

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ และควรใช้ วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ โดยเฉพาะปัจจัยความเสี่ยง ก่อนการ ตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัทฯ เห็นว่ามีนัยสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบ ในทางลบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อ นี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้แล้ว เห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะ ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

#### 3.1 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

##### 3.1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และนโยบายของรัฐบาล

ปัจจุบันนโยบายของรัฐบาลที่สนับสนุนธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เช่น นโยบายบ้านหลังแรก นโยบายสิทธิพิเศษ ทางด้านภาษี และค่าใช้จ่ายในการโอน ได้ครบกำหนดระยะเวลาแล้ว ซึ่งการสิ้นสุดลงของนโยบายต่างๆ จะส่งผล กระทบต่ออุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ นโยบายการลงทุนของรัฐในส่วนของ สาธารณูปโภคพื้นฐานก็จะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ เช่นกัน เนื่องจากการลงทุนของรัฐมีผลต่อความต้องการในวัสดุก่อสร้างต่าง ๆ โดยอาจจะทำให้ราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น และอาจทำให้วัสดุก่อสร้างบางประเภทขาดแคลน นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่รัฐบาลอาจแก้ไข กฎหมายการควบคุมน้ำหนักการขนส่งสินค้าของรถบรรทุก ทำให้รถบรรทุกขนส่งสินค้าได้ในจำนวน น้ำหนักที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระต้นทุนในการขนส่งสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าเพิ่มมากขึ้น โดยหากบริษัทฯ ไม่ สามารถลดภาระต้นทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้าได้ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการ ดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี จากในปัจจุบันสภาพเศรษฐกิจของไทยยังคงเติบโตต่อเนื่อง และที่อยู่อาศัยเป็นปัจจัยหลักในการ ดำรงชีพ บริษัทฯ จึงเชื่อว่าอุปสงค์ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างยังมีอยู่สูง นอกจากนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งที่จะพัฒนาจุดกระจายสินค้าไปยังภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ มีแนวทางที่จะให้ลูกค้ามารับสินค้าด้วยตนเอง ซึ่งจะทำให้ลูกค้าเป็นผู้รับภาระต้นทุนการขนส่งของลูกค้าด้วยตนเอง และช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวที่จะเกิดต่อบริษัทฯ

##### 3.1.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง

วัตถุดิบหลักในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ คือ ปูนซีเมนต์ ลวดเหล็กแรงดึงสูง และเหล็กเส้น โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนลวดเหล็กแรงดึงสูงและเหล็กเส้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 27 และปูนซีเมนต์คิดเป็นประมาณร้อยละ 12 ของต้นทุนขายตามลำดับ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้างจากที่ประเมินไว้ในช่วงเสนอราคาให้แก่ลูกค้า อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากโดยทั่วไปบริษัทฯ จะตกลงราคา ขายสินค้า และราคาก่อสร้างบ้าน ก่อนผลิตสินค้าหรือก่อสร้างบ้าน นอกจากนี้ โดยปกติ บริษัทฯ ตกลงราคาก่อสร้าง บ้านกับลูกค้าก่อนที่จะตกลงค่าใช้จ่ายกับผู้รับเหมาช่วง ทำให้หากค่าใช้จ่ายผู้รับเหมาช่วงจริงแตกต่างจากที่บริษัทฯ ประเมินไว้ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ไม่ได้ผลกำไรจากการก่อสร้างบ้านตามที่ประเมินไว้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีนโยบายทบทวนราคาต้นทุนการก่อสร้างอย่างสม่ำเสมอทำให้สามารถประเมินต้นทุน ก่อสร้างให้ใกล้เคียงกับต้นทุนการก่อสร้างจริง โดยฝ่ายบริหารจะติดตามการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นมาก บริษัทฯ มีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อควบคุมต้นทุนของวัสดุก่อสร้าง กล่าวคือ บริษัทฯ จะสั่งซื้อวัสดุก่อสร้างนั้นเป็นการล่วงหน้าจากผู้จำหน่าย นอกจากนี้ ระยะเวลาการก่อสร้างบ้านของบริษัทฯ มีระยะเวลาไม่นานเพียงประมาณ 6 เดือน

### 3.1.3 ความเสี่ยงจากการขนส่งสินค้า

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จะต้องพึ่งพาการขนส่งสินค้า ทั้งในส่วนของการขนส่งวัตถุดิบเข้าสู่โรงงาน และการส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้า ทั้งในส่วนของการผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป และโครงสร้างสำเร็จรูปที่จะนำไปใช้ในการสร้างบ้านสำเร็จรูปที่ดีขึ้นของลูกค้า ซึ่งขึ้นส่วนโครงสร้างสำเร็จรูป เช่น ผังสำเร็จรูป มีขนาดค่อนข้างใหญ่ โดยรูปแบบการขนส่งของบริษัทฯ จะพึ่งพาการขนส่งโดยรถบรรทุก บริษัทฯ จะเผชิญความเสี่ยงจากการขนส่งสินค้าให้ทันต่อเวลา และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นระหว่างขนส่งหากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ได้คาดคิด เช่น การเกิดอุบัติเหตุ หรือภัยธรรมชาติ รวมทั้งการขนส่งในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ก็จะมีข้อจำกัดในด้านของเวลาการวิ่งของรถขนส่ง ทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถขนส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตามระยะเวลาที่ตกลงไว้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการกำหนดการส่งมอบสินค้าโดยเมื่อระยะเวลาไว้เป็นอย่างดี และมีระบบการวางแผนการจัดส่งที่แน่นอน มีผู้รับจ้างขนส่งสำรองไว้หลายราย ในกรณีที่เที่ยวขนส่งมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างมาก

### 3.1.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจ

เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจมหภาคโดยตรง ดังนั้น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น อัตราการว่างงาน อัตราดอกเบี้ย อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ล้วนแล้วแต่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมในภาพรวมโดยตรง ในสถานะเศรษฐกิจตกต่ำอาจทำให้ความต้องการในด้านที่อยู่อาศัยและวัสดุก่อสร้างลดลง อันอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการวางแผนการผลิตที่สอดคล้องกับความต้องการสั่งซื้อ โดยบริหารไม่ให้มีสินค้าคงคลังที่ไม่หมุนเวียนอยู่ในคลังสินค้าของโรงงาน

ในส่วนของความผันผวนจากลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากภาวะเศรษฐกิจ บริษัทฯ ได้กระจายการจำหน่ายสินค้ากลุ่มเป้าหมายไปยังกลุ่มอื่นๆ ในสัดส่วนที่สูงขึ้น โดยการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองต่อกลุ่มเป้าหมายอื่นๆ เช่น โรงงานอุตสาหกรรม ลูกค้าสร้างบ้านทั่วไป หน่วยงานราชการต่างๆ เป็นต้น

### 3.1.5 ความเสี่ยงจากผิดนัดชำระเงิน

บริษัทฯ ได้มีการให้เครดิตทางการค้ากับลูกค้าของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินได้ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีนโยบายในการคัดกรองลูกค้าที่เหมาะสม โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะมุ่งการขายในรูปแบบที่รับชำระเงินเป็นเงินสดให้มากขึ้น และบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเครดิตของตัวแทนจำหน่ายสำเร็จรูป FENZER โดยเฉพาะเพื่อกำหนดวงเงินเพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงต่อธุรกิจขายวัสดุก่อสร้าง ในส่วนธุรกิจรับสร้างบ้าน บริษัทฯ มีการแบ่งวงงาน โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะเริ่มการก่อสร้างเมื่อได้รับชำระเงินค่างวดล่วงหน้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### 3.1.6 ความเสี่ยงจากผู้รับเหมาช่วงและแรงงาน

ในธุรกิจการรับสร้างบ้านสำเร็จรูปนั้น บริษัทฯ ได้จัดหาผู้รับเหมาช่วงในการดำเนินการก่อสร้างให้เป็นไปตามแบบบ้านที่กำหนด ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในกรณีที่ผู้รับเหมาช่วงไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้เป็นไปตามมาตรฐานและภายในระยะเวลาที่กำหนด เนื่องจากการขาดแคลนแรงงานที่มีฝีมือ หรือสาเหตุอื่นๆ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพงานก่อสร้าง ชื่อเสียงของบริษัทฯ และอาจกระทบต่อรายได้ ผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาสัมพันธ์อันดีกับผู้รับเหมาช่วง จึงทำให้บริษัทฯ มีผู้รับเหมาช่วงที่พร้อมทำงานให้กับบริษัทฯ ในระดับที่เพียงพอ นอกจากนี้การที่สร้างบ้านสำเร็จรูปของบริษัทฯ จะเน้นใช้วัสดุสำเร็จรูปที่ผลิตจากโรงงาน ทำให้บริษัทฯ สามารถลดการพึ่งพาแรงงานลงได้ และสามารถควบคุมคุณภาพอยู่ในระดับที่เป็นมาตรฐานมาจากโรงงาน

### 3.1.7 ความเสี่ยงจากคดีฟ้องร้อง

บริษัทฯ อาจถูกฟ้องร้องจากการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะจากธุรกิจรับสร้างบ้าน เช่น บริษัทฯ อาจถูกฟ้องร้องจากลูกค้าเนื่องจากการส่งมอบบ้านให้กับลูกค้าไม่ตรงตามความพึงพอใจของลูกค้า บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ถึงความเป็นไปได้หรือผลลัพธ์ของการดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถแก้ไขข้อขัดแย้งดังกล่าวเพื่อให้เกิดผลดีกับบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดผลกระทบทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.7 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีทีมวิศวกรที่จะตรวจสอบคุณภาพของงานก่อสร้างให้เป็นไปตามที่ตกลงกับลูกค้าก่อนการส่งมอบ บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจรับสร้างบ้านระบบ “คิวเซฟ ไดมอนด์” โดยก่อสร้างเฉพาะโครงสร้าง ก่ออิฐฉาบปูน และมุงหลังคา ซึ่งในส่วนงานสถาปัตยกรรมลูกค้าเป็นผู้ดำเนินการเอง ทำให้ข้อโต้แย้งที่เกิดจากการก่อสร้างบ้านมีปริมาณที่ลดน้อยลง ซึ่งจะส่งผลให้คดีฟ้องร้องอาจเกิดขึ้นน้อยมากในอนาคต เมื่อเทียบกับจำนวนและมูลค่างานก่อสร้างต่อปี

นอกจากนี้ ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ให้บริการรับสร้างบ้านทั้งหลัง โดยรับจ้างก่อสร้างโครงสร้างและงานสถาปัตยกรรมทั้งหลัง โดยใช้ระบบสำเร็จรูปทั้งหมด ภายใต้ชื่อ กินซ่า ระบบบ้านดังกล่าวลูกค้าสามารถสั่งซื้อบ้านได้ โดยไม่สามารถแก้ไขแปลนและรูปแบบบ้านได้หลังจากทำสัญญาแล้ว คาดว่าระบบก่อสร้างดังกล่าวจะช่วยลดปัญหาความขัดแย้งดังกล่าวได้จากการที่ชิ้นส่วนบ้านถูกผลิตจากโรงงาน

### 3.1.8 ความเสี่ยงจากแนวโน้มความต้องการของผู้บริโภค

ปัจจุบัน ผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะมีการอยู่อาศัยในรูปแบบของสังคมเมือง (Urbanization) ทำให้ความต้องการที่อยู่อาศัยประเภทคอนโดมิเนียมและหมู่บ้านเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสำเร็จรูป

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พัฒนาระบบบ้านสำเร็จรูปทั้งหลังราคาประหยัด ระบบกินซ่าโฮม ซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการสร้างบ้านได้ทั่วประเทศ โดยในระบบการก่อสร้างดั้งเดิม และระบบการก่อสร้างบ้านกึ่งสำเร็จรูป จะมีปัญหาในการเคลื่อนย้ายแรงงานไปยังต่างจังหวัดมากกว่าของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ในส่วนของรัฐสำเร็จรูปนั้นโอกาสในการเติบโตยังมีอยู่สูง โดยยังสามารถที่จะขยายตลาดสู่ภูมิภาคซึ่งเป็นไปตามแผนการขยายโรงงานออกสู่ภูมิภาคของบริษัทฯ

### 3.1.9 ความเสี่ยงจากนำเสนอสินค้าใหม่ออกสู่ตลาด

บริษัทฯ มีการนำเสนอสินค้าใหม่ออกสู่ตลาดอย่างสม่ำเสมอ ในปัจจุบันบริษัทฯ ได้นำเสนอรั้วรุ่น Sandy และ Brick FENZER และ Zen FENZER ซึ่งบริษัทฯ ได้ผลิตรั้วดังกล่าวจากเครื่องจักรจากประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งบริษัทฯ ได้เปิดโครงการบ้านเดอะกินซ่า (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ) บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในแง่ของการทำตลาดและตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในตัวสินค้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการสำรวจความต้องการรั้วสำเร็จรูปรุ่นใหม่เบื้องต้นจากทางลูกค้าก่อนสั่งซื้อเครื่องจักร และได้รับการตอบรับในระดับที่ดี รวมทั้งคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ซึ่งมีความโดดเด่น และมีราคาที่แข่งขันได้ บริษัทฯ คาดว่าผลิตภัณฑ์นี้จะเป็นที่สนใจของลูกค้าและประสบความสำเร็จในการทำตลาดในประเทศเช่นกัน นอกจากนี้ โครงการบ้านเดอะกินซ่าตั้งอยู่ในทำเลที่ดี จำนวนบ้านไม่มาก และราคาอยู่ในระดับที่แข่งขันได้ รวมทั้งการ

ก่อสร้างบ้านสำเร็จรูปของบริษัทฯ ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย และสามารถลดต้นทุนการก่อสร้างได้ในระยะยาว บริษัทฯ จึงคาดหวังว่าโครงการบ้านดังกล่าวจะเป็นที่สนใจของลูกค้า และประสบความสำเร็จ

### 3.1.10 ความเสี่ยงจากการส่งมอบบ้านให้ลูกค้าไม่ทันตามกำหนดเวลา

ในการทำสัญญาสร้างบ้านกับลูกค้า จะมีการกำหนดระยะเวลาการส่งมอบที่ชัดเจนในข้อตกลงร่วมกัน และในบางครั้งจะมีการระบุการปรับที่ที่เกิดจากการส่งมอบบ้านล่าช้า เนื่องจากความต้องการลูกค้าแต่ละรายอาจมีการเปลี่ยนแปลงในระหว่างการปลูกสร้างอยู่ตลอดเวลา การส่งมอบงานล่าช้าของผู้รับเหมาช่วงหรือการขาดแคลนแรงงาน หรือเหตุผลอื่นใด อาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการส่งมอบตามสัญญา ทำให้บริษัทฯ อาจถูกเรียกร้องความเสียหายจากความล่าช้าได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีทีมงานส่วนบริการลูกค้าระหว่างการก่อสร้าง มีสถาปนิกให้การบริการอยู่ตลอดเวลา ทำให้การแก้ไขปัญหาต่างๆ จากความต้องการลูกค้าแต่ละรายที่ไม่เหมือนกันมีความเหมาะสม รวมทั้งในปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายที่จะมุ่งเน้นการขายบ้านสำเร็จรูป ซึ่งลูกค้าจะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้างได้ ซึ่งจะทำให้ลดความเสี่ยงจากการส่งมอบบ้านล่าช้า นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่เคยถูกปรับในมูลค่าที่เกินกว่าร้อยละ 0.50 ของรายได้จากธุรกิจรับสร้างบ้านต่อปี จากการส่งมอบบ้านล่าช้า

### 3.1.11 ความเสี่ยงจากการว่าจ้างผู้ผลิตรายหนึ่งผลิตแผ่นผนังบางรุ่น

ตั้งแต่ปี 2547 บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ผลิตรายหนึ่งผลิตแผ่นผนังรั้วบางรุ่น เนื่องจากที่ตั้งของผู้ผลิตดังกล่าวสามารถกระจายสินค้าไปยังภาคตะวันออกเฉียงเหนือได้สะดวก ในปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนว่าจ้างผู้ผลิตรายนี้ผลิตแผ่นผนังรั้วคิดเป็นมูลค่าร้อยละ 28.95 และร้อยละ 25.07 ของต้นทุนการผลิตรั้วทั้งหมด หากผู้ผลิตรายนี้ไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนด หรือลดปริมาณการผลิตรั้วให้บริษัทฯ หรือยกเลิกการผลิตรั้วให้บริษัทฯ ทั้งหมด อาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถส่งมอบรั้วสำเร็จรูปให้แก่ลูกค้าได้ หรือหากบริษัทฯ ต้องผลิตแผ่นรั้วเพื่อทดแทนส่วนที่ผู้ผลิตรายดังกล่าวไม่ผลิต ก็อาจจะทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีผู้ผลิตรายนี้สามารถส่งมอบแผ่นผนังรั้วให้แก่บริษัทฯ ได้ทันตามกำหนด และบริษัทฯ ไม่เคยมีติดขัดชำระหนี้แก่ผู้ผลิตรายนี้ นอกจากนี้ หากผู้ผลิตรายนี้ไม่สามารถผลิตแผ่นผนังรั้วให้แก่บริษัทฯ หรือไม่ สามารถส่งมอบแผ่นผนังรั้วได้ทันตามกำหนด ผู้บริหารเชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตแผ่นผนังรั้วให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้าได้เอง

## 3.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

### 3.2.1 ความเสี่ยงจากการถือครองหุ้นส่วนใหญ่โดยกลุ่มผู้บริหาร

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มคุณธวัช มีประเสริฐสกุล ถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 52.64 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จึงทำให้กลุ่มคุณธวัช มีประเสริฐสกุลสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียงส่วน 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นไปอย่างโปร่งใส และมีการถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้จัดโครงสร้างการจัดการ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และมีการกำหนดขอบเขต

การดำเนินงานและการมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน มีการกำหนดมาตรการการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง อีกทั้งยังมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทจำนวน 4 ท่าน โดยกรรมการอิสระ 4 ท่านรับหน้าที่เป็นคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้วางบริษัทตรวจสอบภายในมาทำหน้าที่ตรวจสอบระบบควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามระบบงานที่ได้กำหนดไว้

### 3.2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

หุ้นสามัญที่บริษัทเสนอขายให้ประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายก่อนได้รับอนุมัติให้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดรองรับในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น หุ้นสามัญที่ถูกเสนอขายในครั้งนี้อาจจะประสบปัญหาในเรื่องสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดรองได้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้สนใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้ผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่ได้คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นขอรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) แล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้ แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 รายซึ่งต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น