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบไปยังโรงงานผลิต หรือคลังสินค้า ของกลุ่มบริษัทฯ และการขนส่งสินค้าจากโรงงานผลิต หรือคลังสินค้าของกลุ่มบริษัทฯ ไปยังลูกค้า โดยการขนส่งทางบก และทางเรือดังนั้นมีเหตุที่ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถใช้งานช่องทางการขนส่งดังกล่าวได้ตามปกติ เนื่องจากเหตุภัย พิบัติทางธรรมชาติ สภาพภูมิอากาศ หรือจากเหตุการณ์อื่นๆ เช่น การประท้วง และอุบัติเหตุ เป็นต้น ซึ่งหากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถแก้ปัญหาดังกล่าวได้อย่างทันท่วงที อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจโอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.5.9 ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ

ในกระบวนการผลิต และการดำเนินงานของโรงงานผลิตของกลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงที่อาจเกิดความผิดพลาด หรืออุบัติเหตุที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อหน่วยผลิต และส่งผลให้การผลิตหยุดชะงักหรือล่าช้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ ในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ อุบัติเหตุอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่ออาคาร หรือสิ่งปลูกสร้างในบริเวณใกล้เคียง ซึ่งอาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นต่อธุรกิจและชุมชนโดยรอบ

### 3.5.10 ความเสี่ยงจากการถูกผู้ถือหุ้นรายใหญ่ควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรกแล้ว กลุ่มนายเสถียร เศรษฐสิทธิ์กลุ่มนางสาว ณัฐชไม ธนอมบุญณ์เจริญ และกลุ่มนายยืนยง โอภาณกุล จะถือหุ้นอยู่ในบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 34.3 ร้อยละ 26.6 และร้อยละ 14.2 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

นอกจากนี้ นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์ และนางสาวณัฐชไม ธนอมบุญณ์เจริญ ยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มนายเสถียร เศรษฐสิทธิ์ หรือของกลุ่มนางสาวณัฐชไม ธนอมบุญณ์เจริญยังสามารถคัดค้านมติที่สำคัญในที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับเรื่องที่กฎหมาย หรือ ข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่จากผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

### 3.5.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ

#### (1) ความเสี่ยงจากกรณีที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2557 โดยปฏิบัติตามหลักเกณฑ์สำหรับบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย ดังนั้น จึงยังมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

(2) ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวน ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้





ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจขึ้นลงอย่างผันผวนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมได้ซึ่งได้แก่

- (ก) ทัศนคติที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของบริษัทฯและอุตสาหกรรมโดยทั่วไป
- (ข) ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงกับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดหว้ง
- (ค) การที่นักวิเคราะห์เปลี่ยนแปลงคำแนะนำหรือทัศนะเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
- (ง) การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขต่างๆที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่สุขภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปหรือบรรยากาศในตลาดหุ้นหรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่นๆ
- (จ) การประกาศข้อมูลของบริษัทฯอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- (ฉ) การเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทฯจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯและ
- (ช) ความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดังนั้นจากปัจจัยต่างๆข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่นๆหุ้นสามัญของบริษัทฯอาจมีการซื้อขายในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก

**(3) กฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นต่างด้าว ซึ่งข้อจำกัดดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ**

ข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดสัดส่วนการเป็นเจ้าของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัทฯ ของชาวต่างชาติไว้ที่ร้อยละ 49.0 นอกจากนี้ ความเป็นเจ้าของหุ้นของชาวต่างชาติยังถูกจำกัดไว้โดยกฎหมายไทย ได้แก่ พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น สภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจได้รับผลกระทบในทางลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการถือหุ้นของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นถึงเพดานที่กำหนดไว้ผู้ถือหุ้นชาวไทยอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนให้บุคคลอื่นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยนอกจากนี้ผู้ถือหุ้นผู้ซื้อหุ้นผู้ขายหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยมีอาจทราบล่วงหน้าว่าหุ้นนั้นจะตกอยู่ในข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติและหุ้นนั้นจะสามารถจดทะเบียนในนามของผู้ซื้อได้หรือไม่หรือนายทะเบียนจะปฏิเสธการจดทะเบียนหุ้นเช่นนั้นหรือไม่