

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจรับผลิตผลผลิตสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูงซึ่งรายได้หลักของบริษัทคือ รายได้จากการขายผลผลิตสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูง หากพิจารณารายได้จากการขายของบริษัทพบว่าลูกค้าหลักของบริษัทคือ ลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรก โดยในปี 2557 ลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกแต่ละรายมีมูลค่าการสั่งซื้อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.50, ร้อยละ 18.69, ร้อยละ 18.00 และร้อยละ 5.30 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ และหากพิจารณารายได้จากการขายในปี 2555 - 2557 พบว่า รายได้จากการขายจากลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.33, ร้อยละ 68.62 และร้อยละ 62.48 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 - 2557 บริษัทไม่มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ลักษณะงานของลูกค้ารายใหญ่ส่วนมากไม่มีสัญญาจ้างผลิตเป็นลายลักษณ์อักษร แต่จะเป็นงานที่มีการตกลงว่าจ้างให้ผลิตตามแผนการผลิตที่ได้ตกลงร่วมกันล่วงหน้าเป็นระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 12 เดือน และเมื่อแผนการผลิตเดิมใกล้สิ้นสุดลงบริษัทจะร่วมหารือกับลูกค้าเพื่อกำหนดแผนการผลิตใหม่สำหรับปีถัดไป อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้า 4 รายแรกมีมูลค่าลดลงร้อยละ 41.58 จากปี 2556 ที่ผ่านมา ดังนั้น หากลูกค้ารายใหญ่กลุ่มดังกล่าวยกเลิกแผนการผลิตในปีต่อไปหรือลดปริมาณการสั่งซื้อผลิตลงอีก และหากบริษัทไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นมาทดแทนได้จะมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มทั้งการขยายโรงงานและซื้อเครื่องจักรเพิ่มด้วยมูลค่าที่สูง ในขณะที่บริษัทมีรายได้ไม่เป็นไปตามประมาณการแล้วอาจทำให้เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตามที่ผ่านมา บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่และผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท บริษัทจึงได้พยายามขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวรวมทั้งกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายไปในธุรกิจต่างๆ รวมถึงการเพิ่มฐานลูกค้าในต่างประเทศให้มากขึ้น ทั้งนี้ผลงานที่ผ่านมาของบริษัทได้รับการยอมรับจากลูกค้าเนื่องจากสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพตรงกับความต้องการและกำหนดเวลาของลูกค้า อีกทั้งสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ตามที่ลูกค้ากำหนดประกอบกับบริษัทมีเทคโนโลยีในการผลิตที่สามารถผลิตได้หลากหลายซึ่งทำให้บริษัทสามารถเสนอบริการในลักษณะของคุณภาพ มาตรฐานและราคาที่เหมาะสมกับงบประมาณของลูกค้า ตลอดจนมีการดูแลและให้บริการภายหลังการขายเพื่อสร้างสัมพันธ์อย่างต่อเนื่องกับลูกค้า โดยปกติจากการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมาลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทจะมีโครงการผลิตอย่างต่อเนื่องและบริษัทมักจะได้รับคัดเลือกให้ทำการผลิตมาโดยตลอด

3.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ (Supplier) น้อยราย

ในปัจจุบันการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทจะทำการสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศ ผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่บริษัทสั่งซื้อ 4 รายแรกรวม ในปี 2555 - 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.37, ร้อยละ 79.70 และร้อยละ 80.60 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ซึ่งในปี 2555 - 2557 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจาก บริษัท เอเวอร์รี เดนนิสสัน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้จำหน่าย 1 ใน 4 รายแรก ในสัดส่วนร้อยละ 51.05, ร้อยละ 53.55, และร้อยละ 52.64 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายรายนี้ในการ

จัดหาวัตถุดิบเพื่อผลิตให้ทันตามคำสั่งลูกค้า หากมีเหตุให้ผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าวนี้ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้ทันตามกำหนดเวลาและทำให้บริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายรายอื่นแทนนั้น อาจมีผลกระทบต่อแผนการผลิต ต้นทุนการผลิตและการส่งมอบสินค้าของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นน้อยมากเนื่องจากผู้จัดจำหน่ายรายดังกล่าวให้บริการที่รวดเร็วทันต่อความต้องการใช้งานของบริษัทและวัตถุดิบที่มีคุณภาพ ประกอบกับมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทมาเป็นระยะเวลานาน หรือในบางกรณีลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทจะกำหนดให้ผู้จัดจำหน่ายรายที่กำหนดมาอยู่แล้ว นอกจากผู้จัดจำหน่ายรายที่บริษัทใช้อยู่ บริษัทสามารถหาผู้จัดจำหน่ายรายอื่นที่สามารถจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพและราคาใกล้เคียงกันกับที่ใช้อยู่ในปัจจุบันมาใช้ทดแทนกันได้และสามารถจัดส่งได้ทันต่อความต้องการใช้งานของบริษัทได้ ซึ่งสามารถที่จะลดผลกระทบต่อแผนการผลิต ต้นทุนการผลิตและการส่งมอบสินค้าของบริษัทได้

3.3 ความเสี่ยงจากการไม่มีที่ดินที่ตั้งโรงงานเป็นของบริษัทเอง

ปัจจุบันที่ตั้งบริษัทและโรงงานของบริษัทตั้งอยู่เลขที่ 19 หมู่ที่ 10 ตำบลคลองสี่ อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี ตั้งอยู่บนที่ดินของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ซึ่งบริษัทได้เช่าที่ดินดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เพื่อใช้เป็นสำนักงานบริษัทและเพื่อใช้เป็นโรงงานผลิตสินค้าของบริษัทบนพื้นที่ใช้สอยประมาณ 7,200 ตารางเมตร มีอัตราค่าเช่าเป็นอัตราตลาดซึ่งกำหนดโดยการอ้างอิงจากราคาประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ โดยสัญญาเช่าดังกล่าวมีอายุ 10 ปี (1 ก.ค. 2557 - 30 มิ.ย. 2567) ทั้งนี้ บริษัทมีภาระต้องจ่ายค่าเช่าตามสัญญาดังกล่าว รวมเป็นค่าเช่าและค่าบริการเดือนละ 1,600,000 บาท โดยจะมีการปรับราคาเช่าทุก 3 ปี ในอัตราประมาณ 10% หากในอนาคตเมื่อครบอายุของสัญญาเช่า บริษัทไม่สามารถดำเนินการต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้ในขณะที่บริษัทมีโครงการขยายกำลังการผลิตโดยการเช่าที่ดินซึ่งอยู่ติดกับอาคารโรงงานของบริษัทในปัจจุบันเป็นระยะเวลา 30 ปีจากบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เพื่อก่อสร้างโรงงานใหม่ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อแผนการผลิตและการดำเนินงานของบริษัทเนื่องจากบริษัทจะต้องจัดหาที่ตั้งโรงงานแห่งใหม่ที่แยกออกจากโครงการขยายการผลิตดังกล่าวข้างต้น ซึ่งอาจทำให้ต้องหยุดการผลิตหรือทำให้กระบวนการผลิตหรือการดำเนินงานขาดความต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระค่าเช่าดังกล่าวได้ รวมทั้งการปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นๆ ของสัญญาเช่า เช่น การดูแล บำรุงรักษาซ่อมแซม อาคาร โรงงาน ให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ตลอดเวลา การชำระค่าภาษีอันเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่เช่า เป็นต้น ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดอยู่แล้ว และตามสัญญาเช่านี้หากคู่สัญญามีได้ผิดสัญญาระหว่างกันและประสงค์จะบอกเลิกสัญญาก่อนสัญญาเช่าจะสิ้นสุดลงนั้นมิสามารถกระทำได้เว้นแต่คู่สัญญาจะยินยอมด้วยกันทั้งสองฝ่าย จากเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาเช่า บริษัทเชื่อว่าจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาได้ทุกประการและไม่มีเหตุให้บริษัทต้องถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนดเวลา ประกอบกับผู้ให้เช่าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ปัจจุบันถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้และคาดว่าจะลดลงเหลือร้อยละ 64.99 ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้) จึงเชื่อมั่นได้ว่าการทำสัญญาเช่าที่ดินในครั้งนี้จะไม่มีผลกระทบต่อการผลิตและการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

อย่างไรก็ตาม ตามแผนการก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่ซึ่งจะเช่าที่ดินเป็นระยะเวลา 30 ปีนั้น สามารถก่อสร้างอาคารเพิ่มเติมเพื่อขยายพื้นที่ใช้สอยได้จาก 5,000 ตารางเมตร เป็น 10,000 ตารางเมตร ดังนั้นหากบริษัทไม่สามารถต่อสัญญาเช่าข้างต้นซึ่งเป็นสายการผลิตในปัจจุบันได้บริษัทมีแผนที่จะย้ายส่วนงานทั้งหมดในปัจจุบันไปรวมกับส่วนต่อ

ขยายดังกล่าวข้างต้น เนื่องจากเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตสามารถเคลื่อนย้ายและนำไปติดตั้งใหม่ได้ไม่ยากนัก ซึ่งจะสามารถลดผลกระทบจากการยกเลิกสัญญาเช่าดังกล่าวที่มีผลกระทบต่อการทำงานของของบริษัท

3.4 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2555 - 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 120.88 ล้านบาท, 167.99 ล้านบาท และ 141.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 21.31, ร้อยละ 24.79 และร้อยละ 23.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมในการจ่ายเงินแก่ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศในช่วง 30 - 90 วัน อย่างไรก็ตามปี 2555 - 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระจำนวน 34.11 ล้านบาท, 23.84 ล้านบาท และ 27.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 28.03, ร้อยละ 14.12 และร้อยละ 19.64 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ดังนั้น หากบริษัทไม่ติดตามลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระดังกล่าวอย่างใกล้ชิด อาจทำให้คุณภาพของลูกหนี้ด้อยคุณภาพลงจนบริษัทต้องรับภาระหนี้สูญหรือหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญอันอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากการให้เครดิตแก่ลูกค้า หากบริษัทไม่มีกระบวนการควบคุมตรวจสอบและติดตามการให้เครดิตแก่ลูกค้าเป็นอย่างดี บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผิดชำระหนี้จากลูกค้า หากบริษัทไม่มีระบบการให้เครดิตแก่ลูกค้าที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าเป็นการดำเนินงานปกติทั่วไป บริษัทได้มีนโยบายเน้นการควบคุมคุณภาพของลูกหนี้การค้าที่เป็นลูกค้ารายใหม่ (ยกเว้นลูกค้ารายใหญ่ที่เป็นนิติบุคคลที่มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับทั่วไป) ซึ่งจะต้องมีการสั่งซื้อเป็นเงินสดก่อนที่จะมีการพิจารณาให้เครดิตในการสั่งซื้อครั้งถัดไป นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายการให้เครดิตเทอมที่รัดกุมกับลูกค้าโดยมีการพิจารณาทบทวนเครดิตลูกค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้อย่างใกล้ชิดทุกราย นอกจากนี้ บริษัทได้ให้ฝ่ายบัญชีจัดตั้งทีมงานสำหรับการติดตามการชำระหนี้จากลูกค้าในกรณีที่ลูกหนี้มีการค้างชำระ ซึ่งในการทำงานส่วนนี้ฝ่ายบัญชีจะมีการประสานงานกับฝ่ายขายและการตลาด โดยเริ่มทำการเฝ้าระวังและติดตามลูกหนี้ที่เริ่มค้างชำระทันทีที่ผิดนัดชำระ ซึ่งฝ่ายบัญชีของบริษัทจะมีการตรวจสอบเป็นประจำทุกวัน พร้อมทั้งจัดทำรายงานอายุลูกหนี้การค้าทุกเดือนเพื่อให้ผู้บริหารพิจารณา

ในส่วนนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทนั้น ในปี 2554 – 2556 ที่ผ่านมา บริษัทใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 หากลูกหนี้เกินกำหนดชำระ 1 ปี ต่อมาผู้บริหารของบริษัทได้เล็งเห็นถึงการเพิ่มมาตรฐานในการบริหารความเสี่ยงและเสริมสร้างการดูแลและเก็บชำระหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2557 จึงได้มีการเสนอปรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากเดิมที่ใช้ในปี 2556 เป็นลูกหนี้มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 180 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 จากยอดหนี้ค้างทั้งหมด และกรณีที่ลูกหนี้มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 จากยอดหนี้ค้างทั้งหมด อย่างไรก็ตามในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาหนี้สูญจากลูกหนี้การค้า หากเป็นเพียงแต่การรับชำระหนี้ล่าช้ากว่าวันครบกำหนดชำระหนี้ เนื่องจากเงื่อนไขการวางบิลและการชำระเงินของลูกค้าที่นานขึ้นและจากการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้ารายใหญ่บางรายที่มีการสั่งซื้อสินค้าหลายรายการ (Split Order) โดยใช้ใบสั่งซื้อสินค้า (Purchase Order) ใบเดียวกันแต่กำหนดระยะเวลาการส่งสินค้าแต่ละรายการในเวลาที่ต่างกันโดยกำหนดจ่ายชำระเงินทั้งหมดเมื่อบริษัทส่งสินค้าครบทุกรายการแล้ว

3.5 ความเสี่ยงจากการมีปริมาณสินค้าคงเหลือในระดับสูง

ณ สิ้นปี 2555 - 2557 บริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.26, ร้อยละ 13.88 และร้อยละ 12.53 ตามลำดับและมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 90 วัน, 92 วัน และ 92 วัน ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดอันเป็นผลมาจากการจัดให้มีสินค้าคงเหลือไว้เพื่อดำเนินธุรกิจปริมาณที่สูงขึ้นซึ่งจะทำให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บรักษาและต้นทุนทางการเงินที่สูงเช่น ค่าเช่าโกดังเพื่อเก็บสินค้า ค่าพนักงานดูแลคลังสินค้า และการติดตั้งระบบรักษาความปลอดภัยในคลังสินค้า อีกทั้งบริษัทยังมีความเสี่ยงจากการเกิดอัคคีภัยและภัยต่างๆ ทำให้สินค้าคงคลังอาจเกิดการสูญเสียดังกล่าวในปี 2555 ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยมีการปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงการจัดเก็บสินค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อเป็นสินค้าสำหรับลูกค้าที่แน่ใจว่าจะมีการสั่งซื้อซ้ำ

นอกจากนี้ บริษัทอาจประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงินได้หากผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบมีอัตราการหมุนเวียนต่ำและหากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีของผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบการพิมพ์อย่างมีนัยสำคัญจะทำให้สินค้าคงเหลือยากที่จะจำหน่ายออกไปซึ่งบริษัทอาจจะต้องทำการบันทึกค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าและทำให้กระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยบริษัทมีนโยบายเน้นการให้บริการและการจัดส่งที่รวดเร็วทันต่อความต้องการของลูกค้า ดังนั้นผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ต่างๆ จะต้องมีความพร้อมในการให้บริการแก่ลูกค้าทันตามเวลาที่ลูกค้าต้องการ บริษัทจึงจำเป็นต้องจัดทำสินค้าเก็บไว้ให้บริการแก่ลูกค้าในปริมาณค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ในการบริหารสินค้าคงคลัง บริษัทมีการจัดทำรายงานวิเคราะห์อายุของสินค้าคงเหลือ (Aging stock report) และรายงานการเคลื่อนไหวสินค้า (Last moving stock report) ทุกๆ สิ้นเดือน โดยทั้ง 2 รายงานนี้จะถูกส่งต่อไปยังฝ่ายขาย ฝ่ายผลิตแผนกคลังสินค้าและฝ่ายบริหารเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะเน้นสินค้าที่มีการค้างนานเพื่อวางแผนและดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือเหล่านั้นไม่ให้มีการค้างนานเพื่อป้องกันการเสื่อมสภาพสินค้าและความล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ บริษัทยังใช้วิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) ในการเบิกใช้วัตถุดิบและการคำนวณราคาสินค้าคงเหลืออีกด้วย

สำหรับนโยบายการพิจารณา ตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่ผ่านมา นั้น บริษัทพิจารณาการตั้งค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าลดลง (NRV) จากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจหักด้วยราคาทุน นอกจากนี้บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการเสื่อมสภาพของสินค้าและวัตถุดิบโดยตั้งค่าเผื่อการเสื่อมสภาพตามอายุของวัตถุดิบ สำหรับวัตถุดิบที่อายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 และวัตถุดิบที่อายุเกิน 2 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ส่วนสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุสินค้าเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100

ทั้งนี้จากมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2557 ที่ผ่านมามีมติอนุมัติแก้ไขนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพเฉพาะในส่วนของการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงตามอายุของวัตถุดิบคงเหลือไว้ในอัตราเดียวคือวัตถุดิบที่มีอายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 ทั้งนี้ในส่วนอื่นของนโยบายดังกล่าวยังคงเดิมตามรายละเอียดข้างต้น

สำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบของบริษัท ฝ่ายวางแผนการผลิตและฝ่ายคลังสินค้าจะร่วมกันพิจารณาการสั่งซื้อโดยจะพิจารณาจากวัตถุดิบที่มีอยู่ในคลังสินค้าประกอบกับความต้องการใช้วัตถุดิบในงานตามแต่ละคำสั่งผลิตจากลูกค้าก่อน หากปริมาณวัตถุดิบคงคลังเหลือน้อยกว่าขั้นต่ำที่บริษัทกำหนดไว้จึงจะทำการสั่งซื้อเพื่อรักษาปริมาณสินค้าคงเหลือขั้นต่ำดังกล่าว เว้นแต่กรณีที่ถูกลูกค้ากำหนดให้ใช้วัตถุดิบที่มีคุณลักษณะเฉพาะตามที่ลูกค้าต้องการ บริษัทจะทำการสั่งซื้อวัตถุดิบ

ดังกล่าวเป็นการเฉพาะเป็นคราวๆ ไป ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมีการเก็บสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับปริมาณการใช้งานจริง และเพื่อไม่ให้มีการเก็บสินค้าคงเหลือเกินความจำเป็น นอกจากนี้บริษัทได้มีการทำกรมธรรม์ประกันอัคคีภัยและภัยอื่นๆ สำหรับสินค้าคงคลังในวงเงินทุนประกันรวม 123 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 160.05 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพื่อป้องกันผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีเกิดอุบัติเหตุจากอัคคีภัยและภัยอื่นๆ ได้ ทั้งนี้ การประกันภัยดังกล่าว ไม่ได้ครอบคลุมถึงผลเสียหายที่เกิดขึ้นจากอุทกภัย

3.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารระดับสูงและบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

จากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของฝ่ายบริหารระดับสูงของบริษัทซึ่งได้แก่ คุณเสวต นราธิปกร ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการและรักษาการผู้จัดการฝ่ายขาย และคุณสุตร นราธิปกร ปัจจุบันดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการและรักษาการผู้จัดการฝ่ายผลิต ที่อยู่ในธุรกิจนี้มายาวนานเกือบ 20 ปี ทำให้มีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจเป็นอย่างดี และจากการที่บริษัทรับผลิตผลจากสินค้าให้บริการตั้งแต่ก่อนการผลิตไปจนกระทั่งการตรวจสอบคุณภาพของสินค้า รวมถึงการให้คำแนะนำเทคโนโลยีในการพิมพ์ที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละราย บริษัทต้องอาศัยความรู้ที่เกิดจากทักษะและประสบการณ์อันยาวนานของบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในการพิมพ์งานเพื่อให้งานได้คุณภาพตามที่ลูกค้าต้องการและสามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียบุคลากรในส่วนงานดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานของบริษัทอันจะส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารทั้ง 2 รายดังกล่าวและบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้านของบริษัท บริษัทจึงให้ความสำคัญเกี่ยวกับการสร้างและการรักษาบุคลากรของบริษัทเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว โดยบริษัทได้กำหนดแนวทางเพื่อพัฒนาคุณภาพพนักงานบริษัทด้วยการส่งเข้าอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถให้แก่พนักงานและลดการพึ่งพิงพนักงานบุคคลใดบุคคลหนึ่ง โดยเฉพาะควบคู่ไปกับส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทด้วยการดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมให้แก่พนักงานแต่ละระดับเพื่อสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดทำแผนและกระบวนการสรรหาผู้สืบทอดตำแหน่งที่สำคัญ (Succession Plan) เพื่อกำหนดแนวทางการสรรหาผู้สืบทอดตำแหน่ง (Successor) โดยกำหนดตำแหน่งที่สำคัญภายในบริษัทที่จะทำให้บริษัทสามารถดำเนินและขยายธุรกิจไปได้อย่างยั่งยืน พร้อมทั้งกำหนดคุณลักษณะและความสามารถที่จำเป็นของตำแหน่งสำคัญนั้นเช่น ผู้จัดการฝ่ายขาย ผู้จัดการฝ่ายลูกค้าสัมพันธ์ ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน เป็นต้น โดยใช้กลยุทธ์การสรรหาจากพนักงานภายในของบริษัทก่อนเพื่อสร้างความจงรักภักดีและขวัญกำลังใจแก่พนักงาน ซึ่งฝ่ายบุคคลจะกำหนดแนวทางปฏิบัติในการสร้างผู้สืบทอดตำแหน่ง (Successor) ให้เป็นไปตามแนวทางที่บริษัทกำหนดไว้และจะมีการประเมินผลในแต่ละตำแหน่งทุก 6 เดือน นอกจากนี้บริษัทยังเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีภายในบริษัทอย่างต่อเนื่องทุกปี อาทิ การจัดกิจกรรมสัมพันธ์ร่วมกัน การจัดสัมมนาภายในบริษัท ซึ่งจากแนวทางที่บริษัทดำเนินการอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทไม่เคยประสบปัญหาการขาดแคลนบุคลากร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีพนักงานฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์จำนวนรวม 16 คน และพนักงานแผนกพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวนรวม 3 คน

3.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีในการผลิต

เทคโนโลยีในการผลิตของบริษัทถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญในการผลิต หากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันต่อสภาวะการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีในการผลิตดังกล่าวเพื่อเสนอบริการให้แก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพทัน

ตามการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมและความต้องการของลูกค้า อาจส่งผลให้ลูกค้าหันไปใช้บริการกับผู้ประกอบการรายอื่นซึ่งอาจมีผลกระทบต่อจำนวนลูกค้าและรายได้รวมของบริษัทได้

อย่างไรก็ดี ในบางครั้งที่ลูกค้าสั่งผลิตสินค้าบริษัทจะได้รับทราบเทคโนโลยีใหม่ๆ จากลูกค้า ทำให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดังกล่าว โดยการติดตามข้อมูลข่าวสารและความเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมอย่างใกล้ชิด และปรับตัวให้ทันตามการเปลี่ยนแปลงรวมทั้งเสนอสินค้าและบริการให้อยู่ในความต้องการของลูกค้าเพื่อไม่ให้เสียโอกาสทางธุรกิจหรือเสียเปรียบคู่แข่งขึ้น โดยในระยะสั้นบริษัทมีการเพิ่มอุปกรณ์เสริมที่ใช้กับระบบการผลิตอย่างต่อเนื่องทุกช่วง 5 - 10 ปี เพื่อให้งานพิมพ์มีคุณภาพและประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายให้บุคลากรในสายงานการผลิตเจ้าหน้าที่การตลาดและการขาย ติดตาม ศึกษา พัฒนาความรู้และเข้ารับการฝึกอบรมสัมมนาเกี่ยวกับเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถรองรับกับการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา อย่างไรก็ตาม ระบบการพิมพ์ที่ผ่านมาไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญนอกจากการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตเพื่อรองรับการออกแบบผลิตภัณฑ์ที่เน้นความสวยงามและมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งนี้ ตามงบการเงินของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์รวมทั้งสิ้น 264.09 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.07 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัท

3.8 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 76.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมขั้นต่ำที่ผู้ให้กู้คิดกับลูกค้ารายใหญ่ขั้นต้นของผู้ให้กู้ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวข้างต้นอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะการเงินของผู้ให้กู้ ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้ โดยทุก ๆ ร้อยละ 1 ของอัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 0.7625 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากยอดเงินกู้ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเท่ากับ 76.25 ล้านบาท)

3.9 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์

บริษัทได้กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ซึ่งในสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ได้ระบุถึงเงื่อนไขที่บริษัทต้องปฏิบัติตาม เช่น เงื่อนไขอัตราส่วนทางการเงิน ผู้กู้ตกลงที่จะดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) ไว้ในอัตราไม่น้อยกว่า 1.50 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2 : 1 แต่ทั้งนี้อัตราส่วนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 0 (ศูนย์) (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3-14 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) การที่บริษัทไม่สามารถดำรงเงื่อนไขต่างๆ ได้ เช่น การกู้ยืมเงินเพิ่ม อาจทำให้บริษัทผิดเงื่อนไขการกู้ยืมเงิน และอาจถูกธนาคารพาณิชย์ยกเลิกวงเงินได้ทันที ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงิน และสภาพคล่องของบริษัทได้

ทั้งนี้ บริษัทได้ให้ความสำคัญกับเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมและปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดและสม่ำเสมอ หากจะมีการดำเนินการต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อเงื่อนไขที่บริษัทต้องปฏิบัติตาม ก่อนที่จะดำเนินการบริษัทอาจปรึกษาและเจรจากับธนาคารพาณิชย์ก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่าบริษัทมีความสามารถกู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์รายอื่นๆ หรือระดมทุนผ่านตราสารทางการเงินอื่นๆ เพื่อนำมาใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปในอนาคตได้เมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ดี โดย ณ วันที่ 31

ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio)* เท่ากับ 2.35 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.72 เท่า (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3-14 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทไม่ได้มีปริมาณหนี้สินที่สูงจนเกินไปและบริษัทยังมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินและดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ดีอีกด้วย

*หมายเหตุ : อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR : Debt Service Coverage Ratio) คำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA : Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) ทหารด้วยส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในงวดบัญชีนั้น (CPLTD : Current Portion of Long Term Debt) รวมดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ทั้งระยะยาวและระยะสั้น)

ความเสี่ยงด้านการบริหารและการจัดการ

3.10 ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท สาลี อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“SALEE”) จากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Spin-Off) โดยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนรวม 420,000,000 หุ้น ประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญเดิมของบริษัทที่ถือโดย SALEE จำนวน 120,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จะส่งผลให้ SALEE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 35.00 จากการถือหุ้นร้อยละ 99.99 เหลือร้อยละ 64.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งเปรียบเสมือนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ SALEE มีความเสี่ยงต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 35.00 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม การ Spin-Off ดังกล่าว ไม่มีผลกระทบต่อสถานะในการเป็นบริษัทจดทะเบียนของ SALEE เนื่องจาก SALEE ยังคงดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ดังนั้น เพื่อเป็นการชดเชยการลดลงของส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทของ SALEE ดังกล่าวในระดับหนึ่ง ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทและ SALEE ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวมไม่เกิน 126,707,006 หุ้นหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.17 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายแก่ประชาชน 420,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ SALEE ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive Rights) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของ SALEE ในการใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเพื่อรักษาสิทธิในส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ราคาที่จะทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับผู้ถือหุ้นของ SALEE ตามสัดส่วนการถือหุ้นจะเป็นราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน โดยคณะกรรมการของ SALEE ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในวันที่ 24 มีนาคม 2558 และรวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนเสร็จสิ้นแล้วในวันที่ 25 มีนาคม 2558 ที่ผ่านมา (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น)

3.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นรวมกันมากกว่าร้อยละ 50

ก่อนการกระจายหุ้นเพิ่มทุน บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SALEE) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วของบริษัท และภายหลังการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ SALEE ยังคงถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยสัดส่วนดังกล่าวมากกว่าร้อยละ 50.00 ทำให้ SALEE สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทมีความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการถ่วงดุลอำนาจจึงได้กำหนดขอบเขตการดำเนินงาน การมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทและมีกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ซึ่งเท่ากับหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทได้กำหนดมาตรการการทำรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยจำกัดการออกเสียงของผู้ที่เกี่ยวข้องและการตัดสินใจในการทำรายการระหว่างกันที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติทั่วไปของบริษัทจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท ซึ่งมีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ 3 คน เข้าร่วมพิจารณาด้วย โดยการทำรายการระหว่างกันพิจารณาถึงประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีหน่วยงานตรวจสอบภายใน โดยการว่าจ้างบริษัทผู้ชำนาญการจากภายนอกที่ปฏิบัติงานเป็นอิสระและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีหน้าที่หลักในการดูแลระบบการควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามระบบที่ได้กำหนดไว้ ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

3.12 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ก่อนการเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2 ปี 2557 เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2557 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ในอัตราหุ้นละ 30 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 9,882,353 หุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 296,470,590 บาทและอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากเดิม 98,823,530 บาท เป็น 225,000,000 บาท โดยจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยบริษัทได้รับชำระเงินสำหรับการเพิ่มทุนดังกล่าวครบถ้วนในเดือนมิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการที่บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี ดังนั้น ผู้ลงทุนที่เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในราคาที่เสนอขายต่อประชาชน หรือ หุ้นละ 2.16 บาท อาจได้รับผลกระทบจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ดังกล่าวนำหุ้นที่ถืออยู่ออกขาย อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบดังกล่าวลดลงในระดับหนึ่ง เนื่องจากตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผ่อนผันให้ผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวสามารถนำหุ้นที่ถูกห้ามขายดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขายทั้งหมดมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เมื่อครบกำหนด 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นสามัญของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.13 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัท และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการยื่นขอให้นำหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณา

คุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนพ.ศ. 2544 ลงวันที่ 22 มกราคม 2544 เป็นต้นไป (รวมถึงที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยบริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น