

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้ วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ความเสี่ยงที่ระดับด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจ ตลอดจนมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่ทราบถึง ความเสี่ยงอื่น ๆ นอกจากที่ระบุไว้หรืออาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ที่ในขณะที่บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ในอนาคตต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ แต่อาจกลายเป็นความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้ประกอบกับข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” “เสี่ยงต่อ” “มุ่งต่อ” “ควรจะ” หรือถ้อยคำใน ลักษณะใกล้เคียง เป็นต้น ตลอดจนคำเตือนที่เกี่ยวกับข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตในส่วนอื่น ๆ ของเอกสารฉบับนี้ด้วย นอกจากนี้ ข้อมูลที่เป็นประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต เป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ซึ่งมิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต ดังนั้น ผลใด ๆ ที่เกิดขึ้นจริงจึงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากปัจจัยบางประการซึ่งรวมถึงการเกิดความเสี่ยงตามที่ปรากฏรายละเอียดดังต่อไปนี้ และในส่วนอื่น ๆ ของเอกสารฉบับนี้

สำหรับข้อมูลที่อ้างอิงถึง หรือที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล หรือเศรษฐกิจในภาพรวมของตลาดในประเทศไทย และประเทศต่าง ๆ ในตลาดโลกนั้น บริษัทฯ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผย หรือคัดลอกมาจากเอกสารของทางราชการ หรือแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้มีการตรวจสอบพิสูจน์ หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว หรือวิธีการที่ได้มาซึ่งข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

#### 3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ

##### 3.1.1 ความเสี่ยงจากการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด

บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญในการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด โดยในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่แต่ละครั้ง บริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง ทั้งในด้านการคิดค้น การออกแบบผลิตภัณฑ์ การผลิต การทำการตลาด ซึ่งรวมถึงการทำโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และการส่งเสริมการขาย เพื่อให้สินค้าเป็นที่รู้จัก ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค และสามารถสร้างรายได้จากการขายในระดับที่น่าพอใจ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการลงทุนหากผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ได้รับการตอบรับหรือเป็นที่ขึ้น



ชอบของผู้บริโภค โดยเฉพาะในสถานะที่มีการแข่งขันสูง หากบริษัทฯ ไม่ประสบความสำเร็จในการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด อาจส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่บริษัทฯ จะนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด บริษัทฯ จะทำการศึกษาความเป็นไปได้ของผลิตภัณฑ์ (Feasibility study) ซึ่งบริษัทฯ จะทำการสำรวจความต้องการผลิตภัณฑ์ใหม่ ผลิตภัณฑ์ของคู่แข่ง และบริษัทฯ จะกำหนดราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในระดับที่แข่งขันได้ รวมทั้งกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดที่เหมาะสม บริษัทฯ จึงเชื่อว่าบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด

### 3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ภายในประเทศของบริษัทฯ

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยและเจลหล่อลื่นภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ในประเทศจำนวน 42.3 ล้านบาท 55.0 ล้านบาท และ 51.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.0 ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 3.9 ของรายได้จากการขายสินค้ารวม ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทฯ ทำสัญญาจัดจำหน่ายสินค้า (Distributorship Agreement) กับบริษัท ซี.พี. คอนซูเมอร์ โปรดักส์ จำกัด ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ของบริษัทฯ ภายในประเทศทั้งหมดแต่เพียงผู้เดียวนับตั้งแต่ปี 2542 โดยสัญญาดังกล่าวมีระยะเวลา 3 ปี ทั้งนี้ หากไม่มีคู่สัญญาฝ่ายใดบอกเลิกสัญญา สัญญาดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ต่อไป

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ยาวนานกับบริษัท ซี.พี. คอนซูเมอร์ โปรดักส์ จำกัด บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวจะยังคงรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้จัดจำหน่ายในประเทศของบริษัทฯ จะดำเนินการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้ตรงตามเป้าที่บริษัทฯ ตั้งไว้

ในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายในประเทศตัดสินใจที่จะยุติความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ หรือไม่สามารถปฏิบัติงานได้ตรงตามเป้าหมาย บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความล่าช้าในการที่บริษัทฯ ต้องเข้าเจรจา ทำข้อตกลงการจัดจำหน่ายสินค้ากับผู้จัดจำหน่ายรายอื่น และบริษัทฯ อาจไม่สามารถทำข้อตกลงกับผู้จัดจำหน่ายในประเทศรายใหม่ได้ในระยะเวลาที่เหมาะสม หรือไม่สามารถสรรหาผู้จัดจำหน่ายในประเทศรายใหม่ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมาย ซึ่งปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ถุงยางอนามัยภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ของบริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดในประเทศไทยเป็นอันดับที่ 2 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.2.4 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน) บริษัทฯ จึงเชื่อว่าบริษัทฯ มีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่าย นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายต้องการจะยกเลิกสัญญาจัดจำหน่ายสินค้า ทางผู้จัดจำหน่ายจะต้องแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 120 วัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีระยะเวลาที่จะสรรหาผู้จัดจำหน่ายรายใหม่



### 3.1.3 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ พึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายในการจำหน่ายถุงยางอนามัยภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ในต่างประเทศ

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยและเจลหล่อลื่นภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ในต่างประเทศจำนวน 5.5 ล้านบาท 3.7 ล้านบาท และ 4.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 ร้อยละ 0.3 และร้อยละ 0.3 ของรายได้จากการขายสินค้ารวม ตามลำดับ โดยในการจำหน่ายถุงยางอนามัยและเจลหล่อลื่นภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ในต่างประเทศนั้น บริษัทฯ ต้องพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายในแต่ละประเทศ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาระยะเวลา 2 - 4 ปี กับผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากไม่มีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญา สัญญาดังกล่าวจะยังคงมีผลต่อไป

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ยาวนานกับผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายเหล่านั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศทุกรายของบริษัทฯ จะยังคงความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่สามารถรับรองได้ว่า ผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ จะดำเนินการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ได้ตรงตามเป้าที่บริษัทฯ ตั้งไว้ อีกทั้ง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศของบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และระเบียบของทางราชการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจในต่างประเทศได้ครบถ้วน ในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายตัดสินใจที่จะยุติความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ หรือปฏิบัติงานได้ไม่ตรงตามเป้าหมาย บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความล่าช้าในการที่บริษัทฯ ต้องเข้าเจรจาทำข้อตกลงการจัดจำหน่ายสินค้ากับผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายรายอื่น หรืออาจมีอุปสรรคในการเข้าไปประกอบธุรกิจหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศได้ ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมาย นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศมีความต้องการจะยกเลิกสัญญากระจายสินค้า ทางผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่ายจะต้องแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 120 วัน และสัญญาต้องมีอายุคงเหลือไม่น้อยกว่า 120 วัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีเวลาที่จะสรรหาผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนจำหน่าย

### 3.1.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตถุงยางอนามัยของบริษัทฯ ได้แก่ น้ำยางธรรมชาติเข้มข้น 60 เปอร์เซ็นต์ ซิลิโคน พอยล์ และบรรจุภัณฑ์ ซึ่งบริษัทฯ จัดซื้อวัตถุดิบในการผลิตส่วนใหญ่จากผู้ขายในประเทศ โดยในปี 2558 บริษัทฯ จัดซื้อวัตถุดิบจากผู้ขายในประเทศคิดเป็นประมาณร้อยละ 87 ของมูลค่าการสั่งซื้อทั้งหมด และนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศประมาณร้อยละ 13 ของมูลค่าการสั่งซื้อทั้งหมด

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาซิลิโคน พอยล์ และบรรจุภัณฑ์มีราคาค่อนข้างคงที่ ในขณะที่ราคาน้ำยางธรรมชาติเข้มข้น 60 เปอร์เซ็นต์ จะมีความผันผวนค่อนข้างสูง ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณความต้องการ (Demand) และปริมาณผลผลิต (Supply) ของตลาดทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งในปี 2556 ถึงปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากน้ำยางธรรมชาติเข้มข้น 60 เปอร์เซ็นต์ คิดเป็นประมาณร้อยละ 10 - 15 ของต้นทุนผลิตทั้งหมด ตามลำดับ



ปัจจุบันสัญญาจัดซื้อวัตถุดิบเป็นแบบระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี และซื้อขายกันตามราคาตลาด ณ วันที่ทำสัญญาซื้อขาย ดังนั้นบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดซื้อวัตถุดิบได้ในราคา ปริมาณ และเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมได้ และหากราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ จะสามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคได้ทั้งหมด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา และภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ บริษัทฯ จึงได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว โดยติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และวิเคราะห์แนวโน้มของราคาวัตถุดิบ รวมทั้งประเมินความต้องการใช้วัตถุดิบในการผลิตแต่ละชนิด เพื่อวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่เหมาะสมเพียงพอต่อการผลิต เพื่อให้มีต้นทุนการผลิตที่เหมาะสม รวมทั้งในการสั่งซื้อวัตถุดิบที่สำคัญ บริษัทฯ จะเปรียบเทียบราคา คุณภาพ และเงื่อนไขทางการค้าของผู้ขายหลายรายในทะเบียนผู้ขายของบริษัทฯ (Approved Vendor List) เพื่อไม่ให้บริษัทฯ ต้องพึ่งพาผู้ขายรายใดรายหนึ่ง และเพิ่มอำนาจในการต่อรอง นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังไม่เคยประสบภาวะขาดแคลนวัตถุดิบที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำเนินการผลิตดูยางอนามัยของโรงงานของบริษัทฯ

ธุรกิจของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถของโรงงานของบริษัทฯ ในการผลิตดูยางอนามัยที่มีคุณภาพได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการผลิตดูยางอนามัยที่ไม่ได้คุณภาพตามข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และการผลิตของโรงงานที่อาจหยุดชะงัก จากการหยุดทำงานของเครื่องจักรนอกเหนือจากที่กำหนดไว้ตามแผนงาน ปัญหาการนัดหยุดงานของพนักงาน รวมทั้งภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม และพายุ เป็นต้น การผลิตดูยางอนามัยที่ไม่ได้คุณภาพตามข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และการผลิตของโรงงานที่หยุดชะงักอาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำเนินการผลิตดูยางอนามัยของโรงงาน บริษัทฯ จึงได้ให้ความสำคัญกับกระบวนการผลิตดูยางอนามัย เพื่อควบคุมและพัฒนาประสิทธิภาพในการผลิตดูยางอนามัยของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งบริษัทฯ ได้กำหนดกระบวนการตรวจสอบคุณภาพ และประกันคุณภาพ และได้ถือปฏิบัติตามกระบวนการดังกล่าวอย่างเคร่งครัด เพื่อให้แน่ใจได้ว่า ดูยางอนามัยที่บริษัทฯ ผลิตมีคุณภาพตามข้อกำหนดต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ซ่อมบำรุงเครื่องจักรของบริษัทฯ ตามกำหนดอย่างสม่ำเสมอ ทำให้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ สามารถผลิตดูยางอนามัยได้อย่างต่อเนื่อง

### 3.1.6 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาหรือถูกยกเลิกสัญญาเช่าโรงงานมาตรฐาน

บริษัทฯ เช่าโรงงานแหลมฉบัง ซึ่งตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง จังหวัดชลบุรี จากกรณีนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ตามสัญญาเช่าโรงงานมาตรฐาน (อายุ 3 ปี) โดยสัญญาดังกล่าวจะหมดอายุในวันที่ 6 กรกฎาคม 2561 หลังจากสัญญาหมดอายุ บริษัทฯ จะต้องขอต่อสัญญากับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาดังกล่าวได้ หรือบริษัทฯ ถูกยกเลิกสัญญา อาจส่งผลกระทบต่อทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตและจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัทฯ



อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดี บริษัทฯ จึงทำการขยายโรงงานไปที่นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินและโรงงานที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ เพื่อลดผลกระทบจากการพึ่งพิงการผลิตยางอนามัยจากโรงงานแหลมฉบัง และเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น โดยปัจจุบันกำลังการผลิตติดตั้งของโรงงานแหลมฉบังมีเพียง 426 ล้านชิ้นต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 21.9 ของกำลังการผลิตติดตั้งของโรงงานทั้งหมดของบริษัทฯ ที่เท่ากับ 1,959 ล้านชิ้นต่อปี

### 3.1.7 ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะเวลาประกันลูกค้า

บริษัทฯ จะไม่ทำสัญญาซื้อขายสินค้าระยะยาว (เกินกว่า 5 ปี) กับลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามหลักปฏิบัติโดยทั่วไปของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายยางอนามัย ทั้งนี้ โดยปกติบริษัทฯ จะทำสัญญาจัดจำหน่ายสินค้าหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าอายุไม่เกิน 3 ปี สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางอนามัยและเจลหล่อลื่น ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ของบริษัทฯ ทำสัญญาซื้อขายสินค้าอายุไม่เกิน 5 ปี สำหรับธุรกิจรับจ้างผลิตยางอนามัยและเจลหล่อลื่น (OEM) และทำสัญญาซื้อขายสินค้าอายุไม่เกิน 1 ปี สำหรับธุรกิจงานประมูล (Tender)

ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะเวลาประกันลูกค้า ซึ่งหากลูกค้าไม่ต่อสัญญา และบริษัทฯ อาจไม่สามารถหาลูกค้ารายใหม่เพื่อทดแทนได้ การดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตยางอนามัยที่มีคุณภาพตามมาตรฐานที่กำหนด และสามารถจัดส่งสินค้าได้ตรงตามกำหนด ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกค้าที่มีการซื้อขายกับบริษัทฯ มาอย่างยาวนาน รวมทั้งบริษัทฯ มีฐานลูกค้ากว่า 100 ประเทศทั่วโลก

### 3.1.8 ความเสี่ยงจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่ไม่ปลอดภัย (Product Liability) การได้รับความเสียหายของผู้ใช้ หรือการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ประเภทยางอนามัยมีความเสี่ยงจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่ไม่ปลอดภัย (Product Liability) การได้รับความเสียหายของผู้บริโภค หรือการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดขึ้นจาก (1) ความไม่ปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ (2) ความไม่มีประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ (3) การชำรุดบกพร่องของผลิตภัณฑ์ (4) การติดฉลากผลิตภัณฑ์ที่ไม่เพียงพอ หรือไม่ถูกต้อง และ (5) ค่าเตือนที่ไม่เพียงพอหรือทำให้เข้าใจผิด

ในกรณีที่ผู้บริโภคได้รับความเสียหายจากการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ผู้บริโภคอาจเรียกร้องให้บริษัทฯ รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยให้บริษัทฯ ชดเชยค่าเสียหาย นอกจากนี้ พระราชบัญญัติเครื่องมือแพทย์ พ.ศ.2535 ยังให้อำนาจเลขาธิการคณะกรรมการอาหารและยา ในการเรียกเก็บผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากตลาด หากพบว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพ หรือมาตรฐานหรือประสิทธิภาพไม่ตรงตามที่ได้รับอนุญาตหรือได้รับแจ้งรายการละเอียด ไม่ปลอดภัยในการใช้ อาจจะเป็นอันตรายต่อสุขภาพหรือมีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐาน รวมทั้งหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อาจเพิกถอนใบอนุญาต ซึ่งเป็นสิ่งที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ



นอกจากนี้ หากมีข้อกล่าวหาว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไม่มีความปลอดภัย แม้ว่าข้อกล่าวหาดังกล่าวจะไม่ได้อยู่บนพื้นฐานของข้อเท็จจริง เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียง ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่ออุ้งยางอนามัยของบริษัทฯ และความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ รวมทั้งผลิตภัณฑ์เหล่านี้อาจถูกเรียกคืนจากตลาด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่ไม่ปลอดภัย บริษัทฯ จึงได้มีระบบการตรวจสอบคุณภาพ และประกันคุณภาพที่เข้มงวด โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับรองมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.2.3.3 กระบวนการผลิตอุ้งยางอนามัย ข้อ (ข) กระบวนการตรวจสอบคุณภาพ และประกันคุณภาพ) รวมทั้งที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่เคยได้รับผลกระทบจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินค้าที่ไม่ปลอดภัย (Product Liability) การได้รับความเสียหายของผู้ใช้ หรือการเรียกคืนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.1.9 ความเสี่ยงจากการที่ลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ได้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) เท่ากับ 122.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.5 ของรวมสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนั้น หากลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ได้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะต้องบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 16.1.2.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ 31 มีนาคม 2559 (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น) และได้กำหนดให้ฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องติดตามลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ

### 3.1.10 ความเสี่ยงจากแนวโน้มต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2556 2557 และ 2558 ต้นทุนค่าแรงของบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 15 - 18 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ที่ผ่านม้อัตราค่าแรงของประเทศไทยปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า อัตราค่าแรงของประเทศไทยจะไม่ปรับตัวสูงขึ้นอีกในอนาคต ดังนั้นหากอัตราค่าแรงของประเทศไทยยังปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจะทำให้ต้นทุนค่าแรงของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถผลกำไรระดับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้าทั้งหมด ดังนั้นหากต้นทุนค่าแรงของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีนโยบายที่จะพัฒนากระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นผ่านการนำระบบเครื่องจักรอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยลดการพึ่งพิงแรงงาน และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 1.1.2.1 กลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ข้อ (ง) พัฒนากระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นผ่านการนำระบบเครื่องจักรอัตโนมัติ (Automation))



### 3.1.11 ความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันในธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัย

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยทั้งในและต่างประเทศมีการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งจากผู้ประกอบการที่มีอยู่ในปัจจุบัน และผู้ประกอบการใหม่ที่อาจจะเข้ามาแข่งขันในตลาด คู่แข่งที่สำคัญเหล่านี้อาจมีศักยภาพในด้านเงินทุน และความสามารถในด้านการผลิต และการดำเนินการด้านการตลาดที่ดีกว่าบริษัท ซึ่งการแข่งขันที่รุนแรงนี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าปัจจุบันบริษัทฯ มีจุดแข็ง คือ (1) บริษัทฯ มีเครื่องหมายการค้าที่แข็งแกร่ง และเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภค ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch™ ของบริษัทฯ (2) โรงงานของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตสูงที่สุดแห่งหนึ่งของโลก และสามารถผลิตถุงยางอนามัยได้อย่างมีคุณภาพ (3) บริษัทฯ เลือกสถานที่ตั้งโรงงานที่สร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน (4) บริษัทฯ เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า (5) บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างและพัฒนาเครื่องจักรด้วยตนเอง และ (6) บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตที่มีคุณภาพ และได้รับการรับรองมาตรฐานจากหน่วยงานในประเทศและองค์กรสากล (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 1.1.2.2 จุดแข็งของบริษัทฯ) โดยจุดแข็งดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยได้

### 3.1.12 ความเสี่ยงด้านการขนส่ง

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาการขนส่งวัตถุดิบจากแหล่งวัตถุดิบไปยังโรงงานผลิตของบริษัทฯ และการขนส่งสินค้าจากโรงงานผลิตของบริษัทฯ ไปยังลูกค้า โดยการขนส่งทางเรือ ทางบก และทางอากาศ ดังนั้นหากมีเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถใช้งานช่องทางการขนส่งดังกล่าวได้ตามปกติเนื่องจากเหตุภัยพิบัติทางธรรมชาติ สภาพภูมิอากาศ หรือจากเหตุการณ์อื่นๆ เช่น การประท้วง และอุบัติเหตุ และบริษัทฯ ไม่สามารถแก้ปัญหาดังกล่าวได้อย่างทันท่วงที เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านการขนส่ง บริษัทฯ จึงได้เลือกตั้งโรงงานผลิตที่นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง จังหวัดชลบุรี และนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง จังหวัดชลบุรี ซึ่งตั้งอยู่ใกล้ท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบัง โดยที่ผ่านมามีบริเวณดังกล่าวมักจะไม่ค่อยได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ และไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดจ้างผู้รับจ้างขนส่งภายนอกที่มีคุณภาพและเชื่อถือได้ และมีการทำประกันภัยซึ่งครอบคลุมถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการขนส่ง

### 3.1.13 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้บริหารหลักและพนักงานที่มีความสามารถ

ความสำเร็จของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ในการจูงใจและรักษาผู้บริหารหลักและพนักงานที่มีความรู้ ความเข้าใจ และมีประสิทธิภาพในการทำงาน ซึ่งบุคคลเหล่านี้รวมถึง ผู้บริหารระดับอาวุโส พนักงานซึ่งมีความสามารถในการผลิต การทำการตลาด และการจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีความสามารถที่มีประสิทธิภาพ และมีความรู้ความสามารถ โดยบริษัทฯ ได้ฝึกอบรมพนักงานของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ อย่างไม่ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาทีมผู้บริหารและพนักงานที่มีความสามารถไว้ได้ หรือไม่สามารหหาบุคลากรมาทดแทนได้ ภายในเวลาที่เหมาะสมอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ



อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการจูงใจและรักษาทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ และมุ่งเน้นพัฒนาความสามารถและความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคคลแต่ละระดับอย่างชัดเจน รวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ ความสามารถของแต่ละบุคคล และเทียบเคียงกับผู้ประกอบการรายอื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการสรรหาพนักงานใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อทดแทนบุคลากรที่สูญเสียไป เพื่อให้บริษัทฯ มีบุคลากรเพียงพอสอดคล้องกับแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 3.1.14 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน

ในปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาต และใบรับรองต่างๆ ที่จำเป็นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางอนามัยและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ใบอนุญาตและการรับรองต่างๆ เหล่านี้ต้องมีการต่ออายุ และ/หรือได้รับการประเมินใหม่ตามรอบระยะเวลาที่กำหนดโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะดำเนินการขอต่ออายุตามที่กฎหมาย และระเบียบข้อบังคับกำหนด

อย่างไรก็ดี มาตรฐานของการต่ออายุใบอนุญาต หรือการประเมินใหม่ดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงเป็นครั้งคราว ดังนั้นบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ จะสามารถต่ออายุใบอนุญาต และใบรับรองดังกล่าวได้ทั้งหมด หรือทันเวลาที่การที่บริษัทฯ ไม่สามารถต่ออายุใบอนุญาต หรือใบรับรองใดๆ ซึ่งมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการเพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตหรือใบรับรองเพิ่มเติม หากการตีความกฎหมายปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลง หรือมีการออกกฎหมายใหม่ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ จะดำเนินการให้ได้มาซึ่งใบอนุญาต หรือการรับรองเพิ่มเติมดังกล่าวได้ นอกจากนี้ การได้มาซึ่งใบอนุญาต หรือการรับรองเพิ่มเติมดังกล่าว อาจมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ที่ผ่านมา แม้ว่ากฎระเบียบ กฎหมาย และมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในและต่างประเทศ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิต และการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จึงทำให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าได้กว่า 100 ประเทศทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศที่มีกฎเกณฑ์นำเข้าสินค้าที่เข้มงวด เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศในสหภาพยุโรป และประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้แก่ คุณเกศณี วรรณเกษม และคุณทศพร นิลกำแหง ยังดำรงเป็นผู้ทรงคุณวุฒิของคณะกรรมการวิชาการคณะที่ 473 มาตรฐานยางอนามัย เพื่อทำหน้าที่จัดทำร่างมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมยางอนามัย และปฏิบัติงานทางวิชาการอื่นๆ ที่เกี่ยวกับมาตรฐานนี้เพื่อเสนอคณะกรรมการมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมส่งผลให้บริษัทฯ สามารถติดตามแนวโน้ม/การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องได้อย่างสม่ำเสมอ

### 3.1.15 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับการขึ้นทะเบียนผลิตภัณฑ์กับหน่วยงานที่กำกับดูแลในแต่ละประเทศที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ดังนั้นหากตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในประเทศต่างของบริษัทฯ ไม่สามารถขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ด้วยเหตุผลใดก็ตาม อาจส่งผลกระทบต่อทางลบให้บริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใน





ประเทศดังกล่าวได้ และอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้พยายามเลือกสรรตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศที่มีความสามารถ ซึ่งตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศส่วนใหญ่มีความเข้าใจ และมีประสบการณ์ในการขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ในประเทศนั้นๆ โดยหน่วยงานจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (Regulatory Affair) ของบริษัทฯ จะทำหน้าที่ช่วยเหลือและอำนวยความสะดวกแก่ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศในการขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในต่างประเทศ

### 3.1.16 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคและสินค้าทดแทน

พฤติกรรมของผู้บริโภคในการใช้ถุงยางอนามัยเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดความต้องการใช้ถุงยางอนามัย โดยพฤติกรรมของผู้บริโภคอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตาม (1) การเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้บริโภคต่อการใช้ถุงยางอนามัย (2) การได้รับข้อมูลข่าวสารเรื่องโรคติดต่อทางเพศสัมพันธ์ และ (3) การเข้าถึงถุงยางอนามัย เป็นต้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่ผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรม ซึ่งหากผู้บริโภคมีพฤติกรรมการใช้ถุงยางอนามัยลดลง อาจส่งผลให้ปริมาณความต้องการซื้อถุงยางอนามัยของบริษัทฯ ลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในอนาคตหากมีการพัฒนาสินค้าทดแทนถุงยางอนามัย สินค้าทดแทนนี้อาจจะส่งผลให้ความต้องการใช้ถุงยางอนามัยลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังไม่เคยได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค หรือการผลิตสินค้าทดแทนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในปัจจุบันการใช้ถุงยางอนามัยยังเป็นวิธีลดโอกาสการติดโรคติดต่อทางเพศสัมพันธ์ที่ดีที่สุดวิธีหนึ่ง รวมทั้งเป็นวิธีการคุมกำเนิดที่มีประสิทธิภาพในราคาที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้

### 3.1.17 ความเสี่ยงจากการพัฒนารักษาหรือวัคซีนรักษาเชื้อไวรัสเอชไอวี (HIV)

ในอนาคตหากมีการพัฒนารักษาหรือวัคซีนรักษาเชื้อไวรัสเอชไอวี (HIV) ให้หายขาดได้สำเร็จ การค้นพบดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้ถุงยางอนามัย และอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันการใช้ถุงยางอนามัยยังเป็นวิธีการป้องกันการติดเชื้อไวรัสเอชไอวีที่ดีที่สุดวิธีหนึ่ง และยังคงช่วยป้องกันการติดต่อทางเพศสัมพันธ์ที่มีประสิทธิภาพในราคาที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้

### 3.1.18 ความเสี่ยงจากการที่กรรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่ครอบคลุมความเสี่ยงจากความเสียหายของบริษัทฯ ได้ทั้งหมด

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่กรรมธรรม์ประกันภัยไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายสืบเนื่องทั้งหมด เช่น ความเสียหายที่เกิดขึ้นจาก

สงครามและภัยก่อการร้าย หรือในกรณีที่มีมูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย และบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทประกันภัยไม่สามารถจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามที่ระบุไว้ในกรมธรรม์ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้ในราคาที่เหมาะสมหากราคาของกรมธรรม์ปรับตัวสูงขึ้น หรือบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้เลย ซึ่งทั้งหมดอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 3.1.19 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้อกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ธุรกิจการผลิต และจำหน่ายยางอนามัยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่สำคัญ ได้แก่ พระราชบัญญัติเครื่องมือแพทย์ พ.ศ. 2551 (“พ.ร.บ. เครื่องมือแพทย์”) พระราชบัญญัติยา พ.ศ. 2510 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ.ยา”) รวมทั้งประกาศและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของกระทรวงสาธารณสุข หลักเกณฑ์ทางกฎหมายดังกล่าวกำหนดข้อจำกัดเกี่ยวกับ ฉลาก การโฆษณา และการทำการตลาดยางอนามัย เช่น การแสดงฉลากบนภาชนะบรรจุยางอนามัย ดังนั้น หากกฎหมายหรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หรือการกำหนดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามใบอนุญาตต่างๆ มีการเปลี่ยนแปลงที่เข้มงวดขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายมากขึ้นในการปรับเปลี่ยนการดำเนินงาน และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำการศึกษา และติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและระเบียบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและระเบียบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น ควบคู่ไปกับการศึกษาภาวะตลาดอย่างสม่ำเสมอ

### 3.1.20 ความเสี่ยงจากการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“บีโอไอ”)

บริษัทฯ ได้รับอนุมัติสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“บีโอไอ”) โดยให้สิทธิประโยชน์ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะ (*โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 2.3 สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร*)

ในอนาคตบริษัทฯ อาจไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขทุกข้อภายใต้การอนุมัติจากบีโอไอได้ การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้การอนุมัติจากบีโอไออาจทำให้บริษัทฯ เสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับอนุมัติจากบีโอไอ ทั้งนี้การสูญเสียสิทธิประโยชน์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม จนถึงปัจจุบันบริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาในการปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้การอนุมัติจากบีโอไอแต่อย่างใด

## 3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

### 3.2.1 สภาพเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และนโยบายของรัฐบาลในตลาดที่สำคัญบางแห่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้มาจากต่างประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 90.3 ร้อยละ 92.6 และร้อยละ 92.7 ของรายได้จากการขายสินค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ดังนั้น ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนการเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ การเมือง และกฎหมายในแต่ละประเทศที่บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในประเทศดังกล่าว ที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

- สภาพความไม่มั่นคงทางการเมืองซึ่งยังไม่มีข้อยุติ สงคราม การก่อความไม่สงบ และการเป็นปรปักษ์ในบางประเทศและภูมิภาคในอนาคต
- ระบบกฎหมายที่ยังไม่ได้รับการพัฒนา
- ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในตลาดต่างประเทศ
- ผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อ
- ภัยธรรมชาติ
- การไม่สามารถเข้าถึงทรัพยากรบุคคลในประเทศดังกล่าว
- การดำเนินการทางราชการ เช่น การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อบังคับทั่วไป การควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนและความยุ่งยากในการบังคับสิทธิตามสัญญา เป็นต้น
- ข้อจำกัดในการลงทุนในบางประเทศ และ
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าทั่วโลก เช่น การคว่ำบาตร และการสั่งห้ามค้าขายที่กำหนดโดยประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอื่นๆ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ติดตามแนวโน้ม/การเปลี่ยนแปลงสภาพเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และนโยบายของรัฐบาลในตลาดที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้น ตลอดจนบริษัทฯ ได้มีนโยบายที่จะเพิ่มฐานลูกค้าในประเทศใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง ทำให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีฐานลูกค้าในกว่า 100 ประเทศทั่วโลก

### 3.2.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ในปี 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในต่างประเทศจำนวน 950.9 ล้านบาท 1,095.4 ล้านบาท และ 1,207.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.3 ร้อยละ 92.6 และร้อยละ 92.7 ของรายได้จากการขายสินค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ฐานะของนามัยที่บริษัทฯ ส่งออกส่วนใหญ่จะขายเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่วัตถุดิบเกือบทั้งหมดเป็นการจัดซื้อจากในประเทศเป็นเงินสกุลบาท ดังนั้น หากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น รายได้จากการส่งออกเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทจะลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ



อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ จึงติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด และวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง ในกรณีที่บริษัทฯ คาดว่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ บริษัทฯ อาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเข้าทำสัญญาตราสารอนุพันธ์ด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Derivative Contracts) ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะทำงานบริหารความเสี่ยง เพื่อทำหน้าที่กลั่นกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

### 3.2.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงค้างแบ่งตามสกุลเงินกู้ยืม ได้แก่ เงินกู้สกุลเงินบาทจำนวน 50.3 ล้านบาท และเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์จำนวน 990,000 ดอลลาร์ ซึ่งเงินกู้ดังกล่าวมีการคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีการวางแผนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงช่องทางระดมทุนที่หลากหลายได้มากขึ้น

## 3.3 ความเสี่ยงจากการถือหุ้นของบริษัทฯ

### 3.3.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างกว้างขวาง ก่อนที่จะรับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ [●] ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบริวารสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 22 มกราคม 2554 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

### 3.3.2 ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวน ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจขึ้นลงอย่างผันผวนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมได้ซึ่ง ได้แก่



- นักวิเคราะห์เปลี่ยนแปลงประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ
- ภาวะเศรษฐกิจ ตลาดทุน และการเมืองทั้งในและต่างประเทศ
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงกับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดหวัง
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- การขายหรือจะขายหุ้นเป็นจำนวนมากของผู้ถือหุ้นปัจจุบัน
- การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปหรือบรรยากาศในตลาดหุ้นหรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่นๆ
- การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- การประกาศข้อมูลของบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ
- ความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปัจจัยต่างๆ ข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่นๆ อาจส่งผลให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีความผันผวนสูง ซึ่งอาจจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสม และอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

### **3.3.3 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ขายหุ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ และการมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากเพื่อการขายอาจมีผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง**

บริษัทฯ จะปฏิบัติตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ซึ่งกำหนดไว้ว่าหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนรวมร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ซึ่งรวมถึงหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 หรือหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น ๆ ในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 มีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 55 จะถูกห้ามมิให้ขายเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หลังจากครบหกเดือนนับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวอาจขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย โดยหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายส่วนที่เหลือจำนวนร้อยละ 75 จะสามารถทำการขายได้เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เมื่อกำหนด



ระยะเวลาห้ามขายหุ้นสิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการที่ราคาตลาดของหุ้นลดลงเนื่องจากการขายหุ้นซึ่งก่อนหน้านี้ได้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดการห้ามขายหุ้น

การขายหุ้นจำนวนมากหรือการคาดการณ์ว่าจะมีการขายหุ้นในจำนวนมาก (ถ้ามี) อาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นของบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ถึงผลกระทบ (ถ้ามี) ของการขายหุ้นในอนาคตหรือปริมาณหุ้นที่จะขายในอนาคตว่าจะมีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ได้

### 3.3.4 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อย่างครบถ้วนแล้ว ครอบครัวยุทธศาสตร์จะถือหุ้นในบริษัท ทั้งทางตรง ผ่านบริษัท เจริญอักษร โฮลดิ้ง กรุ๊ป จำกัด และผ่าน THK Investment Company Limited รวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และครอบครัวยุทธศาสตร์ยังคงดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และผู้บริหารของบริษัทฯ จึงทำให้ครอบครัวยุทธศาสตร์ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมการออกเสียงลงคะแนนของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และเสียงที่ครอบครัวยุทธศาสตร์มีส่วนได้เสียในการออกเสียงลงคะแนน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ครอบครัวยุทธศาสตร์เสนอได้

อย่างไรก็ตาม จากโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการบริหาร โดยคณะกรรมการแต่ละชุดจะมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้บริษัทฯ มีความโปร่งใสในการบริหารจัดการ และมีระบบที่ตรวจสอบได้

ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทฯ มีกรรมการอิสระทั้งหมด 3 ท่าน ซึ่งกรรมการอิสระทุกท่านดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการตรวจสอบ เพื่อเป็นกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน หรือรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุม รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติ และไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติทำรายการนั้นๆ