

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัท ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัท ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัท มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด ดังนั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัท ที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ และแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง สามารถสรุปได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการคิดค้นสูตรในการผลิตจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

ธุรกิจของบริษัท เป็นธุรกิจขายอาหารประเภทขนมหวานและเครื่องดื่มเป็นหลัก ซึ่งต้องมีการคิดค้นสูตรใหม่ๆ ในการผลิตขนมหวานและเครื่องดื่ม เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ที่สามารถเปลี่ยนแปลงไปตามความนิยม ซึ่งในกระบวนการผลิตของบริษัท มีการจำกัดการรับรู้ถึงสูตรในการผลิตทั้งหมด เนื่องจากถือว่าเป็นความลับทางธุรกิจ ป้องกันการลอกเลียนแบบ โดยที่ผ่านมามีการคิดค้นสูตรและผู้รู้สูตรในการผลิตหลัก ขึ้นอยู่กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้บริหารหลักของบริษัท คือ คุณกุลพัชรฯ ดังนั้นหากบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้บริหารของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ เป็นเหตุให้คุณกุลพัชรฯ ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้บริหารอีกต่อไป อาจส่งผลกระทบต่อการผลิต การดำเนินธุรกิจ และการคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท ได้

อย่างไรก็ดี ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ กลุ่มคุณกุลพัชรฯ โดยมีผู้ถือหุ้นหลักในกลุ่มคือ คุณกุลพัชรฯ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 50.0 เป็นร้อยละ 35.0 ซึ่งยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในบริษัท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อที่ 9.2.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ รวมทั้งหุ้น

จำนวนร้อยละ [●] ของคุณกุลพัชรฯ อยู่ในช่วงระยะเวลาห้ามขาย (Silent Period) ตามหลักเกณฑ์ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (“เอ็มเอไอ”) ทำให้คาดการณ์ได้ว่าคุณกุลพัชรฯ จะคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้บริหารของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องต่อไปภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในเอ็มเอไอ อีกทั้งบริษัทฯ มีผู้บริหารและทีมงานหลายท่านที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจอาหารและขนมหวานมาเป็นระยะเวลานาน คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้บริหารท่านดังกล่าว

3.1.2 ความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบและการเก็บรักษา

วัตถุดิบหลักในการผลิตขนมหวานและเครื่องดื่มของบริษัทฯ ประกอบด้วย แป้ง ไข่ไก่ เนย นม น้ำตาล ผลไม้ต่างๆ อาทิ สตอร์ เบอรี่ กัลย เป็นต้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่อาจมีความผันผวนในด้านราคาและปริมาณที่สามารถจัดหาได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานตามปริมาณผลผลิตที่เข้าสู่ท้องตลาด ซึ่งเกี่ยวข้องกับสภาวะอากาศในแต่ละปี ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องจัดหาวัตถุดิบในราคาที่สูง แต่อาจไม่สามารถเปลี่ยนแปลงราคาจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มได้ทันทีตามราคาวัตถุดิบที่อาจจะมีเพิ่มสูงขึ้น หรืออาจไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้เพียงพอต่อการจัดจำหน่าย ทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการสร้างยอดขายได้ นอกจากนี้ วัตถุดิบหลักข้างต้นเป็นวัตถุดิบที่มีอายุในการเก็บรักษา หรือวัตถุดิบบางส่วนต้องเก็บรักษาในตู้เย็น ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่วัตถุดิบอาจจะหมดอายุหรือเสื่อมสภาพก่อน หากมีการสั่งซื้อเข้ามาเกินกว่าที่จะสามารถนำไปจัดเก็บ ผลิตและจำหน่ายได้ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ อาจมีการระงับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเก็บข้อมูลยอดขายจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มแต่ละประเภทจากทุกสาขา ซึ่งสามารถนำมาใช้วิเคราะห์และคาดการณ์ปริมาณการจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มแต่ละประเภท ทำให้สามารถประมาณการและประเมินปริมาณวัตถุดิบที่จะใช้และสามารถสั่งซื้อได้อย่างเหมาะสม โดยบริษัทฯ มีการประมาณปริมาณวัตถุดิบที่จะใช้สำหรับการผลิตและจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มเป็นประจำทุกปี และมีการทบทวนประมาณการดังกล่าวเป็นประจำทุกไตรมาส นอกจากนี้ ฝ่ายจัดซื้อและผู้จัดการสาขาแต่ละสาขาจะมีการประสานงานกันเป็นประจำทุกวัน เพื่อหาหรือถึงปริมาณวัตถุดิบที่ยังเหลือหรือขาด หรือที่ต้องใช้งานในอีก 2-3 วันข้างหน้า เพื่อให้ฝ่ายจัดซื้อสามารถจัดซื้อจัดหาได้ทันทั่วทั้ง และเพียงพอต่อการใช้งานของบริษัทฯ ฝ่ายจัดซื้อประสานงานกับผู้ผลิตและผู้จำหน่ายสินค้าและวัตถุดิบในการแจ้งล่วงหน้าสำหรับประเภทและปริมาณของสินค้าและวัตถุดิบที่ต้องการ รวมถึงรับทราบปริมาณและราคาของสินค้าและวัตถุดิบที่ผู้ผลิตและผู้จำหน่ายสามารถส่งมอบให้กับบริษัทฯ ได้ สำหรับวัตถุดิบบางประเภทที่มีความผันผวนสูงหรือมีความต้องการใช้ในปริมาณมากนั้น บริษัทฯ จะทำสัญญากำหนดปริมาณหรือราคาของผู้จัดหาวัตถุดิบต้องจำหน่ายให้กับบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.4.2 สัญญาจัดหาวัตถุดิบ นอกจากนี้ ฝ่ายจัดซื้อยังดำเนินการสรรหาผู้ผลิตและผู้จำหน่ายสินค้าและวัตถุดิบรายใหม่ที่มีศักยภาพ หรือสรรหาวัตถุดิบอื่นมาทดแทน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ จะไม่ขาดแคลนสินค้าดังกล่าว สามารถซื้อได้ตามราคาที่กำหนดไว้ และสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของวัตถุดิบ รวมทั้งสามารถหาสินค้าหรือวัตถุดิบอื่นมาทดแทนได้

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีคลังสินค้าทั้งห้องเก็บเย็นและห้องอุณหภูมิธรรมดา เพื่อเก็บรักษาวัตถุดิบให้เหมาะสมกับสภาพของวัตถุดิบแต่ละประเภท รวมทั้งวัตถุดิบทุกชนิดมีการติดฉลากกำกับวันที่รับสินค้าจากผู้จัดหาวัตถุดิบหรือวันที่ผลิต เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานบริหารและเลือกใช้วัตถุดิบหรือนำส่งวัตถุดิบจากคลังสินค้าไปยังสาขา ตามหลักการเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) ซึ่งช่วยลดปัญหาการหมดอายุและลดปัญหาการเสื่อมสภาพของวัตถุดิบได้

3.1.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาเช่าสถานที่ การเพิ่มขึ้นของค่าเช่า และการไม่สามารถหาพื้นที่เช่าเพื่อเปิดสาขาใหม่ในห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์

สาขาของบริษัทฯ ทั้งหมดในการจำหน่าย ขนมหวาน เครื่องดื่ม ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาเช่าพื้นที่กับห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์ โดยมีอายุสัญญาเช่าประมาณ 3 – 9 ปี ทำให้ต้องมีการต่อสัญญาเช่าภายหลังหมดอายุสัญญา และจากการที่ในปัจจุบันมีการแข่งขันในอุตสาหกรรมอาหารทั้งอาหารคาว อาหารหวาน และเครื่องดื่มค่อนข้างสูง มีร้านเปิดใหม่ที่มีรูปแบบขนมหวานและเครื่องดื่มที่คล้ายคลึงกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ทำให้มีการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการเพื่อให้ได้ทำเลที่เป็นจุดเด่นในการเปิดร้าน และทำให้ห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์หลายแห่งมีอำนาจต่อรองกับผู้ประกอบการ ซึ่งอาจทำให้ห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์ ไม่ต่อสัญญาเช่ากับบริษัทฯ หากมีผู้ประกอบการรายอื่นยอมจ่ายค่าเช่าในราคาที่สูงกว่า หรืออาจขึ้นค่าเช่าเมื่อมีการต่อสัญญาได้ รวมทั้งอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่ไม่สามารถหาพื้นที่เช่าเพื่อเปิดสาขาใหม่ในอัตราค่าเช่าที่เหมาะสมได้ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ขึ้นค่าเช่าในพื้นที่เดิม หรือบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องจ่ายค่าเช่าในอัตราที่สูงในการเปิดสาขาใหม่ อาจทำให้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในส่วนของต้นทุนค่าเช่าที่อย่างมีนัยสำคัญ และไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์ชั้นนำ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้เช่ามาเป็นเวลานาน มีประวัติการชำระค่าเช่าที่ดี ปฏิบัติตามสัญญาเช่ามาโดยตลอด ไม่เคยมีปัญหากับผู้ให้เช่า และที่ผ่านมาได้รับการต่อสัญญาเช่ามาโดยตลอดในระดับราคาที่เหมาะสม อีกทั้งบริษัทฯ ยังเป็นผู้ประกอบการร้านขนมหวานและเครื่องดื่มชั้นนำของประเทศ มีผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค รวมถึงสามารถดึงดูดให้ผู้บริโภคเข้ามาจับจ่ายใช้สอยในห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์นั้นๆ ได้ ดังนั้นความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่อสัญญาเช่าหรือหาพื้นที่เช่าได้ ไม่น่าจะเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาดำเนินการเช่าพื้นที่ระยะยาว โดยมีระยะเวลา 25 – 30 ปี สำหรับสาขาที่จะเปิดให้บริการในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่ได้

3.1.4 ความเสี่ยงในการขยายกำลังการผลิตและการย้ายโรงงาน

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการขยายกำลังการผลิตในส่วนของโรงงานเพื่อรองรับการเติบโต ซึ่งบริษัทฯ ได้มีแผนรองรับการเติบโตโดยการสร้างโรงงานแห่งใหม่และเริ่มย้ายการผลิตบางส่วนไปยังโรงงานแห่งใหม่ตั้งแต่ต้นปี 2559 เป็นต้นมา และคาดว่าจะย้ายการผลิตไปยังโรงงานแห่งใหม่ทั้งหมดภายในเดือนมิถุนายน 2559 รวมถึงบริษัทฯ ยังมีการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มเติม เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถขยายกำลังการผลิตในส่วนของโรงงานทั้งในด้านการจัดหาอุปกรณ์และเครื่องจักร รวมถึงการจัดหาบุคลากรในโรงงานได้อย่างทันท่วงที อีกทั้งการย้ายไปยังโรงงานใหม่ บริษัทฯ อาจต้องประสบปัญหาที่คาดการณ์ไม่ได้ อาทิ เครื่องจักรหยุดชะงัก การต้องปรับปรุงกระบวนการผลิตบางส่วนเพื่อให้รองรับกับสถานที่ผลิตใหม่ และบริษัทฯ อาจมีภาระต้นทุนที่สูงขึ้น อาทิ ภาระการขนย้ายอุปกรณ์และเครื่องจักร การให้ค่าเดินทางหรือค่าที่พักแค้นพนักงานเพื่อให้พนักงานไปปฏิบัติงานยังโรงงานแห่งใหม่ เป็นต้น

ทั้งนี้ การขยายกำลังการผลิตและการย้ายโรงงาน จัดว่าเป็นผลดีต่อบริษัทฯ ในการรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต แม้ว่าในการขยายกำลังการผลิตและย้ายโรงงานอาจมีเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น หรือต้องหาบุคลากรในพื้นที่เข้ามาปฏิบัติงานแทน และต้องใช้เวลาในการฝึกอบรม แต่ถือว่าเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้ในโรงงานทุกประเภทเมื่อมีการย้ายโรงงาน ดังนั้นสามารถเชื่อได้ว่าเมื่อเริ่มดำเนินโรงงานใหม่อย่างเต็มรูปแบบไปสักระยะหนึ่ง บริษัทฯ จะสามารถปรับตัว เปลี่ยนแปลงและบริหารงานให้เข้ากับโรงงานแห่งใหม่ และไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แต่อย่างใด

3.1.5 ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสาขาของบริษัทฯ

ในปี 2558 และงวดสามเดือนแรกของปี 2559 รายได้ของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 98-99 มาจากการจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มผ่านสาขาของบริษัทฯ ทั้งหมด 16 สาขา ซึ่งสาขาทั้งหมดตั้งอยู่ใน กรุงเทพฯ และปริมณฑล ดังนั้นหากเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดในกรุงเทพฯ และปริมณฑล อาทิ ปัญหาทางการเมือง การประท้วง อุทกภัย เป็นต้น เป็นเหตุให้ห้างสรรพสินค้าหรือคอมมูนิตีมอลล์ได้รับความเสียหายหรือต้องปิดให้บริการ ทำให้สาขาของบริษัทฯ ได้รับความเสียหายหรือต้องปิดให้บริการเช่นกัน หรืออาจทำให้ผู้บริโภคไม่กล้าออกจากที่อยู่อาศัยเพื่อความปลอดภัยของตนเอง ซึ่งหากเกิดกรณีดังกล่าว และสาขาของบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายได้เป็นระยะเวลาอันยาวนาน ประกอบกับวัตถุดิบหรือผลิตภัณฑ์บางประเภทที่มีอายุจำกัด อาจเกิดการหมดอายุและเสื่อมสภาพได้ กรณีดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ มีแผนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี เงินที่ได้จากการจำหน่ายหลักทรัพย์ส่วนหนึ่ง จะนำไปลงทุนในการเปิดสาขาเพิ่มเติม ซึ่งมีทั้งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และมีแผนที่จะขยายไปตามหัวเมืองใหญ่ในต่างจังหวัดที่มีศักยภาพและมีกำลังซื้อสูง โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.6 โครงการในอนาคต หัวข้อที่ 6.1 โครงการขยายสาขาร้านขนมหวานสู่หัวเมืองหลักของไทย ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของการกระจุกตัวของสาขาของบริษัทฯ ได้

3.1.6 ความเสี่ยงในการจัดหาบุคลากรในฝ่ายปฏิบัติการแต่ละสาขา

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่ม รวมทั้งต้องมีการบริการ ดังนั้นบุคลากรจึงเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนการที่จะเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องทุกปี และต้องมีพนักงานประมาณ 20-30 คนต่อสาขา ดังนั้นบริษัทฯ จะต้องมีการวางแผนในการรับพนักงานใหม่และฝึกอบรมอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ และทดแทนพนักงานที่อาจจะลาออกในสาขาที่มีการให้บริการอยู่แล้ว โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราการหมุนเวียนของพนักงานสาขา (Turnover) เฉลี่ยประมาณร้อยละ 52.0 ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาพนักงานใหม่หรือฝึกอบรม เพื่อรองรับการขยายสาขาหรือทดแทนพนักงานที่ลาออกได้ทันเวลา อาจส่งผลกระทบต่อการให้บริการและการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการดูแลเอาใจใส่พนักงานทุกระดับชั้น มีการฝึกอบรมอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมีการวางแผนการเติบโต (Career Path) และให้โอกาสพนักงานที่มีความสามารถเติบโตไปตามลำดับขั้น จนสามารถเป็นถึงระดับผู้จัดการสาขาหรือผู้จัดการเขตได้ในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการดูแลเรื่องค่าตอบแทนและสวัสดิการให้อย่างเป็นธรรมและเหมาะสม ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงมีผู้มาสมัครเพื่อร่วมทำงานกับบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้พนักงานที่เข้าทำงานใหม่ทุกคนจะต้องเข้ารับการอบรมตามหลักสูตรที่กำหนด เพื่อให้พนักงานทุกคนเข้าใจ และสามารถปฏิบัติงานเป็นไปตามมาตรฐานของบริษัทฯ ประกอบกับในอนาคต บริษัทฯ มีโครงการเข้าร่วมกับสถาบันอาชีวศึกษา โดยจัดให้นักศึกษาได้มาฝึกปฏิบัติงานจริง ณ สาขาของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นอีกช่องทางหนึ่งในการสรรหาบุคลากรที่มีคุณภาพและพร้อมที่จะทำงานกับบริษัทฯ ดังนั้นสามารถเชื่อได้ว่า บริษัทฯ จะไม่มีปัญหาในการจัดหาบุคลากรใหม่ที่มีความสามารถเพื่อปฏิบัติงานในสาขาของบริษัทฯ

3.1.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่ม โดยหากพิจารณาตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันพบว่า ผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการรับประทานอาหารและขนมหวานอยู่ตลอดเวลา เช่น แต่เดิมที่อาจมีการรับประทานขนมหวานจำพวกขนมไทยเท่านั้น ก็มีการเปลี่ยนแปลงจนมาเป็นการรับประทานขนมประเภทเบเกอรี่หรือไอศกรีม หรือผสมผสานระหว่างเบเกอรี่และไอศกรีมเพิ่มขึ้น เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่ในอนาคตผู้บริโภคซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ อาจจะเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมในการบริโภคขนมหวาน ตามภาวะเศรษฐกิจ สังคมและความนิยมที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงความใส่ใจในสุขภาพของผู้บริโภคที่อาจลดการทานขนมหวานให้น้อยลง หรือหลีกเลี่ยงการรับประทานขนมหวาน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคในเรื่องดังกล่าวเป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับความต้องการและความพึงพอใจของลูกค้า จึงให้ความสำคัญในการพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือออกเมนูใหม่ ๆ อยู่เสมอ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค เห็นได้จากการที่บริษัทฯ มีการออกเมนูใหม่ เช่น น้ำแข็งไสคากิโกริ เป็นการตอบโจทย์ผู้บริโภคที่ต้องการขนมหวานที่ช่วยคลายร้อนจากสภาพอากาศในประเทศไทย ทำให้มีลูกค้าหรือผู้บริโภคให้ความสนใจเป็นจำนวนมาก ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายของบริษัทฯ ดังนั้นจึงมั่นใจได้ว่า บริษัทฯ จะมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลาย แปลกใหม่ ทันสมัย อยู่เสมอ และสามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3.1.8 ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจ

ในปัจจุบัน การดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ เป็นการจำหน่ายสินค้าและให้บริการผ่านสาขาต่างๆ ที่ตั้งอยู่ทั่วพื้นที่กรุงเทพมหานคร และปริมณฑล โดยธุรกิจที่นำมาซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ จัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า อาฟเตอร์ยู ซึ่งเป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายและได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้าเดียว บริษัทฯ จึงมีนโยบายลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว โดยการคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ เพื่อจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่นๆ นอกเหนือจากเครื่องหมายการค้า อาฟเตอร์ยู และเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำธุรกิจขนมหวานและเบเกอรี่ บริษัทฯ จึงมีแผนในการพัฒนาและขยายการผลิตสินค้าของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และจัดจำหน่ายทั้งภายใต้เครื่องหมายการค้า อาฟเตอร์ยู และเครื่องหมายการค้าอื่นๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อเป็นการตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างครบวงจร เช่น การคิดค้นสูตรและจัดจำหน่ายน้ำแข็งไส ภายใต้เครื่องหมายการค้า เมโกริ ซึ่งการจัดจำหน่ายน้ำแข็งไสภายใต้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี เป็นต้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.6 โครงการในอนาคต

อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะขยายธุรกิจผ่านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เดิมหรือผลิตภัณฑ์ใหม่ ผ่านเครื่องหมายการค้าใหม่ หรือช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ แต่ผลิตภัณฑ์ เครื่องหมายการค้า และช่องทางการจัดจำหน่ายดังกล่าวยังอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของผู้บริหารชุดเดียวกับอาฟเตอร์ยู ที่สามารถทำให้ผลิตภัณฑ์ เช่น ฮันนีโทส เป็นต้น และเครื่องหมายการค้าอาฟเตอร์ยู ประสบความสำเร็จและได้รับความนิยมในกลุ่มผู้บริโภคมาแล้ว ดังนั้นสามารถเชื่อได้ว่า กลุ่มผู้บริหารจะสามารถสร้างผลิตภัณฑ์และเครื่องหมายการค้าใหม่ๆ ของบริษัทฯ ให้เป็นที่ยอมรับและได้รับความนิยมได้ และยังเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ที่จะลดความเสี่ยงในอนาคตในการจำหน่ายสินค้าเพียงกลุ่มเดียวภายใต้เครื่องหมายการค้าเดียว หรือผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าหลักเพียงช่องทางเดียวได้อีกด้วย

3.1.9 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง

ในปัจจุบัน ผู้บริโภคในประเทศไทยมีการรับประทานอาหารนอกบ้านกันมากขึ้น และนิยมรับประทานอาหารขนมหวานภายหลังการรับประทานอาหารคาว หรือรับประทานอาหารเป็นอาหารว่าง ทำให้ธุรกิจการจำหน่ายขนมหวานและเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่รุนแรง มีผู้ประกอบการรายใหม่ๆ เข้ามาในอุตสาหกรรม รวมทั้งมีขนมหวานและเครื่องดื่มที่มีรูปแบบจากต่างประเทศ อาทิ เกาหลี และญี่ปุ่น เป็นต้น ที่ดำเนินธุรกิจโดยทั้งผู้ประกอบการชาวไทยและชาวต่างชาติในอุตสาหกรรมมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในห้างสรรพสินค้าและคอมมูนิตีมอลล์ที่ได้รับความนิยม รวมถึงการเปิดให้บริการใกล้กับสาขาของบริษัทฯ ยิ่งทำให้ผู้บริโภคมีทางเลือกและเปรียบเทียบได้ง่ายขึ้น ซึ่งการเติบโตและแข่งขันดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการเติบโตและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าขนมหวานและเครื่องดื่มของบริษัทฯ มีคุณภาพดี ได้มาตรฐานเดียวกันไม่ว่าจะรับประทานที่สาขาไหนของบริษัทฯ เนื่องจากมีการควบคุมสูตรและส่วนผสมในการผลิตมาจากโรงงาน มีการตรวจสอบคุณภาพก่อนนำเสิร์ฟให้แก่ลูกค้า และมีการให้บริการที่เป็นเลิศ อีกทั้งมีรสชาติที่ไม่มีผู้ประกอบการรายอื่นสามารถลอกเลียนแบบได้ ซึ่งเห็นได้จากการที่มีผู้ประกอบการหลายรายพยายามลอกเลียนแบบและจำหน่ายเมนูเดียวกันกับบริษัทฯ แต่ยังไม่ติดตลาดในกลุ่มผู้บริโภค นอกจากนี้จากการดำเนินภายใต้เครื่องหมายการค้าอาฟเตอร์ยู มามากกว่า 8 ปี และมีการบริหารจัดการที่มีคุณภาพ ทำให้ชื่ออาฟเตอร์ยู ได้รับการยอมรับและติดตลาดในกลุ่มผู้บริโภคแล้ว รวมทั้งบริษัทฯ มีการออกเมนูใหม่ๆ เพื่อชักจูงผู้บริโภคให้มารับประทานขนมหวานและเครื่องดื่มของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ ทำให้เชื่อได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมได้

3.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.2.1 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50.0

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ กลุ่มคุณกุลพัชรฯ และกลุ่มนายแม่ทัพ ต.สุวรรณ (“กลุ่มคุณแม่ทัพฯ”) ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 55.0 และร้อยละ 45.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ ภายหลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ กลุ่มคุณกุลพัชรฯ และกลุ่มคุณแม่ทัพฯ ยังคงถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 38.5 และร้อยละ 31.5 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มมีความสัมพันธ์ทางเครือญาติ *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อที่ 9.2.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่* ทำให้มีแนวโน้มการออกเสียงไปในทิศทางเดียวกัน หากนับสัดส่วนรวมกันจะทำให้เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.0 ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว จะทำให้สามารถควบคุมบริษัทฯ และมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจที่ต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทฯ ซึ่งกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน ในจำนวนนี้มีกรรมการที่เป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน และมีกรรมการอิสระเป็นประธานกรรมการตรวจสอบและประธานกรรมการบริษัท เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณานุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ในกรณีที่เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ กิจการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่ มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการดังกล่าว และในกรณีที่มีการเสนอขายหลักทรัพย์ที่กระทบต่อผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยมี

สิทธิออกเสียงคัดค้าน โดยใช้คะแนนเสียงเพียงร้อยละ 10 ของผู้ถือหุ้นที่มาร่วมประชุม รวมทั้งในการอนุมัติรายการจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

3.2.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงและการแข่งขันทางธุรกิจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้บริหาร

เนื่องจากคุณแม่ทัพ ต.สุวรรณ (“คุณแม่ทัพฯ”) และคุณกุลพัชรฯ เป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท ซึ่งทั้ง 2 ท่านเป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้บริหารของบริษัท มีความสำคัญในการบริหารงานให้บริษัท มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภค อีกทั้งทำให้บริษัท มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และมีผลการดำเนินงานที่ดี โดยคุณแม่ทัพฯ ดูแลการบริหารงานของบริษัท ในภาพรวมความเป็นไปในร้านรวมถึงการทำตลาดขยายสาขา ในขณะที่คุณกุลพัชรฯ จะเป็นผู้คิดค้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ สูตรขนมและเมนูที่จำหน่ายในร้าน ดูแลการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าของบริษัท ดังนั้นหากบริษัท สูญเสียผู้บริหารดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการของบริษัท และการดำเนินกิจการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อถึงผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งหากในอนาคตคุณแม่ทัพฯ และคุณกุลพัชรฯ ไม่เป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้บริหารของบริษัท แล้ว บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ทั้ง 2 ท่าน อาจจะประกอบธุรกิจที่มีความคล้ายคลึงกับธุรกิจของบริษัทฯ และทำให้เกิดการแข่งขันกับธุรกิจของบริษัทฯ ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ได้มีการกระจายอำนาจ การบริหารจัดการ ขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบไปยังผู้บริหารสายงานต่างๆ ซึ่งผู้บริหารและหัวหน้างานในหน่วยงานต่างๆ ของบริษัทฯ มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์การทำงานในสายงานที่เกี่ยวข้อง และประสบการณ์การทำงานกับบริษัทฯ มาเป็นเวลานาน นอกจากนี้บริษัทฯ มีโครงสร้างการจัดการที่ดี มีการจัดทำแผนการขยายสาขาและธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงจัดทำงบประมาณประจำปี ดังนั้นการมีโครงสร้างการจัดการรองรับ มีการกระจายอำนาจในการดำเนินงานและการจัดเตรียมแผนงานสำหรับบริษัทฯ ข้างต้น จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้บริหารทั้ง 2 ท่านได้ นอกจากนี้ ผู้บริหารทั้ง 2 ท่าน ยังได้เข้าทำสัญญาการไม่แข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ โดยครอบคลุมการไม่ประกอบธุรกิจที่มีสภาพเป็นอย่อย่างเดียวกันกับบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ทั้ง 2 ท่านยังเป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของบริษัทฯ และหลังจากที่พ้นจากตำแหน่งทั้งหมดแล้วเป็นระยะเวลา 18 เดือน

3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

3.3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยทำการซื้อขายใน เอ็มเอไอ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2559 และบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นหนาทั้งจำนวน (Firm Underwriting) ได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่อง การกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องมิให้ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้น

สามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน เอ็มเอไอ ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้นได้