

## 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ความเสี่ยงที่ระบุด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจ ตลอดจนมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท นอกจากนี้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจคาดการณ์ได้ ณ ปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วและเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตเช่น “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดว่า” “วางแผนว่า” “ประสงค์จะ” “โดยประมาณ” หรือประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต ประมาณการผลการดำเนินงาน การประกอบธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ นโยบายรัฐบาลในประเทศต่างๆ และปัจจัยอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เป็นความเห็นของบริษัท ณ ปัจจุบัน และไม่เป็นการรับรองถึงการดำเนินงานหรือเหตุการณ์ในอนาคต ไม่ว่าในลักษณะใด โดยผลหรือเหตุการณ์จริงอาจแตกต่างอย่างมากจากประมาณการหรือการคาดการณ์ดังกล่าว

สำหรับข้อมูลอ้างอิงถึงหรือที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของตลาดในประเทศไทย และประเทศต่าง ๆ ในตลาดโลกนั้น บริษัท ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผย หรือคัดลอกมาจากเอกสารของทางราชการ หรือแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัท ไม่ได้มีการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวหรือวิธีการที่ได้มาซึ่งข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อย และความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

### 2.2.3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัท

#### 2.2.3.1.1 ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)

เนื่องจากบริษัท มีการประกอบธุรกิจแบบบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) คือเป็นบริษัทที่มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการดำเนินธุรกิจหลักของตนเองที่ก่อให้เกิดรายได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผลประกอบการของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย (Subsidiary) ด้วยเหตุนี้ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจึงเป็นความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ ตลอดจนความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อผลกำไรโดยรวม ซึ่งหากบริษัทย่อยประสบปัญหาในการดำเนินงานก็จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทย่อยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลที่แท้จริงจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สถานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการลงทุนหมุนเวียน การลงทุนเพิ่มเติม การขยายธุรกิจ เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานตามที่คณะกรรมการและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยเห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะจ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวถือเป็นรายได้เกือบทั้งหมดในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับบริษัทฯ ได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลเนื่องมาจากผลประกอบการในระยะเวลาที่ไม่มีกำไรหรือเหตุผลทางธุรกิจอื่นใด เช่น การต้องสำรองเงินทุนเพื่อขยายกิจการหรือเพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม เป็นต้น จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ด้วย

ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้ แต่ไม่รวมกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงและภายหลังการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงินหรือสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน และปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยคณะกรรมการบริษัทอาจจะพิจารณาทบทวน และแก้ไขนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งคราว เพื่อให้เป็นไปตามแผนการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต ความต้องการใช้เงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่เห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน รวมทั้งเงื่อนไขต่าง ๆ อาทิ กระแสเงินสดจริง กำไร ฐานะการเงินและความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ ตลอดจนปัจจัยอื่น ๆ ที่คณะกรรมการบริษัทอาจเห็นว่าเกี่ยวข้อง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างผลกำไรในปีใด ๆ หรือคณะกรรมการบริษัทจะจ่ายเงินปันผลหรือไม่ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีผลกำไร ทั้งนี้ ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน หากบริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสะสม บริษัทฯ จะยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในปีนั้นก็ตาม

อย่างไรก็ดี เพื่อให้มีนโยบายและแนวทางที่ชัดเจนในการเข้าไปลงทุนของบริษัทฯ ทางบริษัทฯ ได้กำหนดให้มีนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ นโยบายการบริหารงานในบริษัทที่เข้าไปลงทุนดังกล่าว ตลอดจนมีกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อย โดยการแต่งตั้งบุคคลเข้าไปดำรงตำแหน่งกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัทเหล่านั้น และกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการหรือผู้บริหารที่ได้รับการแต่งตั้ง

อนึ่ง ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ FCT, ITSB, IPSB และ PT IMV ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย เพื่อกู้ยืมเงินมาใช้ในการขยายธุรกิจ โดยสัญญาเงินกู้เหล่านี้ห้ามมิให้บริษัทย่อยแต่ละบริษัทจ่ายเงินปันผลในกรณีที่บริษัทย่อยมีหนี้ไม่ชำระดอกเบี้ยและ/หรือเงินต้นให้แก่สถาบันการเงิน หรือไม่ดำเนินการตามข้อกำหนดที่สำคัญของสัญญาเงินกู้ (Debt Covenants) รวมถึงก่อนที่จะมีการจ่ายเงินปันผล บริษัทย่อยจะต้องได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษร (Written Consent) จากสถาบันการเงินผู้ให้กู้ก่อน และเพื่อลดความเสี่ยงจากการที่สถาบันการเงินเจ้าหนี้จะไม่อนุญาตให้บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ จะติดตามและดูแลให้บริษัทย่อยทุกบริษัทที่มีสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้อย่างเคร่งครัด รวมถึงติดตามผลประกอบการและฐานะทางการเงินของแต่ละบริษัทย่อย อย่างต่อเนื่อง และหาแนวทางในการแก้ไขที่เหมาะสมกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

## 2.2.3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัทย่อย

### 2.2.3.2.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล รวมถึงกฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของกลุ่มบริษัท

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ และบริษัทย่อยในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย) มีการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ (Automotive Components Manufacturing: ACM) ใน 3 ประเทศในกลุ่ม ASEAN ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซีย ดังนั้น การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จึงอยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายของ 3 ประเทศดังกล่าว เช่น การกำกับดูแลเกี่ยวกับมาตรฐานอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ การควบคุมดูแลเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่ไม่ปลอดภัย (Product Liability) ที่มีต่อผู้บริโภค เป็นต้น

นอกจากนี้ ธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ยังอยู่ภายใต้ข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม เช่น พระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อม พ.ศ. 2535 ของประเทศไทย พระราชบัญญัติคุณภาพสิ่งแวดล้อม ค.ศ. 1974 (Environmental Quality Act 1974) ของประเทศมาเลเซีย ตลอดจน กฎหมายฉบับที่ 32 ค.ศ. 2009 ว่าด้วยการป้องกันและจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Law No. 32 of 2009 on Environmental Protection and Management) ของประเทศอินโดนีเซีย ข้อจำกัดและข้อกำหนดทางกฎหมายเหล่านี้เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่กลุ่มบริษัทฯ นำมาใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการผลิต การทำการตลาดและการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น หากหน่วยงานราชการของประเทศไทย และ/หรือประเทศมาเลเซีย และ/หรือประเทศอินโดนีเซียเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์ หรือระเบียบที่ใช้ในการกำกับดูแลธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ให้มีความเข้มงวดมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายและกลยุทธ์ในการผลิตและการตลาดของกลุ่มบริษัทฯ และหากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงนโยบายและกลยุทธ์ดังกล่าวให้สอดคล้องกับนโยบาย กฎเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว อาจทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องมีภาระเพิ่มมากขึ้นในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไปซึ่งอาจส่งผลกระทบทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

เพื่อรับมือกับความเสี่ยงด้านนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายในด้านต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อภารกิจของธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายจะปฏิบัติตามข้อกำหนดทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด

### 2.2.3.2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมยานยนต์

ตลาดชิ้นส่วนและส่วนประกอบยานยนต์ในประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซีย มีขนาดใหญ่และยังเปิดกว้างแก่กลุ่มนักลงทุนที่มีศักยภาพให้เข้ามาลงทุนในธุรกิจดังกล่าว จากการเปิดตัวของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asean Economic Community: AEC) ทั้งนี้ ตลาดชิ้นส่วนและส่วนประกอบยานยนต์ในภูมิภาคอาเซียนเป็นตลาดที่พัฒนาและมีการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการด้วยกันเอง มีการคาดการณ์ว่ามีผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจอยู่ในตลาดมากกว่า 3,000 ราย ซึ่งรวมถึงผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ชั้นที่ 1 (Tier-1 Suppliers) ชั้นที่ 2 (Tier-2 Suppliers) และ ชั้นที่ 3 (Tier-3 Suppliers) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการที่มีบทบาทในตลาดชิ้นส่วนและส่วนประกอบยานยนต์ที่มีคุณภาพเทียบเท่าชิ้นส่วนและส่วนประกอบยานยนต์ที่ผลิตจากโรงงานประกอบยานยนต์ (ที่มา: รายงานการวิจัยตลาดของ IPSOS)

ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายรายสำคัญรายหนึ่งสำหรับผลิตภัณฑ์แบบหล่อขึ้นส่วนยานยนต์ (mouldings) ยางหุ้มขอบกระจกรถยนต์ (weatherstrips) และกรอบประตู (door sash) สำหรับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) รายสำคัญที่มีฐานการผลิตในประเทศมาเลเซีย เช่น Proton, Perodua, Honda, Mitsubishi ฯลฯ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะยังคงผลิตและจำหน่ายสินค้าให้แก่บริษัทลูกค้าเหล่านี้ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่ายังไม่มีคู่แข่งรายใหญ่รายใหม่ในอนาคตอันใกล้นี้ เนื่องจากเมื่อพิจารณาจากลักษณะของอุตสาหกรรมการผลิตขึ้นส่วนยานยนต์ในประเทศมาเลเซีย พบว่าผู้ประกอบการรายใหม่ที่มีความประสงค์จะเข้ามาทำตลาดจะพบกับความยากลำบากและอุปสรรค (barriers to entry) ในการเข้าสู่อุตสาหกรรม เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและต้องใช้ระยะเวลาที่นานพอสมควรกว่าจะเป็นที่ยอมรับของลูกค้าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้สร้างความสัมพันธ์ที่ดีอันยาวนานกับลูกค้ารายต่างๆ และทำให้ลูกค้าเหล่านั้นมีแนวโน้มจะสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุดังกล่าว อาจพิจารณาได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ สามารถแข่งขันได้อย่างไม่เสียเปรียบกับผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ในตลาด เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้ารายต่างๆ ในประเทศมาเลเซียมายาวนาน รวมถึงมีการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าดังกล่าวมาอย่างต่อเนื่อง

ในทางตรงกันข้าม กลุ่มบริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายในการทำธุรกิจที่มากขึ้น ในประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจากตลาดในสองประเทศดังกล่าวมีการแข่งขันที่รุนแรงกว่า เพราะมีผู้ประกอบการหลายรายทั้งที่เป็นบริษัทท้องถิ่นและกิจการร่วมทุน นอกจากนี้ ตลาดของทั้งสองประเทศดังกล่าวยังถูกควบคุมและอยู่ภายใต้อิทธิพลของผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำจากประเทศญี่ปุ่น ซึ่งครอบครองส่วนแบ่งการตลาดขนาดใหญ่ในประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย ในการดำรงรักษาและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเข้าทำข้อตกลงความร่วมมือหรือการร่วมลงทุนกับผู้ประกอบการรายใหญ่ในตลาด ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้มีการการร่วมลงทุนกับบริษัท คาตายามา โคเกียว จำกัด (Katayama Kogyo: KK) ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านการผลิตและจำหน่ายขึ้นส่วนยานยนต์รายหนึ่งจากประเทศญี่ปุ่น และเป็นผู้จำหน่ายขึ้นส่วนยานยนต์ให้แก่โรงงานประกอบยานยนต์ของประเทศญี่ปุ่นหลายแห่ง ทั้งนี้ KK เข้ามามีบทบาทเป็นหุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตและการตลาดให้แก่กลุ่มบริษัทฯ การร่วมลงทุนกับ KK ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการพิจารณาจากโรงงานประกอบยานยนต์ของญี่ปุ่นให้เป็นผู้ผลิตขึ้นส่วนยานยนต์ในหลายๆ รุ่นให้แก่โรงงานประกอบยานยนต์ดังกล่าว โดยทั่วไป เมื่อกลุ่มบริษัทฯ ทำสัญญากับลูกค้าแล้ว สัญญานั้นจะมีผลทำให้การแข่งขันในตลาดลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ผลิตขึ้นส่วนยานยนต์แต่ผู้เดียวของขึ้นส่วนยานยนต์ที่เกี่ยวข้องสำหรับรถยนต์เฉพาะรุ่นจนกว่ารถยนต์รุ่นดังกล่าวจะหยุดสายการผลิต

กลุ่มบริษัทฯ มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องที่จะลดความเสี่ยงของการแข่งขัน โดยการควบคุมและการบริหารจัดการต้นทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและแข่งขันได้ และเพิ่มศักยภาพในการผลิตผ่านการกำหนดมาตรฐานวิธีการปฏิบัติที่เป็นเลิศ การสร้างพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ (strategic alliance) กับบริษัทต่างประเทศเพื่อให้ได้รับความรู้ทางเทคโนโลยีและมีโอกาสในการเพิ่มช่องทางการจำหน่าย การทำวิจัยและการพัฒนาเพื่อให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการและความคาดหวังของลูกค้า รวมถึงการฝึกอบรมและว่าจ้างแรงงานที่มีความชำนาญในการผลิต

แม้ว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย ประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซียจะเป็นตลาดที่การแข่งขันสูง กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจุดแข็งในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถแข่งขันกับคู่แข่งรายต่างๆ ได้อย่างไม่เสียเปรียบในระยะยาว โดยจุดเด่นที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึง

- 1) การมีโรงงานผลิตขึ้นส่วนรถยนต์ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นฐานการผลิตรถยนต์ที่สำคัญของภูมิภาค ASEAN

- 2) การมีความสัมพันธ์ที่ดีมาอย่างยาวนานกับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ (OEMs) ที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย
- 3) การได้รับความช่วยเหลือและการสนับสนุนทางด้านเทคนิคและการตลาดจากพันธมิตรทางธุรกิจจากประเทศ ญี่ปุ่น เช่น KK, YONEI และ IWAMOTO

#### 2.2.3.2.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

กลุ่มลูกค้าสำคัญของกลุ่มบริษัทฯ คือ กลุ่มบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) ชั้นนำในประเทศไทย ประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำจากประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกาและยุโรปที่มีฐานการผลิตและส่งออกใน 3 ประเทศดังกล่าว และบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำของประเทศมาเลเซีย อันได้แก่ Proton และ Perodua ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้เกือบทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ โดยในช่วงปี 2557/2558, 2558/2559 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559/2560 (กุมภาพันธ์-เมษายน 2559) รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ ที่ได้จากลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรก คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา และในช่วงเวลาเดียวกัน รายได้จากการขายที่ได้จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของกลุ่มบริษัทฯ คือ Perodua คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 43, ร้อยละ 37 และร้อยละ 36 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา ตามลำดับ จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยในกรณีที่กลุ่มลูกค้ารายใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ สั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มบริษัทฯ น้อยลงอย่างมีนัยสำคัญอันเกิดจากปัญหาทางธุรกิจของลูกค้ารายใหญ่เองหรือปัญหาอื่นๆ หรือกลุ่มบริษัทฯ และลูกค้ารายใหญ่มีความสัมพันธ์ที่เปลี่ยนไปจากเดิมในเชิงลบ และกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถหาคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายอื่นมาทดแทนคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ที่ลดลง อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ที่ผ่านการคัดเลือกจากผู้ผลิตสำหรับระยะเวลาที่ค่อนข้างนานตามระยะเวลาของรุ่นรถยนต์นั้นๆ รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีการรักษาคุณภาพ ราคาและมาตรฐานการผลิตและจัดส่งสินค้า รวมถึงมีการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายต่างๆ มาอย่างต่อเนื่อง ทำให้เชื่อมั่นได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะยังได้รับคำสั่งซื้อสินค้าและสามารถรักษาฐานรายได้จากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ได้อย่างต่อเนื่องสำหรับรถยนต์รุ่นใหม่ด้วยเช่นกัน

#### 2.2.3.2.4 ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาจ้างผลิตหรือไม่ได้สัญญาใหม่จากผู้ผลิตรถยนต์

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ จึงจำเป็นต้องมีการทำสัญญาระหว่างผู้ว่าจ้าง (ได้แก่ ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่เป็นบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs)) และผู้ถูกจ้าง (กลุ่มบริษัทฯ) ซึ่งตามปกติในทางการค้าของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะการรับจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ คู่สัญญามักไม่มีการตกลงหรือกำหนดจำนวนผลิตภัณฑ์ขั้นต่ำที่ผู้ว่าจ้างจะจ้างให้กลุ่มบริษัทฯ ผลิตให้ภายใต้สัญญาจ้างผลิตสินค้า เนื่องจากผู้ว่าจ้างจะกำหนดปริมาณคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ โดยประมาณการตามยอดจองรถยนต์ในแต่ละรุ่นที่ผู้ว่าจ้างได้รับจากผู้บริโภคในขั้นสุดท้าย (ผู้ใช้รถยนต์; car users) อีกทอดหนึ่ง ในทางปฏิบัติผู้ว่าจ้างจะแจ้งชนิดและจำนวนของผลิตภัณฑ์ที่คาดว่าจะสั่งซื้อจากกลุ่มบริษัทฯ ให้กลุ่มบริษัทฯ ทราบเพื่อเตรียมการในการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวล่วงหน้าประมาณ 2 เดือนก่อนวันนัดรับสินค้า โดยลูกค้าจะส่งใบสั่งซื้อ (Purchase Order) ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ เพื่อยืนยันชนิดและจำนวนของผลิตภัณฑ์ที่จะให้กลุ่มบริษัทฯ ผลิตและจัดส่งให้อีกครั้งประมาณ 1 เดือนก่อนวันนัดรับสินค้า ทั้งนี้ สัญญาดังกล่าวไม่มีการกำหนดจำนวนขั้นต่ำที่ลูกค้าแต่ละรายต้องสั่งซื้อจากกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีศักยภาพในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพในระดับเดียวกับกลุ่มบริษัทฯ มีค่อนข้างจำกัด ประกอบกับโดยปกติทางการค้าของวงการอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะการรับจ้างผลิต

ชิ้นส่วนยานยนต์ ผู้ว่าจ้างซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ (OEMs) มักจะไม่เปลี่ยนผู้ผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์รถยนต์จนกว่าจะหมดรุ่นของรถยนต์รุ่นนั้น ๆ ซึ่งโดยเฉลี่ยจะมีระยะเวลาอยู่ที่ประมาณ 5 - 10 ปี เนื่องจากการสรรหาบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่มีคุณภาพตรงตามความต้องการของผู้ว่าจ้างมีขั้นตอนที่ซับซ้อน และต้องมีการตรวจสอบคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ซึ่งกระบวนการดังกล่าวอาจส่งผลให้กระบวนการผลิตของผู้ว่าจ้าง (ผู้ผลิตรถยนต์ หรือ OEMs) มีความเสี่ยงที่จะต้องหยุดชะงักเนื่องจากมีอุปกรณ์ชิ้นส่วนไม่เพียงพอ อีกทั้งยังทำให้มีความเสี่ยงเรื่องคุณภาพของสินค้า ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีแนวโน้มที่จะไม่ถูกยกเลิกสัญญาจ้างผลิตก่อนครบกำหนดของสัญญา และมีแนวโน้มที่บริษัทฯ จะได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตสินค้าให้กับผู้ว่าจ้างต่อไป

บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ว่าจ้างจะสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มบริษัทฯ เป็นจำนวนเท่าใดภายใต้สัญญาจ้างผลิตที่มีอยู่ในปัจจุบัน หรือผู้ว่าจ้างจะยกเลิกสัญญาจ้างผลิตกับกลุ่มบริษัทฯ ก่อนครบอายุสัญญาดังกล่าวหรือไม่ หรือเมื่อครบอายุสัญญาจ้างผลิต หรือมีการเปลี่ยนรุ่นของรถยนต์ ผู้ว่าจ้างจะยังคงว่าจ้างกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นผู้ผลิตสินค้าต่อไปหรือไม่ ด้วยเหตุนี้ หากผู้ว่าจ้างไม่มีคำสั่งซื้อมายังกลุ่มบริษัทฯ หรือบอกเลิกสัญญาจ้างผลิตก่อนครบกำหนด หรือไม่ต่ออายุสัญญาจ้างผลิตเมื่อครบอายุสัญญา กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญได้

#### 2.2.3.2.5 ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จในเชิงพาณิชย์ของรถยนต์บางรุ่น

ในการดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ (ACM Business) กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในการสร้างแม่พิมพ์ (Dies) รวมถึงจัดเตรียมเครื่องมือและอุปกรณ์ที่จำเป็นในการผลิตสินค้าให้แก่ลูกค้าแต่ละราย โดยแม่พิมพ์ (Dies) ดังกล่าวจะเป็นแม่พิมพ์ (Dies) ที่ใช้สำหรับรถยนต์เฉพาะรุ่นเท่านั้น ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนในการสร้างแม่พิมพ์ (Dies) รวมถึงจัดเตรียมเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับรถยนต์รุ่นใดรุ่นหนึ่งแล้ว แต่ผู้ผลิตรถยนต์ตัดสินใจเลื่อนหรือยกเลิกการผลิตรถยนต์รุ่นดังกล่าวในระยะเวลาอันสั้นเนื่องจากรถยนต์รุ่นดังกล่าวอาจไม่ประสบความสำเร็จในเชิงพาณิชย์หรือไม่เป็นที่นิยม ซึ่งการเลื่อนหรือยกเลิกสายการผลิตรถยนต์รุ่นดังกล่าวจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนยานยนต์ที่ผลิตจากแม่พิมพ์ (Dies) ที่ได้จัดเตรียมไว้แล้ว หรือได้รับรายได้ในจำนวนที่ไม่เพียงพอที่ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไปถึงจุดคุ้มทุน (break-even) สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าแต่ละรุ่น

ในกรณีดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการเยียวยาสำหรับค่าใช้จ่ายในการสร้างแม่พิมพ์ (Dies) หรือจัดเตรียมเครื่องมือและอุปกรณ์ในการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์สำหรับรถยนต์รุ่นที่ถูกเลื่อนหรือถูกยกเลิกสายการผลิตเนื่องจากสัญญาจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ระหว่างผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) และกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการกำหนดจำนวนซื้อขั้นต่ำไว้ (อันเป็นธรรมเนียมปฏิบัติในอุตสาหกรรมยานยนต์) อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา หากกลุ่มบริษัทฯ มีการเจรจากับลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) และถ้าทั้งสองฝ่ายหาทางออกที่เป็นที่ยอมรับของทุกฝ่ายได้ กลุ่มบริษัทฯ ก็อาจจะได้รับค่าชดเชยอยู่บ้าง โดยจำนวนเงินค่าชดเชยขึ้นอยู่กับระยะเวลาและจำนวนสินค้าที่ผลิตโดยแม่พิมพ์และอุปกรณ์เครื่องมือในการผลิตดังกล่าว แม้จะไม่ได้มีการระบุข้อตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรในสัญญาจ้างผลิต และเพื่อลดความเสี่ยงในด้านนี้ ก่อนที่กลุ่มบริษัทฯ จะรับงานจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ให้แก่ลูกค้ารายใด กลุ่มบริษัทฯ จะมีการศึกษาความเป็นไปได้ในการรับจ้างผลิต เพื่อประเมินผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการรับจ้างงานผลิต รวมถึงมีการกำหนดราคาจำหน่ายสินค้าที่มีความเหมาะสมซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการรับจ้างการผลิตในระดับที่เหมาะสม โดยราคาจำหน่ายต่อหน่วยเป็นที่ยอมรับได้ของลูกค้า OEMs



#### 2.2.3.2.6 ความเสี่ยงเนื่องจากการมีผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบหลักในการผลิต (Primary Raw Material Suppliers) น้อยราย

กลุ่มบริษัทฯ มีการจัดซื้อวัตถุดิบในการผลิตหลากหลายประเภทในกระบวนการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ ตามธรรมเนียมปฏิบัติของอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ (ซึ่งก็คือบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์หรือ OEMs) จะเข้ามาควบคุมและมีส่วนในการตัดสินใจในการจัดซื้อและจัดหาวัตถุดิบหลักในการผลิต (primary production materials) อาทิ เหล็กกล้าและเหล็กกล้าไร้สนิม โดยกลุ่มบริษัทฯ จะต้องจัดซื้อวัตถุดิบหลักในการผลิตดังกล่าว จากรายชื่อผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลัก (Primary Raw Material Suppliers) ที่ได้รับอนุมัติแล้วตามระบบซื้อขายกลาง (Central Purchasing System: CPS) ซึ่งทำให้ลูกค้า OEMs สามารถควบคุมคุณภาพและราคาของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ระบบซื้อขายกลาง (CPS) ที่ลูกค้า OEMs ของกลุ่มบริษัทฯ กำหนด หมายความว่าผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลัก ลูกค้าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) และกลุ่มบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ใกล้ชิด ดังนั้น จึงรับรองว่าจะมีวัตถุดิบหลักในการผลิตพร้อมจัดจำหน่ายให้อย่างต่อเนื่อง ในอดีต เมื่อมีสถานการณ์ที่ราคาของวัตถุดิบหลักในการผลิตปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือเกิดการขาดแคลนวัตถุดิบหลัก กลุ่มบริษัทฯ ยังคงสามารถตกลงร่วมกัน (แบบไม่เป็นลายลักษณ์อักษร) กับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบหลัก และลูกค้าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) เพื่อใช้เงื่อนไขและข้อกำหนดในการจัดซื้อและจัดหาวัตถุดิบหลักตามที่ได้เคยตกลงกันมาก่อนหน้านั้นในสถานการณ์ปกติ ดังนั้น ระบบซื้อขายกลาง (CPS) จึงช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับมือกับปัญหาที่ไม่อาจคาดหมายได้ในกระบวนการจัดซื้อและจัดหาวัตถุดิบที่สำคัญและในกระบวนการผลิตในอนาคตได้ โดยในกรณีที่ราคาวัตถุดิบหลักในการผลิตเพิ่มขึ้น ทาง OEMs ซึ่งเป็นลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ และสั่งให้กลุ่มบริษัทฯ จัดซื้อวัตถุดิบหลักในการผลิตจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบหลักที่อยู่ในระบบซื้อขายกลาง จะชดเชยราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ผ่านกระบวนการปรับราคาสินค้า อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบหลักในการผลิตจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบหลักที่ไม่ได้อยู่ในระบบซื้อขายกลางได้ แต่กลุ่มบริษัทฯ จะไม่ได้รับการชดเชยราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับวัตถุดิบรอง (Secondary Production Materials) ในกระบวนการผลิตของกลุ่มบริษัทฯ (เช่น อะลูมิเนียม (Aluminum) และพลาสติกเรซิน (Plastic Resins)) กลุ่มบริษัทฯ มีอิสระในการจัดซื้อและจัดหาวัตถุดิบรองดังกล่าวมากขึ้น กล่าวคือกลุ่มบริษัทฯ จะไม่ถูกจำกัดโดยระบบซื้อขายกลาง (CPS) โดยทั่วไป กลุ่มบริษัทฯ มีการจัดหาวัตถุดิบรองในการผลิตจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบรองที่กลุ่มบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจด้วยเป็นเวลานานและกลุ่มบริษัทฯ เห็นว่าผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรองดังกล่าวสามารถจัดหาวัตถุดิบรองได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยกลุ่มบริษัทฯ จะระบุคำสั่งซื้อ (Purchase Order) วัตถุดิบรองในการผลิตในปริมาณที่กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจำเป็นต้องใช้ในการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถใช้เทคนิคการจัดการคลังสินค้าแบบ Just in Time และช่วยลดความเสี่ยงในการจัดเก็บวัตถุดิบรอง ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบรองในการผลิตกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบรองโดยส่วนใหญ่ แต่อย่างใด

แม้การไม่มีสัญญาจัดซื้อวัตถุดิบรองที่เป็นลายลักษณ์อักษรกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรองโดยส่วนใหญ่ จะทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงในการที่ผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรองอาจไม่สามารถส่งมอบวัตถุดิบได้ทันกำหนด ความเสี่ยงในส่วนนี้อาจไม่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากวัตถุดิบรองส่วนใหญ่ที่ต้องใช้ในกระบวนการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เป็นวัตถุดิบที่มีจำหน่ายในตลาดอยู่แล้ว โดยกลุ่มบริษัทฯ อาจพิจารณาจัดซื้อวัตถุดิบรองจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบรองรายอื่น หากผู้จำหน่ายวัตถุดิบรองรายใหญ่ที่กลุ่มบริษัทฯ ทำธุรกิจด้วยมานาน ไม่สามารถส่งมอบวัตถุดิบรองได้ในจำนวน

และคุณภาพที่กลุ่มบริษัท ต้องการ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่ผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ที่กลุ่มบริษัท ทำธุรกิจด้วยจะไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบในการผลิตได้ตามจำนวนและคุณภาพที่กลุ่มบริษัท กำหนด ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท มีการตรวจสอบและประเมินผลผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายดังกล่าว (supplier audit) เป็นประจำทุกปี เพื่อประเมินความเสี่ยงที่ผู้จำหน่ายวัตถุดิบจะไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้ตามที่กลุ่มบริษัท กำหนด โดยในกรณีที่มีความเสี่ยงดังกล่าวมีโอกาสจะเกิดขึ้น (ซึ่งสามารถประเมินได้จากการทำ supplier audit) กลุ่มบริษัท ก็จะเตรียมการในการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตจากผู้จำหน่ายรายอื่นๆ

อนึ่ง ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2556/2557-2558/2559) และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559/2560 (กุมภาพันธ์-เมษายน 2559) กลุ่มบริษัท ไม่ได้มีการจัดซื้อวัตถุดิบในการผลิตจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าการจัดซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในแต่ละช่วงเวลา

#### 2.2.3.2.7 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิต

กลุ่มบริษัท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ (ACM Business) โดยมีเหล็กกล้าและเหล็กกล้าไร้สนิมเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิต ทั้งนี้ ราคาเหล็กทั้งสองประเภทอาจมีความผันผวนไปตามราคาซื้อขายในตลาดโลก รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดังนั้น กลุ่มบริษัท จึงอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของราคาเหล็ก อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท ได้ดำเนินการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีการติดตามการเคลื่อนไหวของราคาเหล็กในตลาดอย่างใกล้ชิด รวมถึงกลุ่มบริษัท ได้เข้าร่วมในระบบการซื้อขายกลาง (Central Purchasing System: CPS) ในการจัดหาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต ซึ่งภายใต้ระบบการซื้อขายกลาง (CPS) ลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) จะเป็นผู้กำหนดชนิดของเหล็กที่จะนำมาใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลักที่จะมีการจัดซื้อ และราคาการซื้อขายวัตถุดิบหลัก ให้แก่กลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัท ต้องจัดซื้อวัตถุดิบหลักในการผลิตตามคำสั่งของลูกค้า OEMs โดยที่กลุ่มบริษัท จะเจรจากับลูกค้า OEMs เพื่อให้สามารถปรับราคาของผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนรถยนต์ให้สอดคล้องกับต้นทุนและความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิตได้ตามความเหมาะสม ซึ่งข้อตกลงดังกล่าวจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักในการผลิตต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัท ได้ระดับหนึ่ง

#### 2.2.3.2.8 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถขอปรับราคาขายสินค้าที่เสนอให้ OEMs พิจารณาได้ในกรณีประมาณการต้นทุนการผลิตและดำเนินงานไม่ได้สะท้อนต้นทุนที่จะเกิดขึ้นจริง

สัญญาจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ระหว่างกลุ่มบริษัท กับลูกค้าโดยส่วนมากมักมีการกำหนดราคาชิ้นส่วนยานยนต์แต่ละประเภทไว้ล่วงหน้า (Pre-Determined Price) โดยราคาดังกล่าวคำนวณจากประมาณการต้นทุนดำเนินงานที่เกี่ยวข้องของกลุ่มบริษัท เช่น ประมาณการต้นทุนในการจัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์ในการผลิต ประมาณการต้นทุนการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ รวมถึงประมาณการต้นทุนในการบริหาร ดังนั้น การประมาณและคำนวณต้นทุนในการดำเนินงานที่ไม่เหมาะสมและมีความคลาดเคลื่อนจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง อาจทำให้การกำหนดและเสนอราคาสินค้าภายใต้สัญญาจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งจะทำให้กลุ่มบริษัท ต้องประสบกับปัญหาต่าง ๆ เช่น ได้กำไรจากการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ภายใต้สัญญาดังกล่าวน้อยกว่าที่ควรจะเป็น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่างบประมาณที่ตั้งไว้ หรือได้รับผลตอบแทนเพียงจุดคุ้มทุนเมื่อเสร็จสิ้นโครงการ



กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักว่าในบางครั้งต้นทุนโครงการที่แท้จริงอาจแตกต่างไปจากประมาณการในเบื้องต้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายและต้นทุนในการผลิตที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้า ซึ่งรวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าแรงส่วนประกอบหรือวัตถุดิบในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ดำเนินมาตรการลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการกำหนดและคำนวณต้นทุนของโครงการที่ไม่เหมาะสม โดยการระบุถึงวิธีการคำนวณและกำหนดราคาสินค้าและข้อสมมติฐานในการคิดราคาภายใต้สัญญาจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ให้กับลูกค้าทราบ เพื่อประโยชน์ในการขอเจรจาปรับเปลี่ยนราคาในกรณีที่เงื่อนไขที่กระทบต่อการคิดต้นทุนการผลิตสินค้าเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการดำเนินมาตรการต่างๆ ที่จำเป็นในการควบคุมต้นทุนการผลิตและดำเนินงาน เช่น การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต การควบคุมค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค การลดของเสียในระหว่างกระบวนการผลิต ฯลฯ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาว

#### 2.2.3.2.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเทคโนโลยีและเทคนิคในการผลิตและการสนับสนุนทางด้านการตลาดจากพันธมิตรทางธุรกิจที่เป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่น

ในการดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาร่วมลงทุนในบริษัทย่อยทั้งในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซียกับพันธมิตรทางธุรกิจที่เป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่น อันได้แก่ บริษัท คาตายามา โคเกียว จำกัด (KK) และบริษัท อิวาโมโตะ จำกัด (Iwamoto) โดยบริษัทสัญชาติญี่ปุ่นทั้งสองบริษัทได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยบางบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักที่มีการดำเนินการอยู่ใน 3 ประเทศดังกล่าว ตามสัญญาร่วมลงทุนที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งสองราย กำหนดให้พันธมิตรทางธุรกิจทั้งสองบริษัทให้ความช่วยเหลือและการสนับสนุนทางด้านเทคนิคในการผลิตและปรับปรุงคุณภาพชิ้นส่วนรถยนต์ การพัฒนาธุรกิจ รวมถึงการจัดหาลูกค้ารายใหม่ๆ ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติญี่ปุ่นซึ่งมีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย)

กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเทคโนโลยีและเทคนิคในการผลิตและการสนับสนุนทางด้านการตลาดจากพันธมิตรทางธุรกิจที่เป็นบริษัทสัญชาติญี่ปุ่นในระดับหนึ่ง โดยในกรณีที่พันธมิตรทางธุรกิจรายใดรายหนึ่งหรือทั้งสองรายถอนการลงทุนออกจากกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือยกเลิกการให้การสนับสนุนและความช่วยเหลือทางด้านเทคนิคและการตลาดแก่ทางกลุ่มบริษัทฯ ความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ก็จะได้รับผลกระทบในระดับหนึ่ง และเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาร่วมลงทุนอย่างเคร่งครัด รวมถึงจะดำเนินการที่จำเป็นเพื่อรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจสัญชาติญี่ปุ่นทั้งสองบริษัทอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะมีการดำเนินการที่จำเป็นเพื่อลดการพึ่งพิง KK และ Iwamoto โดยการ:

1. ศึกษา ค้นคว้าและพัฒนาเพิ่มเติมสำหรับเทคโนโลยีการผลิตที่ได้เรียนรู้จากพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อนำเทคโนโลยีและเทคนิคดังกล่าวมาพัฒนาและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยานยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ
2. ริเริ่มและสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่นๆ ที่สามารถให้การสนับสนุนทางด้านธุรกิจแก่กลุ่มบริษัทฯ นอกจาก KK และ Iwamoto โดยเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2558 ITSB ได้ลงนามในสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิค (technical assistance agreement) ฉบับใหม่กับพันธมิตรทางธุรกิจอีกรายหนึ่ง คือ Metaltech Limited จากประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในด้านการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะ (metal products) เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์

#### 2.2.3.2.10 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการผลิตที่เกิดความเสียหายได้ทันเวลา

กลุ่มบริษัทฯ พึ่งพาเครื่องจักรและเครื่องมือหลักในการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยเครื่องจักรและเครื่องมือดังกล่าวเป็นเครื่องจักรที่มีความซับซ้อน ไม่สามารถทำขึ้นใหม่ได้ง่าย และต้องใช้ประโยชน์ในกระบวนการผลิตเป็นระยะเวลานาน เพื่อให้กลุ่ม บริษัทฯ สามารถถึงจุดคุ้มทุนหรือสร้างกำไรในระดับที่เหมาะสม ในการดำเนินโครงการผลิตสินค้าแต่ละรุ่น หากเครื่องจักรหรือเครื่องมือดังกล่าวชำรุดเสียหาย และกลุ่มบริษัทฯ หรือผู้ให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถซ่อมแซมได้ทันเวลา กลุ่มบริษัทฯ อาจต้องจัดหาเครื่องจักรมาทดแทนภายใต้เงื่อนไขที่ไม่สมเหตุผล เนื่องจากความต้องการใช้เครื่องจักรอย่างเร่งด่วน การหยุดชะงัก หรือช่วงเวลาที่ต้องเสียไปจากการซ่อมแซมเครื่องจักรและ/หรือหาเครื่องจักรใหม่มาทดแทนเครื่องจักรที่ชำรุดเสียหาย อาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ เสียโอกาสในการผลิตและส่งมอบชิ้นส่วนยานยนต์ให้กับลูกค้าเพื่อสร้างรายได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ได้จัดให้มีแผนการดูแลและบำรุงรักษาเครื่องจักรและเครื่องมือในการผลิต ตามแผนที่กำหนดไว้ รวมถึงจัดเตรียมแผนการรองรับสถานการณ์ฉุกเฉินที่อาจเกิดในอนาคต เช่น การจัดให้มีการบำรุงรักษาเครื่องจักรและเครื่องมือด้วยตนเองเป็นครั้งคราว มีการจัดเตรียมรายชื่อผู้จัดจำหน่ายเครื่องจักรสำรองเพื่อรองรับในกรณีที่เครื่องจักรชำรุดนานกว่าปกติ จัดให้มีหลักสูตรฝึกอบรมการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักร และวางแผนสำรองอะไหล่ เครื่องจักรและเครื่องมือที่สำคัญตามความเหมาะสม

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการทำประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่โรงงานและเครื่องมือในการผลิตของกลุ่มบริษัทฯ หลายประเภท รวมถึงการประกันภัยอุบัติเหตุอันเกิดจากเหตุต่าง ๆ เช่น อุบัติเหตุในการใช้โรงงาน สภาพอากาศ ความไม่สงบทางการเมือง ภัยธรรมชาติ หรือด้วยเหตุอื่นใด (ไม่ว่าเหตุดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวหรือถาวร) ที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

#### 2.2.3.2.11 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานที่มีความชำนาญและประสบการณ์

จากการที่อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซียมีการเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา ทำให้ตลาดแรงงานในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ใน 3 ประเทศดังกล่าวเกิดภาวะตึงตัว โดยเฉพาะแรงงานที่มีความชำนาญทางเทคนิคและประสบการณ์ในการผลิต ซึ่งอาจทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแรงงานที่มีความชำนาญมารองรับการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นการผลิตชิ้นส่วนที่ต้องใช้เทคโนโลยีและความแม่นยำสูงในการผลิตได้มีการเปลี่ยนระบบการผลิตเป็นเครื่องจักรอัตโนมัติที่มีความทันสมัยและสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการพัฒนาประสิทธิภาพในการผลิตอยู่เสมอและจัดให้มีการพัฒนาบุคลากรให้มีความชำนาญและคุ้นเคยกับเครื่องจักรระบบอัตโนมัติมากขึ้น ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาความสามารถในการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

#### 2.2.3.2.12 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ อาจไม่สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพตรงตามข้อกำหนดของลูกค้า OEMs

คุณภาพของสินค้าเป็นปัจจัยหลักของความสำเร็จในอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากความบกพร่องหรือชิ้นส่วนที่ไม่ได้คุณภาพนั้นเป็นสิ่งที่ไม่สามารถยอมรับได้ เพราะอาจทำให้เกิดอุบัติเหตุร้ายแรงและผลกระทบต่างๆตามมา ซึ่งกลุ่ม

บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้าและชื่อเสียงของกลุ่มบริษัทฯ และอาจถูกฟ้องร้องจากผู้บริโภคจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่มีคุณภาพต่ำกว่ามาตรฐาน

ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมุ่งเน้นในการควบคุมคุณภาพของสินค้า โดยกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการและขั้นตอนในการผลิตและควบคุมคุณภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้มั่นใจได้ในระดับหนึ่งว่าความเสี่ยงในด้านคุณภาพของสินค้าจะอยู่ในระดับต่ำ กลุ่มบริษัทฯ และพันธมิตรทางธุรกิจจากประเทศญี่ปุ่นมีการดำเนินการที่จำเป็นในการควบคุมและเพิ่มคุณภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางจากผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) รายต่างๆ

#### 2.2.3.2.13 ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมและชุมชน

กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากอันตรายและความสูญเสียที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมจากกระบวนการผลิต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ ได้ถ้ามีการบริหารจัดการที่ไม่มีประสิทธิภาพ โดยผลที่ตามมาอาจมีความรุนแรงจากการเกิดอุบัติเหตุร้ายแรง ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงกำหนดนโยบายเกี่ยวกับความปลอดภัยและสุขภาพของพนักงาน รวมถึงการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมและชุมชนซึ่งกลุ่มบริษัทฯ จะได้ยึดถือและปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มบริษัทฯ มีการจัดฝึกอบรมให้พนักงานเพื่อสร้างความเข้าใจที่ดีและให้คำแนะนำในการปฏิบัติงานและกระบวนการผลิตเพื่อลดความเสี่ยงของการสูญเสียและอันตรายที่อาจเกิดขึ้น อีกทั้งมีการส่งเสริมให้พนักงานตระหนักถึงความปลอดภัยผ่านกิจกรรมด้านความปลอดภัยต่างๆ เพื่อกำจัดจุดเสี่ยงและป้องกันไม่ให้เกิดอุบัติเหตุ และกิจกรรม 5ส เพื่อสร้างมาตรฐานความปลอดภัย สะอาด สะดวก และง่ายต่อการตรวจสอบสิ่งผิดปกติที่อาจเกิดขึ้นในสถานที่ทำงานเพื่อปรับปรุงและเพิ่มพูนประสิทธิภาพในการทำงาน กลุ่มบริษัทฯ มีการตรวจสอบสภาพเครื่องจักรตามกำหนดระยะเวลาอย่างเคร่งครัด และมีการตรวจสอบสุขภาพประจำปีของพนักงาน กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องของมาตรฐานด้านคุณภาพและสิ่งแวดล้อมของประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันอย่างเคร่งครัด

#### 2.2.3.2.14 ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

ภัยธรรมชาติสามารถส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ของอุตสาหกรรมยานยนต์และส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ทำให้รายได้และผลกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง ภัยพิบัติทางธรรมชาติเป็นสิ่งที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้และไม่สามารถคาดการณ์ได้ และสามารถส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการของกลุ่มบริษัทฯ ดังเช่น เหตุการณ์มหาอุทกภัยในประเทศไทยในช่วงปลายปี พ.ศ. 2554 ซึ่งทำให้โรงงานผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาได้รับความเสียหาย รวมถึงทำให้การผลิตหยุดชะงักและมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการฟื้นฟูและซ่อมแซมโรงงานผลิต

เพื่อลดผลกระทบจากภัยธรรมชาติที่มีต่อความสามารถในการผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ทางกลุ่มฯ จึงได้กำหนดนโยบายและมาตรการป้องกันและบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้และสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้อย่างเร็วที่สุด ซึ่งได้แก่การดูแลและซ่อมแซมเขื่อนดินที่ล้อมรอบนิคมอุตสาหกรรมที่โรงงานผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศไทยตั้งอยู่โดยผู้บริหารนิคมอุตสาหกรรม การเจรจาต่อรองความคุ้มครองประกันภัยของโรงงานและเครื่องจักรในการผลิตให้

ครอบคลุมความเสี่ยงต่างๆ และการสร้างโรงงานในหลายพื้นที่ (location diversification) ซึ่งจะช่วยกระจายความเสี่ยงในการผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ไปได้ระดับหนึ่ง

#### 2.2.3.2.15 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (foreign exchange risk)

การดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซียมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (foreign exchange fluctuation) แม้ว่า กิจกรรมทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะมีการดำเนินการในรูปสกุลเงินท้องถิ่น (local currency) ของแต่ละประเทศที่บริษัทย่อยที่มีการดำเนินธุรกิจหลักตั้งอยู่ (ได้แก่ เงินบาทไทยสำหรับการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย เงินมาเลเซียริงกิตสำหรับการดำเนินธุรกิจในประเทศมาเลเซีย และเงินอินโดนีเซียรูเปียสำหรับการดำเนินธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย) กลุ่มบริษัทฯ ก็ยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อันเนื่องจาก:

- การสั่งซื้อเครื่องจักรเครื่องมือและอุปกรณ์ในการผลิต รวมถึงการจ่ายค่า royalty fee ซึ่งต้องมีการจ่ายในรูปเงินเยน ญี่ปุ่นหรือเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาให้แก่ผู้จัดจำหน่ายและผู้ให้บริการ(จะจ่ายในสกุลเงินใดขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อกำหนดของสัญญา) ดังนั้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลท้องถิ่น (อันได้แก่ เงินบาทไทย เงินมาเลเซียริงกิตและเงินอินโดนีเซียรูเปีย) กับสกุลเงินหลัก (อันได้แก่ เงินเยนญี่ปุ่นและเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) จึงอาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการและฐานะการเงินของบริษัทย่อยที่มีการดำเนินธุรกิจหลักในแต่ละประเทศ อย่างมีนัยสำคัญ และจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยเหล่านี้ด้วย ในช่วงที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่มีการใช้เครื่องมือทางการเงิน เช่น currency swap เพื่อป้องกันความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากเห็นว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม จากปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศที่มีการเปลี่ยนแปลงและรวดเร็วมากขึ้น ซึ่งทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงมากขึ้น กลุ่มบริษัทฯ จึงเริ่มที่จะนำ currency swap มาใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น
- นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในขั้นตอนการจ่ายเงินปันผลจากบริษัทย่อยในต่างประเทศมายังบริษัทฯ โดยที่เงินปันผลที่จ่ายมาจาก PT ITI และ PT IMV ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย มายัง ITSB และ IPSB ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่ตั้งอยู่ในประเทศมาเลเซีย ตามลำดับ และเงินปันผลจาก ITSB และ IPSB ที่จ่ายผ่าน IIM มายังบริษัทฯ ซึ่งในการจ่ายเงินปันผลระหว่างบริษัทย่อยที่อยู่คนละประเทศ บริษัทย่อยที่จะจ่ายเงินปันผลมีความจำเป็นต้องแลกเปลี่ยนสกุลเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมายของประเทศที่จะส่งเงินปันผลไป

หนึ่งในปี 2556/2557, 2557/2558, 2558/2559 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558/2560 (กุมภาพันธ์-เมษายน 2559) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนตามที่ปรากฏบนงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเท่ากับ (25.15), 42.50, 20.22 และ (24.75) ล้านบาท ตามลำดับ

#### 2.2.3.2.16 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความคุ้มครองตามกฎหมายทรัพย์สินทางปัญญา

ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้เป็นเจ้าของสิทธิบัตรในเทคโนโลยีการผลิตที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการใช้เทคโนโลยีการผลิตซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการดำเนินธุรกิจ

จากหุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิต (Technical Partners) อันได้แก่ KK และ Iwamoto ภายใต้สัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิค (Technical Assistance Agreement) ที่จัดทำขึ้นระหว่างกลุ่มบริษัทและ Technical Partner แต่ละราย ซึ่งตามข้อกำหนดภายใต้สัญญาดังกล่าว หุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตตกลงจะดำเนินการที่จำเป็นและเหมาะสมในการปกป้องบริษัท และ/หรือทรัพย์สินของบริษัทยุติ (แล้วแต่กรณี) จากสิทธิเรียกร้องใด ๆ จากบุคคลภายนอกที่เป็นผลจากการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาจากการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ถ่ายทอดจากหุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตดังกล่าว ทั้งนี้ แม้บริษัท จะเชื่อว่าเทคโนโลยีการผลิตที่กลุ่มบริษัท ใช้ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันจะไม่มีผลกระทบสิทธิของบุคคลอื่น แต่บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะมีการอ้างสิทธิจากบุคคลภายนอกเกี่ยวกับการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาต่อกลุ่มบริษัท ในอนาคตหรือไม่

หากกลุ่มบริษัท ถูกฟ้องร้องในคดีเกี่ยวกับการละเมิดสิทธิบัตร ลิขสิทธิ์ หรือเครื่องหมายการค้า และถูกดำเนินคดีและเป็นฝ่ายแพคดี อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัท ต้องเสียค่าใช้จ่ายจำนวนมาก รวมถึงเสียชื่อเสียงในการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

#### 2.2.3.2.17 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปิดเสรีการค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์ระดับภูมิภาค

สมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (“ASEAN”) ซึ่งมีประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซียเป็นชาติสมาชิก ได้เปิดเสรีการค้าในส่วนของอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในประเทศสมาชิกอาเซียนด้วยตนเอง ซึ่งเป็นที่คาดการณ์ว่าการเปิดเสรีทางการค้าดังกล่าวจะทำให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ในตลาดภูมิภาคนี้ เช่น ผู้ผลิตรายอื่น (OEMs) และผู้จำหน่ายที่จัดหาชิ้นส่วนยานยนต์ที่สำคัญ เป็นต้น เข้ามามีส่วนร่วมในอุตสาหกรรมยานยนต์ในระดับภูมิภาคมากขึ้น ดังนั้น คาดว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในของแต่ละประเทศสมาชิกและภายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีแนวโน้มที่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยานยนต์ระดับโลกจากสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่นและยุโรป จะเข้ามามีบทบาทและเข้ามาทำตลาดในภูมิภาคนี้มากขึ้น โดยผู้ประกอบการดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะชักชวนผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์จากภูมิภาคอื่นๆ เข้ามาลงทุนในภูมิภาคนี้เช่นเดียวกัน และผู้ประกอบการดังกล่าว (OEMs) อาจไม่ซื้อชิ้นส่วนยานยนต์จากผู้ผลิตหรือผู้จำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ภายในประเทศที่มีอยู่เดิม

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาในแง่บวก ผู้ประกอบการท้องถิ่นจะมีโอกาสในการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ของตนไปสู่ตลาดระดับภูมิภาค (regional market) ซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ขึ้น และอาจได้รับประโยชน์จากต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ลดลงอันเป็นผลจากการผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนยานยนต์ในปริมาณที่มากขึ้น (economies of scale) ซึ่งเป็นผลจากการเปิดเสรีทางการค้าของอุตสาหกรรมยานยนต์ภายในภูมิภาคอาเซียน จากประสบการณ์ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท ยังไม่ได้รับผลกระทบทางลบจากการเปิดเสรีการค้า อย่างไรก็ตาม บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่ากลุ่มบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีการค้าของอุตสาหกรรมยานยนต์ในภูมิภาคอาเซียนในอนาคต

#### 2.2.3.2.18 ความเสี่ยงจากการที่ 99-Year Leasehold Title ในประเทศมาเลเซียและ 30-Year Right to Build ในประเทศอินโดนีเซียจะไม่ได้รับการต่ออายุเมื่อครบกำหนด

ที่ดินที่ IPSB ถือครองเพื่อดำเนินกิจกรรมการผลิตในประเทศมาเลเซียอยู่ภายใต้ 99-Leasehold Title จำนวน 2 Title (ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 29 กันยายน พ.ศ. 2629 และวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2635 ตามลำดับ) และที่ดินที่ PT IMV ถือครองเพื่อดำเนินกิจกรรมการผลิตในประเทศอินโดนีเซียอยู่ภายใต้ Right to Build ที่มีอายุการใช้ประโยชน์ 30 ปี (ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่

24 กันยายน พ.ศ. 2569) ทั้งนี้ ถ้า IPSB ไม่สามารถดำเนินการเพื่อขอต่ออายุการใช้ประโยชน์ของ Leasehold Title กับหน่วยงานรัฐของประเทศมาเลเซีย เมื่อครบกำหนด 99 ปี และ PT IMV ไม่สามารถดำเนินการเพื่อขอต่ออายุการใช้ประโยชน์ของ Right to Build กับหน่วยงานรัฐของประเทศอินโดนีเซีย เมื่อครบกำหนด 30 ปี การดำเนินธุรกิจของทั้งสองบริษัทก็จะหยุดชะงักลงและก็มีความไม่แน่นอนว่าการดำเนินธุรกิจของทั้งสองบริษัทจะเริ่มได้อีกครั้งเมื่อใด

เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่ IPSB จะไม่ได้รับการต่ออายุ Leasehold Title และการที่ PT IMV จะไม่ได้รับการต่ออายุ Right to Build เมื่อครบกำหนด ทั้ง IPSB และ PT IMV จะปฏิบัติตามเงื่อนไขที่รัฐบาลของแต่ละประเทศกำหนดไว้สำหรับการอนุญาตให้ใช้ Leasehold Title และ Right to Build อย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามขั้นตอนทางกฎหมายของแต่ละประเทศในการขอต่ออายุสิทธิในการใช้ประโยชน์ที่ดินในแต่ละประเภท

#### 2.2.3.2.19 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ อาจมีข้อจำกัดในการขยายธุรกิจอันเนื่องจากการที่ IESB ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องมีการทำสัญญาร่วมลงทุน (Joint Venture Agreement) กับบุคคลภายนอก

จากวิสัยทัศน์และพันธกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ (Automotive Component Manufacturer) ขึ้นในภูมิภาคอาเซียน ที่สามารถขยายฐานลูกค้าไปทั่วโลก ด้วยการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยและเป็นที่ยอมรับ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ มีการขยายตัวทั้งในด้านรายได้และกำไรได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทฯ จึงได้ศึกษาความเป็นไปได้ในการขยายธุรกิจที่ครอบคลุมธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (ACM Business) และธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องและช่วยสนับสนุนธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (ACM Related Business) รวมถึงการขยายตลาดใหม่ที่เพิ่มขึ้นนอกจากประเทศไทย ประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ ICB ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญดังกล่าว จึงกำหนดให้กลุ่มบริษัทฯ เป็นศูนย์กลางในการลงทุนเกี่ยวกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (ACM Business) และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง (ACM Related Business) ทั้งหมดแต่ผู้เดียว

ในการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ และ ICB ไม่ได้นำ IMAPL ซึ่งเป็นบริษัทผู้ดำเนินธุรกิจ ACM Business ในประเทศอินเดีย และเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับกลุ่มบริษัทฯ จากการที่ IMAPL เป็นบริษัทร่วม 40% ของ ICB (associate company) (โดยเหตุผลและความจำเป็นในการไม่นำ IMAPL เข้าร่วมในกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แสดงไว้ในหน้าที่ 25-27 ของส่วนที่ 2.2.1 ของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ฉบับนี้) ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับโครงสร้างการถือหุ้นของ IMAPL ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

| บริษัทที่เกี่ยวข้องที่กลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้เข้าลงทุน | โครงสร้างการถือหุ้นของ IMAPL<br>ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559                                                          | ชื่อสัญญาร่วมลงทุนในกิจการ (Joint Venture Agreement) และวันที่มีการลงนามในสัญญา |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| IMAPL                                              | Mayur Industries Limited หรือ MIL (60%)<br>IESB (40%)<br>หมายเหตุ: MIL เป็นบริษัทพันธมิตรทางธุรกิจจากประเทศอินเดีย | Joint Venture Agreement in IMAPL dated 6 March 2009                             |



ทั้งนี้ สัญญาร่วมลงทุนใน IMAPL มีการระบุเงื่อนไขที่สำคัญที่อาจก่อให้เกิดข้อจำกัดในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในอนาคตดังต่อไปนี้

**Joint Venture Agreement in IMAPL ที่จัดทำระหว่าง MIL และ IESB ลงวันที่ 6 มีนาคม 2552**

| เงื่อนไขตามสัญญาที่อาจเป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในอนาคต                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ผลกระทบของเงื่อนไขในสัญญาที่มีต่อความสามารถในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในอนาคต                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>ข้อจำกัดในเรื่องการไม่แข่งขันทางธุรกิจ (Non-Competition) กับธุรกิจของ IMAPL</b></p> <p>ตาม Joint Venture Agreement ระบุว่า IESB รวมถึงกิจการอื่นใดที่มีความเกี่ยวข้องกับ IESB ไม่สามารถทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (ACM Business) ที่แข่งขันกับธุรกิจของ IMAPL ในประเทศอินเดียได้ ตราบเท่าที่ IESB ยังเป็นคู่สัญญาใน Joint Venture Agreement</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มบริษัท ไม่สามารถขยายธุรกิจ ACM Business เข้าไปในประเทศอินเดียโดยตรง ไม่ว่าจะเป็นการส่ง ACM Products ไปขายให้แก่ OEMs ในประเทศอินเดีย การไปตั้งโรงงานในประเทศอินเดียเพื่อผลิตและจำหน่าย ACM Products ให้แก่ OEMs ในประเทศอินเดีย หรือการไปตั้งโรงงานในประเทศใกล้เคียงกับประเทศอินเดีย (เช่น ปากีสถานและบังกลาเทศ) เพื่อผลิตและจำหน่าย ACM Products ให้แก่ OEMs ในประเทศอินเดีย</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <p><b>ข้อจำกัดเรื่องการโอนหุ้น IMAPL จาก IESB ไปยังบริษัท ในอนาคต</b></p> <p>ตามสัญญาฯ การโอนหุ้นจากคู่สัญญาแต่ละฝ่ายไปยังบุคคลอื่นทำได้โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบ (consent) จากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ในกรณีที่เป็นการโอนหุ้นดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) การที่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้โอนหุ้นของ IMAPL ที่ตนถืออยู่ให้แก่ Holding Company ของตนเอง</li> <li>2) การที่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้โอนหุ้นของ IMAPL ที่ตนถืออยู่ให้แก่บริษัทย่อย 100% ของตนเอง</li> <li>3) การที่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้โอนหุ้น IMAPL ที่ตนถืออยู่ให้แก่บริษัทที่มีความเกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม (Internal Restructurings) อย่างไรก็ตาม สัญญา Joint Venture Agreement ใน IMAPL ฉบับลงวันที่ 6 มีนาคม 2552 ที่ลงนามระหว่าง MIL และ IESB ไม่ได้ให้คำนิยามของคำว่า การปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม (Internal Restructurings) แต่อย่างใด</li> </ol> | <ul style="list-style-type: none"> <li>จากความเห็นของบริษัทฯ การโอนหุ้นของ IMAPL จาก IESB มายังบริษัท ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จะถือว่าได้รับยกเว้นไม่ต้องขอความเห็นชอบจาก MIL เนื่องจากเข้าข่ายตามข้อยกเว้นในกรณีเป็นการดำเนินการเพื่อการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มของทาง ICB (Internal Restructurings) ในการนำกลุ่มบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้ทาง IESB ไม่จำเป็นต้องขอความเห็นชอบจาก MIL เพื่อให้มีการโอนหุ้นของ IMAPL มายังบริษัทฯ ในอนาคต</li> <li>อย่างไรก็ตาม การดำเนินการโอนหุ้น IMAPL ซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคต อาจมีความไม่แน่นอนหรือเกิดข้อขัดขัดได้ หาก MIL ไม่ต้องการให้มีการโอนหุ้นของบริษัทดังกล่าวจาก IESB ไปบริษัทฯ หรือไม่ยอมรับว่าการดำเนินการโอนหุ้นของ IMAPL จาก IESB มายังบริษัทฯ เป็นไปตามข้อยกเว้นอันเนื่องจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มของ ICB</li> <li>ทางบริษัทฯ เห็นว่าหากจะขอความเห็นชอบเป็นการล่วงหน้าจาก MIL เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเข้าลงทุนและถือหุ้นของ IMAPL ได้ในอนาคต น่าจะเป็นไปได้ยาก เนื่องจากกำหนดเวลาที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนใน IMAPL ยังมีความไม่แน่นอนและอาจใช้เวลาอีกค่อนข้างนาน รวมถึงยังมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนอีกหลายปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนของบริษัทฯ ใน IMAPL ได้ในอนาคต โดยที่เงื่อนไขของการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ก็ยังไม่สามารถกำหนดได้ชัดเจนในขณะนี้ นอกจากนี้ การดำเนินการขอความเห็นชอบล่วงหน้าเป็นระยะเวลานานโดยที่เงื่อนไขการเข้าลงทุนยังไม่ชัดเจนดังกล่าว ซึ่งมักจะไม่มีกรณีปฏิบัติกันตามปกติ อาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีที่มีมาอย่างยาวนานระหว่างกลุ่ม ICB และ MIL หรืออาจส่งผลให้ทาง MIL ขอแก้ไขสัญญาร่วมลงทุนเพิ่มเติม</li> </ul> |

จากตารางสรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาร่วมลงทุนใน IMAPL ที่อาจมีผลให้เกิดความเสี่ยงในด้านข้อจำกัดของการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในอนาคต ตามที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าวจากเงื่อนไขสำคัญที่ระบุไว้ในสัญญาร่วมลงทุน กลุ่มบริษัท ได้มีการดำเนินการและกำหนดแนวทางในการจัดการข้อจำกัดดังกล่าวดังต่อไปนี้

#### Joint Venture Agreement in IMAPL ที่จัดทำระหว่าง MIL และ IESB

บริษัท และ ICB ได้มีการดำเนินการเพื่อลดข้อจำกัดในการขยายธุรกิจอันเนื่องมาจากข้อกำหนดในเรื่องการไม่แข่งขันทางธุรกิจ (Non-Competition) ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัท ไม่สามารถส่ง ACM Products ไปขายในประเทศอินเดีย รวมถึงไม่สามารถตั้งโรงงานผลิตไม่ว่าในประเทศอินเดียหรือในประเทศใกล้เคียงเพื่อผลิต ACM Products ไปขายในประเทศอินเดีย ดังนี้

- มีการกำหนดเงื่อนไขในสัญญาตกลงกระทำการ (Undertaking Agreement) ฉบับลงวันที่ 14 กรกฎาคม 2559 ซึ่งกำหนดให้ IESB ต้องให้สิทธิ (call option) แก่ทางบริษัท ในการซื้อและเข้าลงทุนใน IMAPL ในอนาคต เมื่อ IESB ต้องการขายหุ้น IMAPL ที่ถืออยู่ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือเมื่อทาง IESB ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน IMAPL จนกระทั่ง IESB มีอำนาจควบคุม (control) ใน IMAPL การขยายธุรกิจ ACM Business โดยกลุ่มบริษัท เข้าไปในประเทศอินเดียโดยการซื้อหุ้นของ IMAPL จัดว่าเป็นช่องทางการขยายธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าการจัดตั้งโรงงานผลิตเองไม่ว่าในประเทศอินเดียหรือในประเทศใกล้เคียง หากการดำเนินธุรกิจของ IMAPL เป็นไปด้วยดี
- มีการกำหนดเงื่อนไขในสัญญาตกลงกระทำการซึ่งกำหนดว่าในกรณีที่บริษัท ไม่สามารถเข้าลงทุนและถือหุ้นของ IMAPL ได้ในอนาคตไม่ว่าเนื่องจากสาเหตุใด ICB/IESB จะดำเนินการตามที่จำเป็นและใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด (best endeavor) เพื่อขอความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจาก MIL เพื่อให้กลุ่มบริษัท ยังสามารถขยายธุรกิจ ACM Business เข้าไปในประเทศอินเดียได้โดยตรง
- รักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีอย่างต่อเนื่องระหว่าง ICB/IESB และ MIL ซึ่งจะช่วยให้คู่สัญญามีความเชื่อถือและไว้วางใจระหว่างกัน (mutual trust) อันจะทำให้การเจรจาเพื่อให้บริษัท เข้าลงทุนและถือหุ้นของ IMAPL ในอนาคต ระหว่าง ICB/IESB และ MIL เป็นไปอย่างราบรื่น โดย ICB ได้ให้ข้อตกลงไว้ในสัญญาตกลงกระทำการดังต่อไปนี้
  - 1) ในกรณีที่ IESB จะโอนหุ้นของ IMAPL ให้แก่บริษัท ในอนาคต ICB/IESB จะดำเนินการที่จำเป็นเพื่อให้ MIL รับทราบและยอมรับความตั้งใจและการตัดสินใจของ IESB ที่จะโอนหุ้นของ IMAPL ให้แก่บริษัท
  - 2) IESB/ICB จะติดตามและดูแลไม่ให้เกิดการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญา joint venture agreement ใน IMAPL ในทางที่จะทำให้เกิดข้อจำกัดหรือผลกระทบในทางลบในการที่ IESB จะสามารถโอนหุ้นของ IMAPL มายังบริษัท ในอนาคต

นอกจากนี้ เพื่อป้องกันมิให้มีการมีการแก้ไขเงื่อนไขหรือข้อกำหนดในสัญญาตกลงกระทำการ (undertaking agreement) โดย ICB และ/หรือ ultimate shareholders ของ ICB ในทางที่อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อกลุ่มบริษัท ในการเข้าลงทุนและถือหุ้นของ IMAPL ในอนาคต ได้มีการกำหนดเงื่อนไขไว้ในสัญญาตกลงกระทำการว่าในการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการทุกครั้ง คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท จะต้องให้ความเห็นเกี่ยวกับ

ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลในการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการ และในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการในครั้งใดจะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้น (material impact) จะต้องมีการนำเสนอการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการดังกล่าว เพื่อพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยในการพิจารณาให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการ จะต้องได้รับความเห็นชอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และ ต้องไม่มีผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกัน 10% หรือมากกว่า คัดค้าน (veto) การเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาตกลงกระทำการ

### 2.2.3.3 ความเสี่ยงอื่นๆ

#### 2.2.3.3.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงที่มีความสำคัญ

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ต้องอาศัยความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มบริษัทฯ ทีมผู้บริหารหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูงที่มีความรู้และประสบการณ์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาทeamผู้บริหารสำคัญให้ทำงานกับกลุ่มบริษัทฯ หรือไม่สามารถหาผู้อื่นซึ่งมีคุณสมบัติเท่าเทียมมาทำหน้าที่แทนทีมผู้บริหารดังกล่าวได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ความสำเร็จของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดหาและว่าจ้างบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ และความชำนาญเฉพาะด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของพนักงานระดับผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิค

กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของทีมผู้บริหาร เช่นเดียวกับการจัดหาบุคลากรที่มีทักษะและคุณลักษณะเหมาะสมกับนโยบายและลักษณะการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้วางนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลแบบองค์รวมซึ่งครอบคลุมเรื่องการให้ความรู้และฝึกอบรมอย่างต่อเนื่อง การพัฒนาในด้านอาชีพ การให้รางวัลในการทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งการจัดสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยต่อการทำงาน โดยมุ่งเน้นด้านความปลอดภัย สุขอนามัย และการส่งเสริมวัฒนธรรมการทำงานในทางบวก นอกจากนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับหุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิต (Technical Partner) ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้จัดให้มีโครงการเพิ่มพูนทักษะด้านการงานให้แก่พนักงาน โดยให้พนักงานบางคนได้ไปฝึกงานที่โรงงานของหุ้นส่วนผู้สนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตในสวนยานยนต์ที่ประเทศญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มการวางแผนเพื่อวางตัวพนักงานรุ่นใหม่ที่มีความเหมาะสมในการสืบทอดตำแหน่งในระดับการบริหาร โดยกลุ่มบริษัทฯ ฝึกอบรมและเตรียมพร้อมพนักงานรุ่นใหม่นี้ดังกล่าว โดยมอบหมายให้มีความรับผิดชอบในหน้าที่เพิ่มขึ้นทีละน้อย กลุ่มบริษัทฯ ได้บันทึกวิธีการปฏิบัติงาน มาตรฐานและข้อมูลทางเทคนิคสำหรับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อใช้อ้างอิงในการทำงาน ดังนั้น บริษัทฯ เชื่อว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถรับมือต่อความไม่ต่อเนื่องในการบริหารกลุ่มบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการลาออกหรือการสูญเสียผู้บริหารระดับสูงที่มีความสำคัญ รวมถึงพนักงานในระดับปฏิบัติการที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญทางด้านเทคนิคในการผลิตได้ดีขึ้น

#### 2.2.3.3.2 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการพึ่งพิงความช่วยเหลือทางการเงิน (Financial Assistance) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา

ในช่วงที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน (Financial Assistance) จาก ICB ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ในรูปของเงินกู้ระยะยาว (Long-term Loans) และการค้ำประกันเงินกู้จากสถาบันการเงิน (Corporate Guarantee) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินกู้ระยะยาวที่มีระดับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมเพื่อนำมาใช้สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICB โดยในกรณีที่ ICB ไม่ได้ให้เงินกู้ระยะยาวและ/หรือค้ำประกันเงินกู้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ อีกต่อไป กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความยากลำบากมากขึ้นในการจัดหาแหล่งเงินกู้ในระดับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม เพื่อนำมาใช้สนับสนุนการดำเนินการและการขยายธุรกิจในอนาคต

อนึ่ง บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการของทางกลุ่มว่าด้วยการรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Receipt of Financial Assistance) จากผู้ถือหุ้นใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องว่าภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริษัทฯ จะไม่กู้ยืมเงินหรือรับความช่วยเหลือทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนในการดำเนินธุรกิจหรือขยายธุรกิจ กลุ่มบริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการระดมเงินทุนจากแหล่งภายนอก ยกเว้นในกรณีที่เป็นการให้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่กำหนดให้ ICB ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ต้องค้ำประกันเงินกู้จากสถาบันการเงินดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของทางสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องและครบถ้วนให้ผู้ลงทุนรับทราบ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการที่จำเป็นเพื่อที่กลุ่มบริษัทฯ จะได้ไม่ต้องอาศัยความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICB ดังต่อไปนี้

- **การค้ำประกันเงินกู้ระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ โดย ICB:** ก่อนที่จะเริ่มการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทาง ICB ในฐานะผู้ค้ำประกันเงินกู้ให้แก่บริษัทต่างๆภายในกลุ่ม ACM Business ได้ส่งจดหมายถึงธนาคารเจ้าหนี้ต่างๆในประเทศมาเลเซียเมื่อเดือนตุลาคม 2557 เพื่อขอความเห็นชอบ (consent) ให้มีการดำเนินการตามขั้นตอนการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ โดยสิ่งหนึ่งที่ทาง ICB ได้ขอความเห็นชอบจากธนาคารเจ้าหนี้รายต่างๆในประเทศมาเลเซีย คือ ขอให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม ACM Business จาก ICB มาเป็นบริษัทที่เป็น Holding Company ของกลุ่ม ACM Business ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (โดยในปัจจุบัน บริษัทดังกล่าวก็คือบริษัทฯ นั่นเอง) ทั้งนี้ ธนาคารเจ้าหนี้รายต่างๆในประเทศมาเลเซียได้ให้ความเห็นชอบแก่ ICB ในการดำเนินการตามขั้นตอนการปรับโครงสร้างเพื่อนำกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจ ACM Business เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ธนาคารเจ้าหนี้ก็ยังไม่ได้ตอบกลับหรืออนุญาตให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ค้ำประกันเงินกู้ให้แก่กลุ่ม ACM Business จาก ICB มาเป็นบริษัทฯ แต่อย่างใด โดย ICB ก็ได้เริ่มเจรจากับสถาบันการเงินถึงความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนผู้ค้ำประกันเงินกู้ของกลุ่มบริษัทฯ (Corporate Guarantor) จาก ICB มาเป็นบริษัทฯ โดยการดำเนินการตามขั้นตอนของสถาบันการเงินเพื่อเปลี่ยนตัวผู้ค้ำประกันเงินกู้จาก ICB มาเป็นบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มได้อย่างเป็นทางการเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุญาตในเบื้องต้นจากหน่วยงานกำกับดูแลให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) แล้ว เนื่องจากการที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตในเบื้องต้นให้ออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จะทำให้บริษัทฯ มีสถานะที่มีความน่าเชื่อถือมากขึ้นจากมุมมองของสถาบันการเงิน โดยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลง Corporate Guarantor จาก ICB มาเป็นบริษัทฯ แล้ว ทาง ICB ก็ไม่มีความจำเป็นต้อง

เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สถาบันการเงินยังระบุให้ ICB ต้องค้ำประกันเงินกู้ ICB ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ก็จะค้ำประกันเงินกู้ยืมให้กับกลุ่มบริษัทฯ โดยจะคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ตามอัตราตลาดที่สามารถอ้างอิงได้ ทั้งนี้ไม่เกิน ร้อยละ 2.0 ของมูลค่าเงินกู้ที่ค้ำประกันต่อปี ซึ่งค่าธรรมเนียมดังกล่าวอาจทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สูงขึ้น ดังที่ได้มีการประเมินผลกระทบดังกล่าวไว้ในส่วนปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต (Forward Looking) ในส่วนที่ 2.4.2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

- **เงินกู้ระยะยาวจาก ICB:** ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวคงค้างกับ ICB โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ COF+1.25 ต่อปี และมีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 10 ปี นับแต่วันที่กู้ยืมเงินครั้งแรก (15 กุมภาพันธ์ 2557) เงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ซึ่งทาง ICB ได้รับจากธนาคารแห่งหนึ่งในประเทศมาเลเซีย ซึ่ง ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 ICB อยู่ระหว่างดำเนินการโอนเงินกู้ยืมระยะยาวนั้นจากธนาคารดังกล่าวให้แก่ IIM โดย ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างกับ ICB เป็นจำนวนทั้งสิ้น 448.46 ล้านบาท ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการตามขั้นตอนที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มีการโอนเงินกู้ระยะยาวดังกล่าวจาก ICB มายัง IIM จะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2559

ทั้งนี้ เมื่อมีการโอนเงินกู้ระยะยาวทั้งหมดจาก ICB มายัง IIM กลุ่มบริษัทฯ จะไม่กู้เงินจาก ICB ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อีกต่อไป โดยกลุ่มบริษัทฯ จะอาศัยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของทางกลุ่มบริษัทฯ เอง การระดมเงินทุนจากตลาดทุน รวมถึงการขอกู้ยืมเงินโดยตรงจากสถาบันการเงิน เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

#### 2.2.3.3.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์อยู่หลายสัญญา ซึ่งสัญญาเหล่านี้มีเงื่อนไขที่แตกต่างกัน ซึ่งมีทั้งสัญญาเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยแบบคงที่และดอกเบี้ยแบบลอยตัว นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมียอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เป็นเงินกู้จาก ICB ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ) ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ หากอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (reference rate) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 ร้อยละ 45.02 ของจำนวนเงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวทั้งจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คงค้างทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ เป็นเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว และที่เหลือเป็นเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ โดย ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 เงินกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวมีจำนวนเงินที่คงค้างรวมกันทั้งสิ้น 650.65 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทฯ ได้มีมาตรการลดความเสี่ยงนี้ โดยมีการติดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยในอนาคตอันใกล้จะยังมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนักจากในระดับปัจจุบัน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย มาเลเซียและอินโดนีเซียซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการอยู่จะยังอยู่ในช่วงชะลอตัว อันเนื่องมาจากการชะลอตัวของสภาวะเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ หลังจากกลุ่มบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว กลุ่มบริษัทฯ จะมีทางเลือกในการระดมทุนมากขึ้น ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ จะพิจารณาระดมทุนโดยใช้แหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนทางการเงินในระดับที่เหมาะสม โดยไม่พึ่งพาเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์แต่เพียงแหล่งเดียว

#### 2.2.3.3.4 ความเสี่ยงจากการทำประกันภัยของกลุ่มบริษัทฯ อาจมีความคุ้มครองไม่เพียงพอ

แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะจัดทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสียและ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลัก ตลอดจนพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ ในจำนวนที่บริษัทฯ เชื่อว่าจะเพียงพอ และเป็นไปตามแนวปฏิบัติของผู้ประกอบการในธุรกิจประเภทเดียวกัน อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่กรมธรรม์ประกันภัยอาจไม่ครอบคลุมความสูญเสียและ/หรือความเสียหาย ตลอดจนผลกระทบจากความเสียหายดังกล่าวทั้งหมด หรือในกรณีที่มูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

#### 2.2.3.3.5 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 30 เมษายน 2559 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ Ingress Corporation Berhad (ICB) ซึ่งเป็นบริษัท Holding ที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศมาเลเซีย โดย ICB ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทฯ จำนวน 1,185,380,170 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันดังกล่าว แม้ว่าภายหลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้จะทำให้ผู้ถือหุ้นหลักดังกล่าวมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ลดลงเหลือประมาณร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก็ตาม แต่ก็ไม่เพียงพอที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นหลักดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมบริษัทฯ และสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด เว้นแต่เรื่องที่ต้องใช้มติพิเศษที่ต้องใช้เสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วยคณะกรรมการ 4 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนและคณะกรรมการบริหาร โดยคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน โดยกรรมการดังกล่าวจำนวน 3 ท่านทำหน้าที่กรรมการตรวจสอบซึ่งทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ กิจการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการดังกล่าว และในการอนุมัติรายการการทำรายการประเภทต่างๆ กลุ่มบริษัทฯ จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและรายการได้มา/จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อย่างเคร่งครัด

#### 2.2.3.3.6 ความเสี่ยงจากการที่การลงนามเพื่อผูกพันบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซียในบางครั้งสามารถลงนามโดยกรรมการบริษัทเพียงท่านเดียว

ตามกฎหมายของประเทศมาเลเซีย การลงนามเพื่อผูกพันบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศมาเลเซีย (อันได้แก่ IIM, ITSB และ IPSB) จะขึ้นอยู่กับพิจารณาและอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของแต่ละบริษัทย่อย ซึ่งอาจจะเป็นการลงนามร่วมกันโดยกรรมการ 2 ท่าน และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือเป็นการลงนามร่วมกันระหว่างกรรมการ 1 ท่านและเลขานุการบริษัท และประทับตราสำคัญของบริษัท ในส่วนของกฎหมายของประเทศอินโดนีเซีย การลงนามเพื่อผูกพันบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศอินโดนีเซีย (อันได้แก่ PT IMV และ PT ITI) จะเป็นการลงนามโดยประธานกรรมการบริษัท (President Director) และประทับตราสำคัญของบริษัท



จากเงื่อนไขการลงนามผูกพันบริษัทที่ย่อยที่จัดตั้งขึ้นในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซียตามที่กำหนดข้างต้น จะเห็นว่ามีการตั้งกรรมการซึ่งกรรมการของบริษัทเพียงท่านเดียวก็สามารถลงนามในสัญญาหรือเอกสารเพื่อผูกพันบริษัทย่อยได้ ซึ่งอาจทำให้เกิดความเสี่ยงในกรณีที่กรรมการท่านใดท่านหนึ่งได้ลงนามในสัญญาหรือเอกสารที่สำคัญเพื่อผูกพันบริษัทย่อย โดยกรรมการท่านอื่นไม่ได้รับทราบหรือไม่ได้ให้ความเห็นชอบในการดำเนินการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการเข้าทำรายการประเภทใดๆ โดยทุกบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทฯ ระเบียบอำนาจอนุมัติในการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ (Limit of Authority: LOA) กำหนดให้การเข้าทำรายการจะต้องได้รับการพิจารณา ให้ความเห็นและอนุมัติเป็นลำดับขั้น โดยฝ่ายบริหารในระดับต่างๆ ของบริษัทฯ โดยรายการที่มีนัยสำคัญ เช่น รายการกู้ยืมเงินหรือรายการที่ก่อให้เกิดภาระทางการเงินแก่กลุ่มบริษัทฯ รวมถึงรายการซื้อขายเงินลงทุนในกิจการอื่นจะต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนรายการลงทุนหรือซื้อขายทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญจะมีการศึกษาและประเมินความเหมาะสมในการทำรายการโดยฝ่ายบริหาร และมีการนำเสนอให้คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติ รวมถึงเมื่อการทำรายการได้รับการพิจารณาและอนุมัติโดยคณะกรรมการบริหารแล้ว จะต้องมีการแจ้งให้คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้รับทราบ และการเข้าทำรายการจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ เมื่อไม่มีความเห็นหรือข้อโต้แย้งเพิ่มเติมจากคณะกรรมการของบริษัทฯ

#### 2.2.3.3.7 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานราชการทั้งในประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และประเทศอินโดนีเซียที่มีหน้าที่เกี่ยวกับการพิจารณาให้ใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจประเภทต่างๆ เช่น ใบอนุญาตในการดำเนินกิจกรรมการผลิต ใบอนุญาตเกี่ยวกับใช้เครื่องจักรในการผลิต การทำตามมาตรฐานในเรื่องสิ่งแวดล้อม ฯลฯ หน่วยงานดังกล่าวมีอำนาจกำกับดูแลการปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต และกำหนดให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงจัดให้มีบุคลากรที่ดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาตให้มีคุณลักษณะเป็นไปตามที่หน่วยงานดังกล่าวกำหนด เช่น การดำเนินการดูแลรักษาเครื่องจักรอุปกรณ์ที่จำเป็น การมีระบบควบคุมคุณภาพ การกำกับดูแลการปฏิบัติงาน เป็นต้น การดำเนินงานเหล่านี้ อาจทำให้เกิดค่าใช้จ่าย และกลุ่มบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวซึ่งอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการปฏิบัติตามระเบียบว่าด้วยใบอนุญาตและเงื่อนไขของใบอนุญาต ซึ่งการพิจารณาของหน่วยงานอาจนำไปสู่การระงับหรือยกเลิกใบอนุญาต และ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดทางกฎหมายอาญา กฎหมายแพ่ง และกฎหมายปกครองต่อกลุ่มบริษัทฯ ได้

อนึ่ง PT ITI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศอินโดนีเซียกำลังอยู่ระหว่างการขอการอนุมัติใบอนุญาตประกอบธุรกิจ (Business License) และใบอนุญาตเกี่ยวกับมาตรฐานสิ่งแวดล้อม (Environmental License) ซึ่งเป็นการดำเนินการตามขั้นตอนปกติของกฎหมายประเทศอินโดนีเซียภายหลังจากที่ได้รับใบอนุญาตหลัก (Principle License) ในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า PT ITI จะใช้เวลาในการดำเนินการดังกล่าวจนเสร็จสิ้นภายในไตรมาส 3 ของปี 2559 โดย PT ITI จะได้รับใบอนุญาตดังกล่าวก่อนวันเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ในการนี้ ICB ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PT ITI (โดยผ่านทางบริษัทฯ) ตกลงจะจัดการและรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นต่อ PT ITI (indemnification) อันเนื่องมาจากการประกอบกิจการโดยไม่มีใบอนุญาตครบถ้วนของ PT ITI โดยไม่มีเงื่อนไข

อนึ่ง ในช่วงที่ผ่านมา รายได้จากการขายของ PT ITI ไม่ได้มีสัดส่วนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับยอดขายรวมของกลุ่มบริษัทฯ โดยลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของ PT ITI คือ PT IMV โดย PT IMV ได้มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในการผลิตทั้งแผ่นกันความ

ร้อนและตัวยึดจาก PT ITI เพื่อนำมาประกอบต่อเป็นสินค้าของตนเพื่อนำไปจำหน่ายให้แก่ OEMs ที่มีฐานการผลิตในประเทศอินโดนีเซีย โดยในปี 2556/2557, 2557/2558, 2558/2559 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559/2560 (กุมภาพันธ์-เมษายน 2559) ยอดรายได้จากการขายของ PT ITI ให้แก่ PT IMV คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 86, 90, 92 และ 93 ของรายได้จากการขายรวมของ PT ITI ในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ ในขณะที่ยอดซื้อของ PT IMV จาก PT ITI ในปี 2556/2557, 2557/2558, 2558/2559 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559/2560 (กุมภาพันธ์-เมษายน 2559) คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2.2, 2.3, 3.3 และ 3.1 ของต้นทุนขายรวมของ PT IMV ในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ จะเห็นว่าในช่วงที่ผ่านมาทาง PT ITI มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ที่สุดคือ PT IMV ในขณะที่ PT IMV ไม่ได้มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตจาก PT ITI แต่อย่างใด ทั้งนี้ ทาง PT IMV ไม่สามารถผลิตวัตถุดิบในการผลิตที่มีการจัดซื้อจาก PT ITI ด้วยตนเองแต่อย่างใด เนื่องจากทาง PT IMV ไม่ได้เป็นเจ้าของเครื่องจักรและเครื่องมือที่สำคัญในการผลิตวัตถุดิบในการผลิตดังกล่าวแต่อย่างใด (ทาง PT ITI เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในเครื่องจักรประเภทดังกล่าว) แต่ทาง PT IMV สามารถจัดซื้อวัตถุดิบดังกล่าวได้จาก suppliers รายอื่นๆ โดยในการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตที่ทาง PT IMV จัดซื้อจาก PT ITI จาก suppliers ภายนอกรายอื่นๆ นั้น ทาง PT IMV จะต้องแบกรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการตรวจคุณภาพของสินค้าก่อนการจัดส่งสินค้า (Pre-Delivery Inspection Costs) และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า

#### 2.2.3.3.8 ความเสี่ยงจากกรณีของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้นั้นก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วและเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถจดทะเบียนในกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test) และด้วยเกณฑ์บริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) และมีบริษัทแกนที่ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยบริษัทแกนมีผลการดำเนินงานเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้นักลงทุนรายย่อย บริษัทฯ จะต้องให้ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 รายและจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามที่คาดการณ์ไว้หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

#### 2.2.3.3.9 ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวน ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งได้แก่

- ทิศนะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของบริษัทฯ และอุตสาหกรรมโดยทั่วไป

- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงกับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดหวัง การที่นักวิเคราะห์เปลี่ยนแปลงคำแนะนำหรือทัศนะเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป หรือบรรยากาศในตลาดหุ้นหรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่น ๆ
- การประกาศข้อมูลของบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และ
- ความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดังนั้น จากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้น รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ ที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขาย