

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

#### ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

##### 3.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจรับผลิตผลจากสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูงซึ่งรายได้หลักของบริษัทคือ รายได้จากการขายผลจากสินค้าและงานพิมพ์คุณภาพสูง หากพิจารณารายได้จากการขายแล้วพบว่าในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 รายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.37, ร้อยละ 63.33, ร้อยละ 68.62 และร้อยละ 61.49 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทไม่มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้จากการขาย หากลูกค้ารายใหญ่อ้างการยกเลิกการสั่งซื้อสินค้าจะทำให้มีผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ลักษณะงานของลูกค้ารายใหญ่ส่วนมากจะเป็นงานที่มีการตกลงว่าจ้างให้ผลิตตามแผนการผลิตที่ได้ตกลงกันเป็นระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 12 เดือนและเมื่อแผนการผลิตเดิมใกล้สิ้นสุดลง บริษัทจะร่วมหารือกับลูกค้าเพื่อกำหนดแผนการผลิตใหม่สำหรับปีถัดไป ทั้งนี้หากลูกค้ารายใหญ่รายใดยกเลิกแผนการผลิตในปีต่อไปและไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นมาทดแทนได้ จะมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงได้พยายามขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว รวมทั้งกระจายกลุ่มลูกค้าให้หลากหลายไปในหลายๆธุรกิจ และเพิ่มฐานลูกค้าในต่างประเทศให้มากขึ้น ทั้งนี้ผลงานที่ผ่านมาของบริษัทได้รับการยอมรับจากลูกค้าเนื่องจากสามารถผลิตสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพตรงกับความต้องการ กำหนดเวลาของลูกค้า และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ลูกค้ากำหนด ประกอบกับบริษัทมีเทคโนโลยีในการผลิตที่สามารถผลิตได้หลากหลายซึ่งทำให้บริษัทสามารถเสนอบริการในลักษณะของคุณภาพ มาตรฐาน และราคาที่เหมาะสมกับงบประมาณของลูกค้า ตลอดจนมีการดูแลและให้บริการภายหลังการขายเพื่อสร้างสัมพันธ์อย่างต่อเนื่องกับลูกค้า โดยปกติลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทจะมีโครงการผลิตต่อเนื่องและบริษัทมักจะได้รับการคัดเลือกให้ดำเนินการต่อเนื่องดังกล่าว

##### 3.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ (Supplier) น้อยราย

ในปัจจุบันการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทจะทำการสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศโดยผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่บริษัทสั่งซื้อ 4 รายแรก ในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.68, ร้อยละ 77.37, ร้อยละ 79.70 และร้อยละ 79.61 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ซึ่งในปี 2554 – 2556 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจาก บริษัท เอเวอร์รี่ เดนนิสสัน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายหนึ่งใน 4 รายแรกในสัดส่วนร้อยละ 50.37, ร้อยละ 51.05, ร้อยละ 53.55, และร้อยละ 52.41 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายน้อยรายในการจัดหาวัตถุดิบให้ทันตามคำสั่งผลิตจากลูกค้า หากผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้ทันกำหนดเวลาจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการหารายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นน้อยมาก ประกอบกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบของบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทมาเป็นระยะเวลานาน นอกจากนั้นบริษัทสามารถสั่งซื้อวัตถุดิบผ่านผู้จัดจำหน่ายรายอื่นที่

ได้รับการแต่งตั้งจากลูกค้าผลิตภัณฑ์นั้นได้ และสามารถหาผู้จัดจำหน่ายรายอื่นที่สามารถจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพใกล้เคียงกันเช่นเดียวกับผู้จัดจำหน่ายที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน

### 3.3 ความเสี่ยงจากการจากการไม่มีที่ดินที่ตั้งโรงงานเป็นของบริษัทเอง

ปัจจุบันที่ตั้งบริษัทและโรงงานของบริษัทตั้งอยู่เลขที่ 19 หมู่ที่ 10 ตำบลคลองสี่ อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี ตั้งอยู่บนที่ดินของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ซึ่งบริษัทได้เช่าที่ดินดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเพื่อใช้เป็นสำนักงานบริษัทและเพื่อใช้เป็นโรงงานผลิตสินค้าของบริษัทบนพื้นที่ใช้สอยประมาณ 7,200 ตารางเมตร มีอัตราค่าเช่าเป็นอัตราตลาดซึ่งกำหนดโดยการอ้างอิงจากราคาประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ โดยสัญญาเช่าดังกล่าวมีอายุ 10 ปี (1 ก.ค. 2557 - 30 มิ.ย. 2567)

ทั้งนี้ บริษัทมีภาระต้องจ่ายค่าเช่าตามสัญญาดังกล่าวรวมเป็นค่าเช่าและค่าบริการเดือนละ 1,600,000 บาท โดยจะมีการปรับราคาเช่าทุก 3 ปี ในอัตราประมาณ 10% ซึ่งบริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระค่าเช่าดังกล่าวได้ รวมทั้งการปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นๆ ของสัญญาเช่า เช่น การดูแล บำรุงรักษาซ่อมแซม อาคาร โรงงาน ให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ตลอดเวลา การชำระค่าภาษีอันเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่เช่า เป็นต้น ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดอยู่แล้วและตามสัญญาเช่านี้หากคู่สัญญามีได้ผิดสัญญาระหว่างกันและประสงค์จะบอกเลิกสัญญาก่อนสัญญาเช่าจะสิ้นสุดลงนั้นมิสามารถกระทำได้เว้นแต่คู่สัญญาจะยินยอมด้วยกันทั้งสองฝ่าย จากเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาเช่า บริษัทเชื่อว่าจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาได้ทุกประการและไม่มีเหตุให้บริษัทต้องถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนดเวลา ประกอบกับผู้ให้เช่าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ปัจจุบันถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้) จึงเชื่อมั่นได้ว่าการทำสัญญาเช่าที่ดินในครั้งนี้จะไม่มีผลกระทบต่อการผลิตและการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

### 3.4 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้การค้า

ปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 111.39 ล้านบาท, 120.88 ล้านบาท, 167.99 ล้านบาท และ 178.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.80, ร้อยละ 21.31, ร้อยละ 24.79 และร้อยละ 26.02 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ดังนั้น หากลูกค้าของบริษัทมีลักษณะเป็นหนี้สูญหรือหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญจะเป็นผลให้บริษัทรับชำระหนี้ล่าช้าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากการให้เครดิตแก่ลูกค้า หากบริษัทไม่มีกระบวนการควบคุมตรวจสอบและติดตามการให้เครดิตแก่ลูกค้าเป็นอย่างดี บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผิดชำระหนี้จากลูกค้าหากบริษัทไม่มีระบบการให้เครดิตแก่ลูกค้าที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

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

ในส่วนนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทนั้น ในปี 2554 – 2556 ที่ผ่านมา บริษัทใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 หากลูกหนี้เกินกำหนดชำระ 1 ปี ต่อมาผู้บริหารของบริษัทได้สังเกตเห็นถึงการเพิ่มมาตรฐานในการบริหารความเสี่ยงและเสริมสร้างการดูแลและเก็บชำระหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2557 จึงได้มีการเสนอปรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากเดิมที่ใช้ในปี 2556 เป็นลูกหนี้มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 180 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด และกรณีที่มีอายุการค้างชำระหนี้เกินกว่า 365 วัน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 จากยอดหนี้คงค้างทั้งหมด อย่างไรก็ตามในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาหนี้สูญจากลูกหนี้การค้า หากเป็นเพียงแต่การรับชำระหนี้ล่าช้ากว่าวันครบกำหนดชำระหนี้ซึ่งมีสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้าทั้งหมด เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและมีการประกอบกิจการเป็นระยะเวลานานและมีความน่าเชื่อถือ

### 3.5 ความเสี่ยงจากการมีปริมาณสินค้าคงเหลือในระดับสูง

ณ สิ้นปี 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.82, ร้อยละ 12.26, ร้อยละ 13.88 และร้อยละ 14.16 ตามลำดับ ซึ่งการจัดให้มีสินค้าคงเหลือไว้เพื่อดำเนินธุรกิจในปริมาณที่สูง จะทำให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บรักษาและต้นทุนทางการเงินที่สูงเช่น ค่าเช่าโกดังเพื่อเก็บสินค้า ค่าพนักงานดูแลคลังสินค้า และการติดตั้งระบบรักษาความปลอดภัยในคลังสินค้า อีกทั้งบริษัทยังมีความเสี่ยงจากการเกิดอัคคีภัยและภัยต่างๆทำให้สินค้าคงคลังอาจเกิดการสูญเสียนอกจากนี้บริษัทอาจประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงินได้หากผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์มีอัตราการผลิตต่ำ และหากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีของผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบการพิมพ์อย่างมีนัยสำคัญจะทำให้สินค้าคงเหลือยากที่จะจำหน่ายออกไปซึ่งบริษัทอาจจะต้องทำการบันทึกค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าและทำให้กระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยบริษัทมีนโยบายเน้นการให้บริการและการจัดส่งที่รวดเร็วทันต่อความต้องการของลูกค้า ดังนั้นผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ต่างๆจะต้องมีความพร้อมในการให้บริการแก่ลูกค้าทันตามเวลาที่ลูกค้าต้องการ บริษัทจึงจำเป็นต้องจัดทำสินค้าเก็บไว้ให้บริการแก่ลูกค้าในปริมาณค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ในการบริหารสินค้าคงคลัง บริษัทมีการจัดทำรายงานวิเคราะห์อายุของสินค้าคงเหลือ (Aging stock report) และ รายงานการเคลื่อนไหวสินค้า (Last moving stock report) ทุกๆสิ้น เดือน โดยทั้ง 2 รายงานนี้จะถูกส่งต่อไปยังฝ่ายขาย ฝ่ายผลิตแผนกคลังสินค้า และฝ่ายบริหารเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะเน้นสินค้าที่มีการค้างนาน เพื่อวางแผนและดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือเหล่านั้นไม่ให้มีการค้างนานเพื่อป้องกันการเสื่อมสภาพสินค้าและความล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ บริษัทยังใช้วิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) ในการเบิกใช้วัตถุดิบและการคำนวณราคาสินค้าคงเหลืออีกด้วย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับระบบการพิมพ์ในช่วงระยะเวลาเกือบ 20 ปีที่ผ่านมา ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากการพัฒนาทางด้านกรอกรูปแบบผลิตภัณฑ์ให้มีลักษณะที่สวยงามและน่าสนใจมากขึ้น

สำหรับนโยบายการพิจารณา ตั้งค่าเผื่อสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือที่ผ่านมา นั้น บริษัทพิจารณาการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (NRV) จากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจ หักด้วยราคาทุน นอกจากนี้บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการเสื่อมสภาพของสินค้าและวัตถุดิบโดย 1) ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าในอัตราร้อยละ 1.50 ของยอดขายทุกเดือน 2) ตั้งค่าเผื่อการลดลงตามอายุของวัตถุดิบ สำหรับวัตถุดิบที่อายุเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 และ

วัตถุดิบที่อายุเกิน 2 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ส่วนสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุสินค้าเกิน 1 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 มูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้า ที่ต่ำกว่าในการคำนวณ กับปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวด

สำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบของบริษัท ฝ่ายวางแผนการผลิตและฝ่ายคลังสินค้าจะร่วมกันพิจารณาการสั่งซื้อโดยจะพิจารณาจากวัตถุดิบที่มีอยู่ในคลังสินค้าประกอบกับความต้องการใช้วัตถุดิบในงานตามแต่ละคำสั่งผลิตจากลูกค้าก่อน หากปริมาณวัตถุดิบคงเหลือน้อยกว่าขั้นต่ำที่บริษัทกำหนดไว้จึงจะทำการสั่งซื้อเพื่อรักษาปริมาณสินค้าคงเหลือขั้นต่ำดังกล่าว เว้นแต่กรณีที่ถูกลูกค้ากำหนดให้ใช้วัตถุดิบที่มีคุณลักษณะเฉพาะตามที่ถูกคำสั่งการ บริษัทจะทำการสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวเป็นการเฉพาะเป็นคราวๆ ไป ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมีการเก็บสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับปริมาณการใช้งานจริง และเพื่อไม่ให้มีการเก็บสินค้าคงเหลือเกินความจำเป็น นอกจากนี้ บริษัทได้มีการทำกรรมธรรม์ประกันอัคคีภัยและภัยอื่นๆ สำหรับสินค้าคงคลัง ในวงเงินทุนประกันรวม 123 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 126.82 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เพื่อป้องกันผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีเกิดอุบัติเหตุจากอัคคีภัยและภัยอื่นๆ ได้

### 3.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

บริษัทรับผลิตผลจากสินค้า ให้บริการตั้งแต่ก่อนการผลิตไปจนกระทั่งการตรวจสอบคุณภาพของสินค้ารวมถึงการให้คำแนะนำเทคโนโลยีในการพิมพ์ที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละราย บริษัทต้องอาศัยความรู้ที่เกิดจากทักษะและประสบการณ์อันยาวนานของบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญในการพิมพ์งานเพื่อให้งานได้คุณภาพตามที่ลูกค้าต้องการและสามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียบุคลากรในส่วนงานดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานของบริษัท อันจะส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้

จากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของฝ่ายบริหารบริษัทที่อยู่ในธุรกิจนี้มายาวนานเกือบ 20 ปี ทำให้มีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจเป็นอย่างดี โดยได้ตระหนักถึงการให้ความสำคัญเกี่ยวกับการสร้างและการรักษาบุคลากรของบริษัท เพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว โดยบริษัทได้กำหนดแนวทางเพื่อพัฒนาคุณภาพพนักงานบริษัท ด้วยการส่งเข้าอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถให้แก่พนักงานและลดการพึ่งพิงพนักงานบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะ ควบคู่ไปกับส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท ด้วยการดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมให้แก่พนักงานแต่ละระดับเพื่อสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีภายในบริษัทอย่างต่อเนื่องทุกปี อาทิ การมีกิจกรรมสัมพันธ์ร่วมกัน การจัดสัมมนาภายในบริษัท ซึ่งจากแนวทางที่บริษัทดำเนินการอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ทำให้ที่ผ่านมามีปัญหาการขาดแคลนบุคลากร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีพนักงานฝ่ายขายและลูกค้าสัมพันธ์จำนวนรวม 12 คน และพนักงานแผนกพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน รวม 3 คน

### 3.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีในการผลิต

เทคโนโลยีในการผลิตของบริษัทถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญในการผลิต ปัจจุบันการผลิตของบริษัทใช้เทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงในทุกช่วง 5-10 ปี ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันต่อสภาวะการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเพื่อเสนอบริการให้แก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพทันตามการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม อาจส่งผลให้ลูกค้าหันไปใช้บริการกับผู้ประกอบการรายอื่น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อจำนวนลูกค้าและรายได้รวมของบริษัทได้

อย่างไรก็ดี ในบางครั้งที่ถูกคำสั่งผลิตสินค้า บริษัทจะได้รับทราบเทคโนโลยีใหม่ๆ จากลูกค้า ดังนั้น บริษัทจะทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีเป็นอย่างดีต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากการ

เปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดังกล่าว โดยการติดตามข้อมูล ข่าวสาร และความเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมอย่างใกล้ชิด และปรับตัวให้ทันตามการเปลี่ยนแปลง รวมทั้งเสนอสินค้าและบริการให้อยู่ในความต้องการของลูกค้า เพื่อไม่ให้เสียโอกาสทางธุรกิจหรือเสียเปรียบคู่แข่งอื่น นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายให้บุคลากรในสายงานการผลิต เจ้าหน้าที่การตลาดและการขาย ติดตาม ศึกษา พัฒนาความรู้และเข้ารับการฝึกอบรมสัมมนาเกี่ยวกับเทคโนโลยีใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถรองรับกับการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ตามงบการเงินของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีมูลค่าเครื่องมือและอุปกรณ์รวมทั้งสิ้น 286.35 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.80 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัท

### 3.8 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 158.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมขั้นต่ำที่ผู้ให้กู้คิดกับลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดีของผู้ให้กู้ ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวข้างต้นอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะการเงินของผู้ให้กู้ ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้ โดยทุก ๆ ร้อยละ 1 ของอัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 1.59 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากยอดเงินกู้ของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งเท่ากับ 158.75 ล้านบาท)

### 3.9 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์

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

ทั้งนี้ บริษัทได้ให้ความสำคัญกับเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้และปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดและสม่ำเสมอ หากจะมีการดำเนินการต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อเงื่อนไขที่บริษัทต้องปฏิบัติตาม ก่อนที่จะดำเนินการบริษัทอาจปรึกษาและเจรจากับธนาคารพาณิชย์ก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่า บริษัทมีความสามารถกู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์รายอื่นๆ หรือระดมทุนผ่านตราสารทางการเงินอื่นๆ เพื่อนำมาใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปในอนาคตได้เมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ดี โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เท่ากับ 1.11 เท่าและ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.09 เท่า (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3-14 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทไม่ได้มีปริมาณหนี้สินที่สูงจนเกินไป และบริษัทยังมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินและดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ดีอีกด้วย

## ความเสี่ยงด้านการบริหารและการจัดการ

### 3.10 ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“SALEE”) จากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Spin-Off) โดยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนรวม 420,000,000 หุ้นประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000,000 หุ้นและหุ้นสามัญเดิมของบริษัทที่ถือโดย SALEE จำนวน 120,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จะส่งผลให้ SALEE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 35.00 จากการถือหุ้นร้อยละ 99.99 เหลือร้อยละ 64.99 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งเปรียบเสมือนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ SALEE มีความเสี่ยงต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 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 ตามสัดส่วนการถือหุ้น จะเป็นราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน โดยคณะกรรมการของ SALEE ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในวันที่ [ • ] และรวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนเสร็จสิ้นแล้วในวันที่ [ • ] 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 ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทมีความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการถ่วงดุลอำนาจ จึงได้กำหนดขอบเขตการดำเนินงาน การมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทและมีกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ซึ่งเท่ากับหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณานโยบายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทได้กำหนดมาตรการการทำรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยจำกัดการออกเสียงของผู้ที่เกี่ยวข้องและการตัดสินใจในการทำรายการระหว่างกันที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติทั่วไปของบริษัทจะต้องผ่านการพิจารณาจาก

คณะกรรมการบริษัท ซึ่งมีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ 3 คน เข้าร่วมพิจารณาด้วย โดยการทำการยกร่างระหว่างกันพิจารณาถึงประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีหน่วยงานตรวจสอบภายใน โดยการว่าจ้างบริษัทผู้ชำนาญการจากภายนอกที่ปฏิบัติงานเป็นอิสระและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีหน้าที่หลักในการดูแลระบบการควบคุมภายในเพื่อให้เป็นไปตามระบบที่ได้กำหนดไว้ ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นถึงความโปร่งใสและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารงานของบริษัท

### **ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์**

#### **3.12 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ก่อนการเสนอขายต่อประชาชนในครั้ง**

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 โดยจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทได้รับชำระเงินสำหรับการเพิ่มทุนดังกล่าวครบถ้วนในเดือนมิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการที่บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนั้น ดังนั้น ผู้ลงทุนที่เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในราคาที่เสนอขายต่อประชาชน หรือ หุ้นละ [ • ] บาท อาจได้รับผลกระทบจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ดังกล่าวนำหุ้นที่ถืออยู่ออกขาย อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบดังกล่าวลดลงในระดับหนึ่ง เนื่องจากตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผ่อนผันให้ผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวสามารถนำหุ้นที่ถูกห้ามขายดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขายทั้งหมดมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เมื่อครบกำหนด 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นสามัญของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

#### **3.13 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์**

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนั้น เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัท และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ซึ่งจะมีผลให้ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วพบว่า 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