

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทได้ และในอนาคตอาจมีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทได้

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต เช่น คำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” หรือข้อความอื่นในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่จะเกิดขึ้นอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ก็ได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง นโยบายของรัฐ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

สำหรับปัจจัยความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

3.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.1 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม

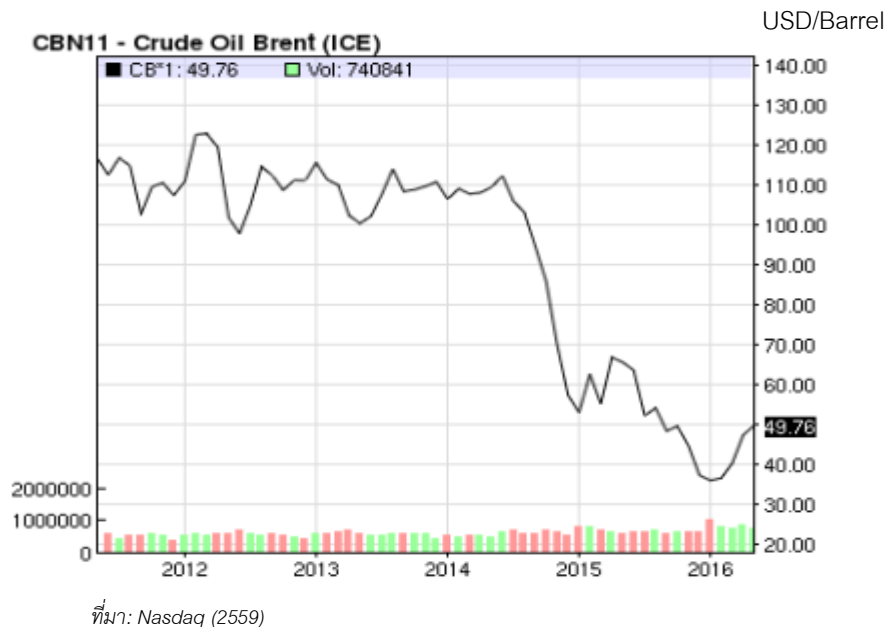
ผลิตภัณฑ์กาวที่ใช้ในอุตสาหกรรมเป็นส่วนประกอบสำคัญของผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมเครื่องหนังและรองเท้า และอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง อุตสาหกรรมเหล่านี้เป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ตามขนาดอุตสาหกรรม จึงหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะมีคู่แข่งทั้งรายใหญ่และรายย่อยอยู่ในตลาดนี้ คู่แข่งดังกล่าวมีทั้งผู้ผลิตกาวภายในประเทศและจากต่างประเทศ จำนวนคู่แข่งที่มีอยู่อาจนำมาซึ่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของสัดส่วนตลาดที่บริษัทครอบครองอยู่ อีกทั้งยังอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในกรณีที่บริษัทถูกแย่งสัดส่วนตลาดในการผลิตและจัดจำหน่ายกาวให้กับคู่แข่ง ทั้งหมดนี้จึงเป็นสาเหตุที่บริษัทต้องคำนึงถึงความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันที่สูงในธุรกิจกาวที่ใช้ในอุตสาหกรรม ปัจจุบันบริษัทมีอัตราส่วนการผลิตและจัดจำหน่ายภายในประเทศประมาณร้อยละ 80.00 และส่งออกต่างประเทศประมาณร้อยละ 20.00 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์การทำงานในธุรกิจกาวที่ใช้ในอุตสาหกรรมกว่า 30 ปี ของบริษัท การที่บริษัทมีพันธมิตรทางการค้าที่ยาวนาน มีทีมวิจัยและพัฒนาที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในการปรับปรุงคุณสมบัติของกาวให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า สิ่งเหล่านี้สะท้อนให้เห็นได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ยอมรับทั้งในประเทศ ภายในตลาดเอเชีย แอฟริกา ออสเตรเลีย อเมริกาและยุโรป นอกจากนี้ อาจกล่าวได้ว่า ถึงแม้ตลาดกาวจะมีคู่แข่งทั้งรายใหญ่และรายย่อยจำนวนหนึ่งก็ตาม แต่คู่แข่งที่มีศักยภาพเทียบเท่าบริษัทในประเทศยังมีจำนวนน้อยราย ทำให้บริษัทยังคงได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายกาวที่ใช้ในอุตสาหกรรมให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ในประเทศไทยและต่างประเทศ สำหรับการแข่งขันภายในประเทศ บริษัทมีความมั่นใจในการขยายฐานลูกค้าและกำลังการผลิตให้ตอบสนองการเติบโตของบริษัทควบคู่ไปกับคุณภาพ ส่วนการจำหน่ายไปยังต่างประเทศบริษัทมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศให้มากขึ้น โดยการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท อี.วี.เอ.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ เช่น ฮองกง กัวเตมาลา บังกลาเทศ เป็นต้น นอกจากนี้ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ผลิตรายแรกและรายเดียวที่สามารถผลิตกาว Polyurethane Reactive Hot Melt (HMPUR) ได้ในประเทศไทย ซึ่งผลิตภัณฑ์กาว Polyurethane Reactive Hot Melt

(HMPUR) เป็นการประเภทคงรูป (Thermosetting) ที่มีความแข็งแรงสูง อีกทั้งบริษัทที่มีทิมวิจัยและพัฒนาที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในการปรับปรุงคุณสมบัติของกาวยให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า

3.1.2 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตกาวยที่ใช้ในอุตสาหกรรม ซึ่งต้องใช้วัตถุดิบ Resin และ Polychloroprene เป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตวัตถุดิบดังกล่าวเป็นผลผลิตจากการกลั่นน้ำมันดิบสำหรับการผลิต ในปี 2558 คิดเป็นต้นทุนกว่าร้อยละ 60 – ร้อยละ 70 ของต้นทุนวัตถุดิบรวม ซึ่งราคาวัตถุดิบดังกล่าวจะผันแปรไปตามอุปสงค์และอุปทานของราคาน้ำมันดิบโลก ซึ่งมีความผันผวนของราคาอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับปัจจุบันแม้ว่าราคาจะมีความผันผวน แต่อัตราเฉลี่ยตามการคาดการณ์ที่ 50 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล จึงไม่ส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการต้นทุน และการดำรงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท



น้ำมันดิบเป็นสินค้าอุปโภคพื้นฐานที่มีความจำเป็นในการขายตัวของเศรษฐกิจ จากภาพรวมของราคาน้ำมันดิบโลกเมื่อ 5 ปีที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบมีการผันผวนในช่วงปี 2554-2557 ซึ่งมีราคาสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ที่ราคาโดยประมาณ 120 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 จนถึงราคาที่ต่ำสุดในปี 2559 ที่ราคาโดยประมาณ 27 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัท ที่ใช้วัตถุดิบจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในการผลิต ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น

ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการติดตามข้อมูลข่าวสารและแนวโน้มราคาของวัตถุดิบหลักอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถวางแผนบริหารจัดการการสั่งซื้อวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการสต็อกวัตถุดิบคงเหลือให้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตได้อย่างเพียงพอและทันเวลาต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อให้สามารถควบคุมระดับสัดส่วนของต้นทุนขายไม่ให้ความผันผวนจนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานจากปัญหาความผันผวนของราคาวัตถุดิบแต่อย่างใด

3.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรและทีมวิจัยที่มีความเชี่ยวชาญในการวิจัยและพัฒนาภาวที่ใช้ในอุตสาหกรรม

บริษัทมีการพึ่งพิงทีมวิจัยที่ประกอบด้วยนักวิทยาศาสตร์ที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการคิดค้นและวิจัยภาว ซึ่งเป็นสาขาวิชาซีพีที่มีจำนวนแรงงานน้อยและอาจเกิดการขาดแคลนแรงงานได้ บริษัทจึงตระหนักถึงแนวทางการมุ่งใจให้นักวิทยาศาสตร์ทำงานกับบริษัท โดยให้ความสำคัญด้านสวัสดิการที่เหมาะสมและมุ่งใจให้กับพนักงาน รวมไปถึงการเจริญเติบโตของบริษัททำให้พนักงานเห็นถึงความมั่นคง และเชื่อมั่นในบริษัท เป็นผลให้อัตราการลาออกของพนักงานของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ ส่วนในความเสี่ยงจากการพึ่งพิงทีมวิจัยนั้น บริษัทประเมินว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำ และบริษัทมีแผนที่จะพัฒนาระบบเทคโนโลยีด้านการวิจัยและพัฒนา รวมถึงการจัดทำคลังความรู้ที่นักวิทยาศาสตร์คิดค้นได้ไว้ เพื่อลดความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงบุคลากรอีกทางหนึ่งอย่างไรก็ตาม บริษัทมั่นใจว่าจากการที่บริษัทผลักดันตัวเองให้ขึ้นมาเป็นผู้นำในระดับอาเซียนด้านผู้ผลิตและจำหน่ายภาวที่ใช้ในอุตสาหกรรม ย่อมส่งผลให้บริษัทได้รับความสนใจจากวิทยาศาสตร์ที่มีความรู้และมีประสบการณ์สูงมาร่วมงานกับบริษัทในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทมั่นใจว่าจากการที่บริษัทผลักดันตัวเองให้ขึ้นมาเป็นผู้นำในระดับอาเซียนด้านผู้ผลิตและจำหน่ายภาวที่ใช้ในอุตสาหกรรม ย่อมส่งผลให้บริษัทได้รับความสนใจจากนักวิทยาศาสตร์ที่มีความรู้และมีประสบการณ์สูงมาร่วมงานกับบริษัทในอนาคต

3.1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับนโยบายด้านการจัดการและควบคุมเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมขององค์กรต่างๆ

บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งที่เป็นของส่วนกลางและส่วนท้องถิ่น เช่น กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม กระทรวงมหาดไทย และกระทรวงแรงงาน เป็นต้น ซึ่งกฎระเบียบดังกล่าวครอบคลุมถึงเรื่องมลพิษ การป้องกันสุขภาพและสิ่งแวดล้อม การปล่อยมลพิษทางอากาศ การปล่อยน้ำเสีย สุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน การก่อให้เกิด การจัดการ การดูแล การเยียวยา การใช้ การจัดเก็บ การปล่อย และการเผชิญสภาวะและขยะที่เป็นอันตราย ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวมีความซับซ้อน มีการเปลี่ยนแปลงบ่อย และมีแนวโน้มที่จะเข้มงวดขึ้น บริษัทจึงตระหนักถึงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านการจัดการและควบคุมเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมดังกล่าว อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทได้ หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ตามกฎระเบียบดังกล่าว

อย่างไรก็ตามปัจจุบันบริษัทมีขั้นตอนต่างๆ ที่ทำให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม จึงเป็นผลให้ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเกี่ยวกับประชาชนที่อยู่ใกล้เคียงและมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านการจัดการและควบคุมเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมดังกล่าวอยู่เสมอ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามกฎระเบียบของภาครัฐ

3.1.5 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุญาต ไม่สามารถต่ออายุ หรือรักษาใบอนุญาตหรือการอนุมัติใดๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจ

บริษัทดำเนินกิจการภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานรัฐที่มีหน้าที่เกี่ยวกับใบอนุญาตต่างๆ เช่น กรมสรรพสามิต กระทรวงการคลัง กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงกลาโหม เป็นต้น หน่วยราชการดังกล่าวมีอำนาจกำกับดูแลการปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตและให้เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรม เช่น ใบอนุญาตมีซึ่งยุทธภัณฑ์ ใบอนุญาตประกอบกิจการสถานที่เก็บรักษาก๊าซปิโตรเลียมเหลว เป็นต้น บริษัทจึงต้องมีใบอนุญาตและได้รับการอนุมัติต่างๆ ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการต่ออายุ/ขอใบอนุญาตและการอนุมัติต่างๆ ใดๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ของทุกหน่วยราชการที่เกี่ยวข้องอยู่เสมอ

3.1.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศต่างๆ ที่เป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัท

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าไปยังประเทศต่างๆ ผลผลิตภัณฑ์ของบริษัทถูกนำไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์และ อุตสาหกรรมเครื่องหนัง ซึ่งอุตสาหกรรมดังกล่าวจะเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของแต่ละประเทศ ดังนั้นหากสภาพเศรษฐกิจในประเทศต่างๆ ที่เป็นลูกค้าของบริษัทเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำหรือภาวะเศรษฐกิจถดถอย จะกระทบต่อความสามารถในการซื้อหรือความต้องการบริโภค ซึ่งอาจทำให้ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามการที่บริษัทมีฐานลูกค้ากระจายอยู่มากกว่า 27 ประเทศ ลูกค้ารวมกว่า 100 ราย จึงทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศต่างๆ ที่เป็นลูกค้าของบริษัทได้

3.1.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเมือง ระเบียบ กฎเกณฑ์ ข้อบังคับและกฎหมาย ในประเทศต่างๆ ที่เป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัท

มีการตรวจสอบและมีการกำหนดมาตรการเกี่ยวกับการกีดกันทางการค้าที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เช่น สหภาพยุโรป มีกฎหมายที่ห้ามการนำเข้าสารเคมีในบางชนิดเข้าประเทศ เช่น ห้ามนำเข้าสารเคมีจำพวก Solvent เนื่องจากเป็นสารเคมีที่มีกลิ่นและอาจเป็นมลพิษได้ จึงส่งผลกระทบต่อผลผลิตภัณฑ์ที่นำไปจำหน่าย และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท ในประเทศนั้นๆ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีมาตรการแก้ไขข้อจำกัดนี้โดยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทดแทน Solvent ด้วยผลิตภัณฑ์กลุ่ม Hot Melt หรือ Water Based นอกจากนี้ บริษัทยังมีการศึกษา วิจัย จนสามารถพัฒนาสูตรทราวด์ที่ไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อให้สามารถจัดจำหน่ายสินค้าไปยังกลุ่มประเทศดังกล่าวได้

3.1.8 ความเสี่ยงจากการแข่งขันจากสินค้าทดแทน

ผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายคือกาวที่ใช้ในอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นวัสดุยึดติดผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ซึ่งผลิตภัณฑ์อื่นที่สามารถนำมาใช้งานเพื่อวัตถุประสงค์และคุณสมบัติเดียวกันในตลาดมีอยู่หลายประเภท เช่น เทปกาว เทปผ้า สำหรับการติดกล่องบรรจุภัณฑ์ หรือ ซิลิโคนที่สามารถประยุกต์ใช้ทดแทนกาวในการเชื่อมกระจก เป็นต้น ทำให้ผู้บริโภคมีทางเลือกจากสินค้าทดแทนที่หลากหลาย หากผู้บริโภคเลือกใช้ผลิตภัณฑ์อื่นแทนผลิตภัณฑ์ของบริษัท อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องลงทุนเปลี่ยนแปลงเครื่องจักร ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ผลิตอาจต้องหยุดการผลิตชั่วคราว ดังนั้นจึงเป็นไปได้ยากที่กลุ่มลูกค้าของบริษัทจะเปลี่ยนไปใช้สินค้าทดแทนอื่น นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะถูกวิจัย พัฒนา และปรับปรุงคุณลักษณะให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าที่ต้องการยึดติดวัสดุต่างๆ เนื่องด้วยวัสดุแต่ละชนิดมีลักษณะและการใช้งานแตกต่างกัน อีกทั้งผลิตภัณฑ์ของบริษัทยังสามารถประยุกต์ใช้ได้ ในหลายอุตสาหกรรมและมีความปลอดภัย ผลิตภัณฑ์ของบริษัทจึงได้รับความนิยมและหาสินค้าทดแทนได้ยาก

3.1.9 ความคุ้มครองตามกรรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่ครอบคลุมความเสียหายที่เกิดขึ้น จากอันตรายจากการดำเนินงานและภัยธรรมชาติ และความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นได้อย่างเพียงพอ

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกาวอุตสาหกรรม ซึ่งสารประกอบเป็นวัตถุไวไฟจึงอาจก่อให้เกิดอันตรายจากการดำเนินงาน บริษัทดำเนินการจัดทำประกันภัยประเภทต่างๆ อันได้แก่ ประกันอัคคีภัยความเสี่ยงทรัพย์สินของตัวอาคารของบริษัท ประกันความเสียหายต่อทรัพย์สินของบริษัท ประกันความเสียหายต่อ Boiler and Pressure Vessel ประกันความรับผิดชอบตามกฎหมายต่อบุคคลภายนอก ซึ่งเกิดจากการประกอบธุรกิจ และเกิดขึ้นภายในหรือมีสาเหตุจากการใช้สถานที่ประกอบการ ประกันภัยความรับผิดชอบตามกฎหมายอันเกิดจากการประกอบกิจการควบคุมประเภทที่ 3 ตามกฎหมายว่าด้วยการควบแน่นน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนที่เกี่ยวกับการประกอบกิจการควบคุมก๊าซปิโตรเลียมเหลว ประกันของสูญ

หายระหว่างการขนส่งและหากลูกค้าไม่ชำระเงินปลายทาง ประกันความสูญเสียของเงิน และประกันความรับผิดชอบสำหรับกรรมการและเจ้าหน้าที่

บริษัทมิได้ทำประกันภัยเพียงประกันภัยที่ไม่มีบริษัทประกันภัยใดรับทำการประกันภัยดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทเชื่อว่าบริษัทได้ทำประกันภัยประเภทที่สอดคล้องกับการประกันภัยของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมและมีจำนวนเงินครอบคลุมความเสียหายในจำนวนที่บริษัทเชื่อว่าเหมาะสมทางธุรกิจ

3.1.10 ความเสี่ยงการไม่ได้ไปจดทะเบียนการเช่าที่ดินและอาคารโรงงาน ซึ่งเป็นทรัพย์สินสำคัญในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท

ที่ดิน โรงงาน และคลังสินค้าที่บริษัทใช้ประกอบธุรกิจตั้งอยู่ที่เลขที่ 270 ถนนเลียบบคลองภาษีเจริญฝั่งใต้ แขวงหนองแขม เขตหนองแขม กรุงเทพมหานคร 10160 ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของนายณรงค์ สุวัฒน์พิมพ์ (กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท) บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจากนายณรงค์ สุวัฒน์พิมพ์ กำหนดอายุสัญญาเช่าระยะเวลา 15 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2558 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2573 ค่าเช่าเดือนละ 241,000 บาท/เดือน ปรับค่าเช่าขึ้นร้อยละ 5 ทุกๆ 5 ปี

การที่บริษัทยังไม่ได้จดทะเบียนสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างกับผู้ให้เช่า เป็นผลให้สัญญาเช่าที่ทำได้มีผลใช้บังคับตามกฎหมายได้เพียง 3 ปี กล่าวคือ หากผู้ให้เช่าจำหน่าย โอน ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างไปยังบุคคลภายนอกหลังครบกำหนด 3 ปี แล้ว บริษัทในฐานะผู้เช่าจะไม่สามารถยกเอาอายุของสัญญาเช่าที่มีกำหนด 15 ปี ขึ้นเป็นข้อต่อสู้กับผู้รับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง อย่างไรก็ตาม เห็นว่า การที่ผู้ให้เช่า ซึ่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 42.25 ของทุนชำระแล้วก่อน IPO) จะนำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างไปขายให้กับบุคคลภายนอกคงจะเป็นไปได้ยาก เพราะหากทำไปแล้วก็จะส่งผลกระทบต่อบริษัท ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อผู้ให้เช่าและสมาชิกในครอบครัวซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถึงร้อยละ 94 ของทุนชำระแล้วก่อน IPO อีกทั้งที่ดินยังติดสัญญาจำนองกับสถาบันการเงิน นอกจากนี้บริษัทก็ยังมีข้อกำหนดในสัญญาเช่าไว้ด้วยว่า หากผู้ให้เช่าจะขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่เช่ากัน ผู้ให้เช่าจะต้องเสนอขายผู้เช่า(บริษัท) เป็นรายแรกตามราคาตลาดโดยแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 6 เดือน ซึ่งทำให้บริษัทมีเวลาพอที่จะเจรจาซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างได้ หรือในกรณีที่ผู้ให้เช่าทำผิดสัญญา โดยไม่แจ้งให้ผู้เช่า(บริษัท) เพื่อใช้สิทธิซื้อก่อนตามที่กล่าว ก็จะได้ถือว่าผู้ให้เช่าปฏิบัติผิดสัญญา ซึ่งทำให้บริษัทสามารถเรียกค่าเสียหายจากผู้ให้เช่าได้ จึงทำให้ความเสี่ยงในเรื่องนี้ลดลงและตามเหตุผลที่กล่าว

สำหรับในเรื่องการจดทะเบียนการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างให้กับผู้เช่า(บริษัท)นั้น บริษัทแจ้งว่าอยู่ระหว่างการดำเนินการขอความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่รับจำนองที่และและสิ่งปลูกสร้างที่เช่า เพื่อเป็นการประกันหนี้ของบริษัทอยู่ หากได้รับแจ้งการให้ความยินยอมเมื่อใด บริษัทกับผู้ให้เช่าก็จะไปดำเนินการจดทะเบียนการเช่าโดยเร็ว

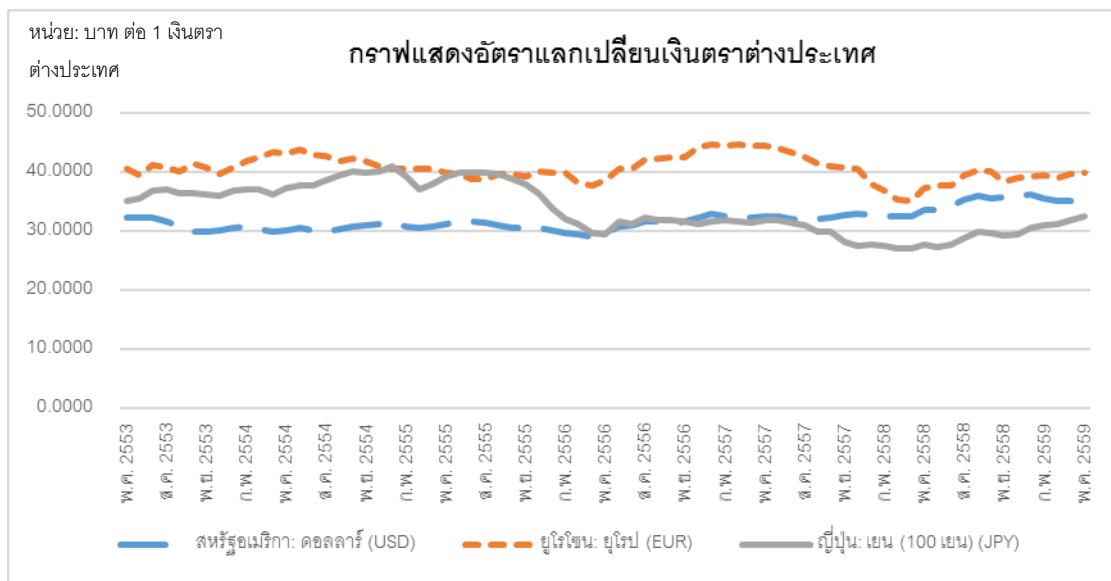
ล่าสุดเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2559 บริษัทได้รับอีเมลล์จากธนาคารแจ้งว่าจะนัดดำเนินการในวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 ตามความประสงค์ของบริษัท

3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบซึ่งเป็นส่วนประกอบที่ใช้ในการผลิตประมาณร้อยละ 60 ถึง 70 ที่ใช้ในการผลิตจากต่างประเทศ และส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศ กว่า 27 ประเทศ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการต้องชำระค่าวัตถุดิบเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ได้แก่ เงินดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร เงินเยน เป็นต้น ในปี 2556 – ปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทมียอดซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.08 ร้อยละ 26.55 ร้อยละ 20.77 และร้อยละ 30.14 ของยอดซื้อวัตถุดิบรวมของบริษัทตามลำดับ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินตราต่างประเทศที่กล่าวมาข้างต้น โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร ซึ่งเป็นเงินต่างประเทศสกุลหลักที่เป็นรายรับของบริษัทและใช้ชำระค่าสินค้าให้แก่บริษัทผู้จำหน่ายวัตถุดิบให้แก่บริษัท ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทได้ จากข้อมูลปี 2556 – ปี 2558 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2556 กำไรเป็นจำนวน 0.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสัดส่วนร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม ในปี 2557 กำไรเป็นจำนวน 1.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสัดส่วนร้อยละ 0.24 ของรายได้รวม ในปี 2558 กำไรเป็นจำนวน 0.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสัดส่วนร้อยละ 0.03 ของรายได้รวม

กราฟแสดงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อเทียบกับเงินบาท ในปี 2553 – ปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

บริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงิน แต่ก็ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนจากการซื้อสินค้าทุกสกุลเงิน อย่างไรก็ตาม ในการนำเข้าสินค้าส่วนใหญ่ที่ใช้เงินตราต่างประเทศสกุลหลัก คือ ดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และเยน หรือเงินตราต่างประเทศที่มีความผันผวนมาก บริษัท ได้มีการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับธนาคาร มูลค่า 4,660,600 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นได้

โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัท มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า กับธนาคาร คิดเป็น 0.41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือโดยประมาณ 14.66 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีบัญชีเงินตราต่างประเทศ เพื่อให้สามารถหาแนวทางในการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างเหมาะสมรวมถึงให้ความสำคัญและติดตามสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงิน ดังนี้

จำนวนเงินที่ใช้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงินบาทคงที่ (หน่วย:ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรม (หน่วย:ล้านบาท)	ระยะเวลาครบกำหนด
0.41	14.66	14.47	เมษายน – กันยายน 2559

3.2.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบัน บริษัทมีการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีภาระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 102.44 ล้านบาท สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เพื่อการซื้อวัตถุดิบจากในและต่างประเทศ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.96 เท่า และตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา การดำเนินธุรกิจของบริษัทพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และระดมทุนจากประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) ได้แล้ว ก็จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งบริษัทนำเงินบางส่วนที่ได้จากการระดมทุนจากประชาชนเป็นครั้งแรกเป็นเงินทุนหมุนเวียนทดแทนการใช้วงเงินหมุนเวียนระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ก็จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดต่ำลง และทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินให้ลดน้อยลงได้

3.2.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความผันผวนของต้นทุนทางการเงินของบริษัท โดยในปี 2556 – ปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) กับสถาบันการเงินในประเทศรวมทั้งสิ้น 9.07 ล้านบาท 8.33 ล้านบาท 7.83 ล้านบาท และ 1.37 ล้านบาทตามลำดับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีภาระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 102.44 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาดในปัจจุบัน กล่าวคือเป็นอัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate : MLR) และอัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (Minimum Overdraft Rate : MOR) ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวทั้งหมด ดังนั้น หากเกิดภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้น ก็จะส่งผลให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายมากขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม สถานการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันยังมีความผันผวนน้อย จึงทำให้ความเสี่ยงจากเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ โดยผลตอบแทนพันธบัตร รัฐบาลไทย (อายุ 10 ปี) อยู่ที่ร้อยละ 2.02 (ที่มา : สมาคมตราสารหนี้ไทย ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2559) ดังนั้น ความเสี่ยงจากเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยสำหรับบริษัทจึงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

3.3 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

3.3.1 ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

บริษัทมีกลุ่มครอบครัว “สุวรรณพิมพ์” เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.00 ของทุนชำระแล้ว (ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน) หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.14 ของทุนชำระแล้ว (ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน) จากสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยกลุ่มครอบครัวสุวรรณพิมพ์ มีอำนาจในการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทที่กำหนด ต้องให้ได้รับเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3 ใน 4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่จะมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้ บริษัทได้ตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวจึงได้จัดโครงสร้างการจัดการซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งจะทำให้เกิดการถ่วงดุลและสอบทานการบริหารงาน

บริษัทมีคณะกรรมการจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่มาจากฝ่ายบริหารจำนวน 5 ท่าน กรรมการบริษัทที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่าน โดยมีกรรมการที่มีคุณสมบัติเป็นอิสระจำนวน 5 ท่าน ซึ่งเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด จึงถือเป็นการถ่วงดุลของกรรมการที่เป็นผู้บริหารอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบของบริษัททุกท่านล้วนแต่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิ เป็นที่รู้จักและมีประสบการณ์ในการทำงานเป็นเวลานาน เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสในการบริหารจัดการ ผ่านกลไกของระบบควบคุมภายในและการถ่วงดุลอำนาจของคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังได้ว่าจ้าง บริษัท ผู้ความสำเร็จ จำกัด เข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบรวมทั้ง คณะกรรมการบริษัทยังคำนึงถึงความสำคัญขงนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) หลักจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจ โดยจะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อีกทั้งบริษัทยังมีการกำหนดของเขตอำนาจหน้าที่และกำหนดตารางอำนาจอนุมัติรายการสำหรับแต่ละขอบเขตหรือวงเงินที่เหมาะสม ดังนั้น ด้วยโครงสร้างที่มีการตรวจสอบและถ่วงดุลดังกล่าว บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้นทุกท่าน รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน

3.3.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรหลักในการบริหารงาน

การดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการบริหารงานของผู้บริหารหลัก ซึ่งรวมถึงนายเอก สุวรรณพิมพ์ ซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 25.89 ของทุนจดทะเบียนบริษัท และเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ ความสำเร็จของบริษัทฯ ส่วนหนึ่ง ขึ้นอยู่กับความสามารถและการตัดสินใจของนายเอก สุวรรณพิมพ์ ดังนั้น หากผู้บริหารหลักโดยเฉพาะอย่างยิ่ง นายเอก สุวรรณพิมพ์ ไม่สามารถบริหารงานให้กับบริษัทฯ ต่อไปได้ ธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องแสวงหาบุคลากรที่มีความสามารถโดดเด่นและมีความรู้ความเข้าใจในอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ และต้องรักษาผู้บริหารที่มีประสบการณ์ เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตอย่างรวดเร็ว และบริษัทฯ ได้พึ่งพาความเชี่ยวชาญของบุคคลดังกล่าวในการรวมธุรกิจใหม่ ๆ หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาคณาจารย์ดังกล่าวได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคลากรมาทดแทนและหล่อหลอมบุคลากรดังกล่าวได้ ซึ่งอาจบั่นทอนความสามารถของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในการพัฒนาและดำเนินการตามกลยุทธ์ทางธุรกิจ การที่บริษัทฯ ไม่สามารถว่าจ้างและรักษาจำนวนผู้บริหารที่

เพียงพอและบุคลากรที่มีความสามารถในด้านต่าง ๆ เช่น ด้านการเงิน การตลาด การขายและการปฏิบัติการ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทมีการแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) คณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ อาทิเช่น คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นต้น และผู้บริหารในสายงานหลักในการดำเนินธุรกิจ ที่กั้นกรองการบริหารงานและลดความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ยังมีการจัดทำแผนสืบทอดตำแหน่ง (Succession plan) ในระดับผู้บริหารทุกตำแหน่ง เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจไม่หยุดชะงัก

3.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

3.4.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2559 บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าหุ้นของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วน ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วหรือไม่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วหากทุนมากกว่าหรือเท่ากับ 3,000 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือหากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าว