

## ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก โดยถือว่าการบริหารความเสี่ยงเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของทุกกระบวนการในการดำเนินธุรกิจ จึงได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงขึ้นเมื่อวันที่ 23 เมษายน 2550 เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กรให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### โครงสร้างการบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดโครงสร้างองค์กรที่เหมาะสม และเอื้อต่อการบริหารความเสี่ยงด้านต่าง ๆ รวมทั้งมีการแบ่งแยกหน้าที่ความรับผิดชอบอย่างชัดเจน เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการควบคุมภายในที่ดี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงในภาพรวม ดังนี้

- คณะกรรมการบริษัท ทำหน้าที่พิจารณาอนุมัตินโยบายและหลักการด้านการบริหารความเสี่ยง กำหนดกรอบความเสี่ยงและขอบเขตความเสี่ยงโดยรวม รวมถึงดูแลให้มีระบบและกระบวนการการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม มีประสิทธิภาพ
- คณะกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่ตรวจสอบประสิทธิผลและความพอเพียงของกระบวนการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายใน
- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่ดูแลและติดตามการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ภายใต้แนวทางและนโยบายที่ได้นำเสนอและได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท

### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางการบริหารความเสี่ยง เพื่อการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ สรุปได้ดังนี้

1. การบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบและครอบคลุม ความเสี่ยงที่สำคัญจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ทุกประเภทจะต้องได้รับการบริหารอย่างเป็นระบบและครอบคลุม ทั้งในระดับนโยบาย การปฏิบัติ และกระบวนการที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ต้องคำนึงถึงความสัมพันธ์ของความเสี่ยงแต่ละประเภทด้วย

..... รับรองความถูกต้อง

2. **การกำหนดหน้าที่รับผิดชอบ** ในการบริหารความเสี่ยงบริษัทมีการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงมีหน้าที่ติดตามและควบคุมการบริหารความเสี่ยงอย่างชัดเจน รวมถึงผู้บริหารที่เกี่ยวข้องมีหน้าที่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ดังนั้นการบริหารความเสี่ยงจึงเป็นความรับผิดชอบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทุกระดับ
3. **การประเมินการบริหารความเสี่ยง** เนื่องจากความเสี่ยงมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพจึงจำเป็นต้องมีการประเมินและปรับกระบวนการเพื่อรองรับกับความเสี่ยงในรูปแบบใหม่ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้เพื่อให้แนวทางบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินงานของบริษัท และเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงมีการประเมินและรายงานความเสี่ยงให้คณะกรรมการบริษัททราบทุกไตรมาส
4. **ความเร็วและทันกาล** แนวทางบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพมีการระบุ การวัด และการประเมินความเสี่ยงที่เกิดขึ้นและความเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยง ก่อนดำเนินการตัดสินใจ

#### กระบวนการบริหารความเสี่ยง

เพื่อให้การบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ จึงมีกระบวนการบริหารความเสี่ยง ซึ่งประกอบด้วยขั้นตอนหลักต่าง ๆ ดังนี้

- **การระบุความเสี่ยง** เป็นขั้นตอนที่จะมีการบ่งชี้ถึงความเสี่ยง ทั้งในแง่ของประเภทความเสี่ยง สาเหตุ และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงทั้งที่เป็นปัจจัยภายในและภายนอก ตลอดจนมีการพิจารณา หรือคาดการณ์ถึงความเสี่ยงที่กำลังประสบอยู่ หรือความเสี่ยงใหม่ที่มีโอกาสจะเกิดขึ้นในอนาคต
- **การประเมินความเสี่ยง** เป็นขั้นตอนที่จะมีการนำเครื่องมือ และวิธีการต่าง ๆ ที่เหมาะสม มาใช้ประเมินความเสี่ยง ซึ่งกระบวนการดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบ อนุมัติ และทบทวนภายใต้กรอบระยะเวลาที่เหมาะสม
- **การติดตามและควบคุมความเสี่ยง** เป็นขั้นตอนที่จะมีการติดตาม และควบคุมการดำเนินการตามนโยบายความเสี่ยง ระเบียบปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยง และขอบเขตของความเสี่ยง เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายความเสี่ยงและระดับความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยมีการติดตามและควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง

..... รับรองความถูกต้อง

- การรายงานความเสี่ยง เป็นขั้นตอนของการรายงานความเสี่ยงประเภทต่าง ๆ อย่างครอบคลุม ซึ่งจะต้องมีความเหมาะสมและเพียงพอ เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงเกิดประสิทธิผลสูงสุด

ทั้งนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น อีกทั้งเป็นการสนับสนุนให้หน่วยธุรกิจสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง กระบวนการบริหารความเสี่ยงที่ดี ยังได้รับการออกแบบให้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของสถานะแวดล้อม ทั้งที่เป็นสถานะปกติและสถานะวิกฤติด้วย

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ มีดังนี้

## 1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

### 1.1 ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตสินค้าประเภทเครื่องสำอางตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ปัจจุบันบริษัทฯ มีลูกค้ารายใหญ่ 1 ราย ซึ่งมียอดสั่งซื้อสินค้าเกินกว่าร้อยละ 30 ของยอดขาย บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายนี้มาโดยตลอด ได้ร่วมกันพัฒนาธุรกิจในเชิงรุกและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อสนองตอบความต้องการและสามารถสร้างความพึงพอใจแก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้น เพื่อรักษาผลประโยชน์ที่ดีในระยะยาวทั้ง 2 ฝ่าย หากบริษัทฯ สูญเสียลูกค้ารายนี้ไปจะส่งผลกระทบต่อยอดขายและกำไรของบริษัท

#### การบริหารความเสี่ยง

- มีการพัฒนาสินค้าทั้งใหม่และเก่าร่วมกับลูกค้า เพื่อให้ได้ตรงตามความต้องการของลูกค้า
- ปรับปรุงประสิทธิภาพในสายการผลิตเพื่อลดต้นทุน และรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านระดับราคาและคุณภาพของสินค้า
- รักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า โดยมุ่งมั่นสร้างความพอใจกับลูกค้า พร้อมให้บริการที่ดี
- ขยายฐานลูกค้ารายใหม่ที่มีศักยภาพและมียอดสั่งซื้อสูงทั้งภายในและต่างประเทศมากขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขายและสร้างกำไรให้บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ถือหุ้น, ผู้บริหาร, พนักงาน, ลูกค้าของบริษัทฯ รวมถึงผู้จำหน่ายสินค้าให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ

..... รับรองความถูกต้อง

## 1.2 ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน

ปัจจุบันตลาดผู้ผลิตเครื่องสำอางมีผู้ประกอบการรายย่อยเข้ามาในตลาดมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในการแข่งขัน มีการพัฒนางานด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ ให้ก้าวล้ำนำหน้า และชิงห้วงคู่แข่ง อีกทั้งมีการประเมินความต้องการของลูกค้าล่วงหน้า เพื่อจัดหาวิธีการตอบสนองความต้องการลูกค้าในเชิงรุก ให้อยู่เหนือความคาดหวังของลูกค้าได้ตลอดเวลา และเพื่อให้บรรลุตามเป้าหมายที่บริษัทฯ ตั้งไว้ ดังนั้น การแข่งขันถือเป็นเครื่องเสริมสร้างศักยภาพของบริษัทฯ ถึงแม้บริษัทฯ จะเป็นผู้นำแนวหน้ารายหนึ่งในการประกอบธุรกิจประเภทผลิตเครื่องสำอางตามคำสั่งซื้อของลูกค้าและอยู่ในธุรกิจนี้มานานกว่า 20 ปี ก็ตาม

### การบริหารความเสี่ยง

- บริษัทฯ มีการทำวิจัยผู้บริโภคและพัฒนาสินค้าใหม่ให้โดนใจลูกค้าและผู้บริโภค รวมทั้งพัฒนาสินค้าเดิมให้ดีขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า
- ผู้บริหารและพนักงานมีการพัฒนาความรู้ ความสามารถ ในการจัดการและการปฏิบัติอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้าพอใจในผลิตภัณฑ์และการบริการของบริษัทฯ
- ขยายฐานลูกค้าใหม่ที่เป็นลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มสัดส่วนในส่วนแบ่งตลาดของเครื่องสำอาง

## 2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

บริษัทฯ มีพนักงานที่มีความรู้ ความสามารถและมีความชำนาญในการผลิต อีกทั้งยังมีเครื่องจักรอุปกรณ์ที่มีกำลังการผลิตเพียงพอที่จะรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงมีสัมพันธภาพที่ยาวนานและได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคการวิจัยพัฒนาสินค้า จากบริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิคในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากการที่บริษัทมีแผนวิจัยและพัฒนาสินค้า รวมทั้งผู้เชี่ยวชาญของบริษัทเอง ทำให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาสินค้าและขยายการผลิตให้ทันสมัยและตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง วัตถุดิบส่วนใหญ่สั่งซื้อจากผู้ขายภายในประเทศที่เสนอขายในราคาที่ถูกลงกว่านำเข้าเองจากต่างประเทศ ซึ่งหากแหล่งวัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้เกิดขาดแคลนหรือราคาเพิ่มขึ้นจากปัจจัยแวดล้อมภายนอกและภายในของ Supplier จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าที่ขายสูงขึ้น ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่มีปัญหาในเรื่องของการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เนื่องจากมีแหล่งวัตถุดิบสำรองเพียงพอ โดยในปัจจุบันมีจำนวนผู้จำหน่ายวัตถุดิบกว่า 200 ราย

..... รับรองความถูกต้อง

### การบริหารความเสี่ยง

- จัดหาวัตถุดิบที่ได้ระดับมาตรฐานสากล โดยสรรหาวัตถุดิบจากแหล่งที่เชื่อถือได้ เพื่อให้สินค้าของบริษัทมีคุณภาพเป็นที่ยอมรับของลูกค้า
- ในกรณีที่คาดว่าราคาวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นหรือสาเหตุอื่น บริษัทฯ จะทำการสั่งซื้อล่วงหน้าในปริมาณตามความต้องการใช้วัตถุดิบของบริษัทโดยให้ทยอยส่ง ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบที่มีความสดและสามารถบริหารต้นทุนและคลังสินค้าได้
- บริษัทฯ ได้จัดให้มีนโยบายและมาตรการป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยรักษาระดับวัตถุดิบคงคลังอย่างสม่ำเสมอ จัดทำแผนการผลิตล่วงหน้าเพื่อให้การจัดหาวัตถุดิบไม่สะดุดหรือหยุดชะงัก และมีวัตถุดิบเพียงพอแก่ความต้องการใช้งาน
- สำรวจหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และเพิ่มความแปลกใหม่ของวัตถุดิบที่บ้านเราไม่สามารถผลิตได้ พร้อมน่านวัตกรรมใหม่ ๆ มาพัฒนาคุณภาพวัตถุดิบเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า
- จัดทำคู่มือการปฏิบัติงาน พร้อมทั้งโครงการฝึกอบรมให้เจ้าหน้าที่เข้าใจและปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 3. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

ณ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 ราย คิดเป็นร้อยละ 41.65 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายออกไปแล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีความชัดเจนในการบริหารงานให้เป็นอย่างโปร่งใสตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี ดังจะเห็นได้จากโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการทั้งหมด 6 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท, คณะกรรมการบริหาร, คณะกรรมการตรวจสอบ, คณะกรรมการสรรหา, คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ซึ่งคณะกรรมการแต่ละท่าน ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกรรมการที่เป็นอิสระทั้งหมด 4 ท่าน (ซึ่งประกอบด้วยกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน) จากทั้งหมด 12 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 33.33

..... รับรองความถูกต้อง

### การบริหารความเสี่ยง

- มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการปฏิบัติงานอย่างชัดเจน
- กรรมการทุกท่านปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- มีการบริหารอย่างเป็นระบบ อีกทั้งมีการดำเนินงานและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส คณะกรรมการบริหารยังมีการประชุมเพื่อพิจารณาผลการดำเนินงานเป็นประจำทุกเดือน เพื่อติดตามผลประกอบการในเดือนที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที
- มีเป้าหมายการทำงาน M.O.P. (Mission, Objective, Policy) ที่ชัดเจน ง่ายต่อการจดจำ และติดตาม มี KPI ซึ่งตัวชี้วัดความสำเร็จ มีฐานข้อมูลที่ถูกต้องเป็นปัจจุบัน (Real Time) รวดเร็วและเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้บริหาร
- มีการวิเคราะห์และรายงานความเสี่ยงต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างเป็นระบบ

## 4. ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 4.1 ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อ หมายถึง โอกาสหรือความน่าจะเป็นที่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระเงินและข้อตกลงในสัญญาได้ ซึ่งมีผลทำให้บริษัทไม่ได้รับชำระหนี้คืนเต็มจำนวนตามสัญญา และอาจมีผลกระทบต่อเงินทุนของบริษัท

จากประสบการณ์ของบริษัทฯ ถึงแม้ว่าประสิทธิภาพการควบคุมสินเชื่อและเรียกชำระหนี้ของบริษัทฯ จะอยู่ในระดับสูงน่าพอใจ ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อก็อาจเกิดจากการที่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลง

### การบริหารความเสี่ยง

- มีการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และนำระบบประเมินคุณภาพของลูกค้ามาใช้ เพื่อกำหนดวงเงินสินเชื่อของลูกค้า เพื่อเป็นมาตรการควบคุมวงเงินสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- มีการจัดประชุมร่วมกันระหว่างฝ่ายบัญชีและฝ่ายธุรกิจทุกเดือน เพื่อทบทวนสอบทานความสามารถในการชำระเงินของลูกค้า

..... รับรองความถูกต้อง

- มีการติดตามเร่งรัดชำระหนี้จากลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีการติดตามหนี้ค้างชำระจนถึงที่สุด โดยเจ้าหน้าที่บัญชีและเจ้าหน้าที่ธุรกิจร่วมกัน อีกทั้งได้รับการตรวจสอบดูแลอย่างใกล้ชิดจากฝ่ายบริหาร ซึ่งได้มีการประเมินมูลค่าของความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ
- บริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท

#### 4.2 ความเสี่ยงจากการสนับสนุนทางการเงินให้แก่บริษัทในเครือฯ

บริษัทฯ มีนโยบายสนับสนุนบริษัทในเครือฯ เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทดังกล่าว มีสภาพคล่อง โดยมีทั้งการให้กู้ยืมเงินเพื่อนำเงินดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ รวมถึงอาจต้องเข้าไปมีส่วนร่วมในการสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบการค้ำประกันเงินกู้ให้แก่บริษัทในเครือฯ

##### การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ให้กู้ยืมเงินและ/หรือค้ำประกันเงินกู้ให้แก่เฉพาะบริษัทฯ ในเครือฯ โดยจะขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นครั้งๆ ไป ขึ้นอยู่กับขนาดของวงเงิน (ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง โยงกัน พ.ศ. 2546 ฉบับที่ 2 พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 21 กรกฎาคม 2547 และ ฉบับที่ 3 พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 17 กันยายน 2547)

#### 4.3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ แต่มีการซื้อสินค้าและส่งออกสินค้าในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศซึ่งเปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 27 ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน แต่อย่างไรก็ตามสำหรับในส่วนของวัตถุดิบ บริษัทฯ จะซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศเป็นหลัก โดยสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 20.0 ของวัตถุดิบทั้งหมด และในส่วนของการส่งออกคิดเป็นร้อยละ 37.7 ของรายได้รวมในปี 2550

..... รับรองความถูกต้อง

### การบริหารความเสี่ยง

- บริษัทฯ มีการเปิดบัญชี **FCD (Foreign Currency Deposit)**
- มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และยังทำให้บริษัทฯ ทราบถึงต้นทุนและราคาขายในรูปแบบของค่าเงินบาทที่แน่นอน อัตราที่ Forward จะเป็นอัตราที่บริษัทฯ ได้วิเคราะห์และคิดว่าเป็นอัตราที่เหมาะสมในเวลานั้น
- มีการตั้งคณะทำงานดูแลและบริหารอัตราแลกเปลี่ยน เฝ้าติดตามและมีมาตรการจัดการกับรายรับและรายจ่ายในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศให้สอดคล้องกับตลาดเงินอยู่ตลอดเวลา เพื่อบริหารเงินและลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

### 5. ความเสี่ยงจากการลงทุน

บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในกิจการของบริษัทในเครือหลายบริษัท มีการกระจายการลงทุนไปหลายประเภทธุรกิจ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มแก่บริษัทฯ แต่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมกิจการในบริษัทที่ลงทุน โดยอำนาจในการบริหารและการตัดสินใจต่าง ๆ ขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล ถ้าหากบริษัทที่ลงทุนแห่งใดขาดทุน บริษัทฯ จะมีการตั้งค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบัญชีกำไรขาดทุนของบริษัท ดังนั้นโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวจึงไม่มีผลกระทบในอันที่จะทำให้การรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทฯ ต่างจากที่รับรู้ในงบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

### 6. ความเสี่ยงในการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ

#### 6.1 ความเสี่ยงเรื่องมูลค่าตามเวลา (Time Value) ของใบสำคัญแสดงสิทธิ

บริษัทฯ จะทำการปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิตามที่ระบุไว้ในเงื่อนไขการปรับสิทธิ แต่เนื่องจากวิธีการปรับสิทธิดังกล่าว คำนึงถึงราคาการใช้สิทธิ และอัตราการใช้สิทธิ ณ วันปรับสิทธิเท่านั้น โดยมิได้คำนึงถึงมูลค่าตามเวลา (Time Value) ของใบสำคัญแสดงสิทธิแต่อย่างใด ซึ่งมูลค่าตามเวลาของใบสำคัญแสดงสิทธิจะลดลงเมื่อเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิเหลือน้อยลง และหากบริษัทฯ มีการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ออกใหม่ในอนาคต อาจทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเสนอขายในครั้งนี้ภายหลังการปรับสิทธิแล้วมีสิทธิและผลประโยชน์ด้อยไปกว่าเดิม

..... รับรองความถูกต้อง



## 6.2 ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)

บริษัทฯ ได้มีการจัดสรรหุ้นสามัญไว้ในอนาคตเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยจำนวน 5,000,000 หุ้น ดังนั้นในอนาคตหากมีผู้ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธินี้ จะมีผลกระทบต่อทางด้านสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลง (Dilution Effect) ซึ่งอัตราส่วนการลดลงของการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย ซึ่งผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิควรพิจารณาในผลกระทบดังกล่าวนี้ด้วย ดังนั้นหากมีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯทั้งจำนวน 5,000,000 (ห้าล้าน) หน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 5 ของหุ้นสามัญที่จำหน่ายไปแล้ว โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายไปแล้วทั้งหมดจำนวน 100,000,000 (หนึ่งร้อยล้าน) หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) จะทำให้ส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงร้อยละ 4.76 ของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงเดิม (Control Dilution) นอกจากนี้ ณ วันที่ 16 มีนาคม 2548 ซึ่งเป็นวันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้ ราคาตลาดของหุ้น (ราคาปิด) ราคาหุ้นละ 11.20 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาใช้สิทธิสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย (4 บาท/หุ้น) ดังนั้นหากมีการใช้สิทธิดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (price dilution) ทำให้ราคาตลาดของหุ้นลดลงในอัตราร้อยละ 3.06 ของราคาเดิม

## 7. สภาพคล่องของหุ้น

เนื่องจากผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นแบบลงทุนระยะยาวมากกว่าการเก็งกำไร เพราะมีความเชื่อมั่นในความมั่นคงของบริษัทฯ อีกทั้งบริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินปันผลได้

## 8. ความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อพิจารณาทางกฎหมาย

นอกเหนือจากการฟ้องร้องที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการของบริษัทฯ ตามปกติแล้ว บริษัทฯ ไม่มีข้อพิพาทกับหน่วยงานอื่นใดที่บริษัทฯ เป็นคู่ความหรือคู่กรณี และคดีข้อพิพาทยังไม่สิ้นสุดในคดีที่มีทุนทรัพย์ (ไม่รวมดอกเบี้ยและค่าใช้จ่าย) สูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีล่าสุด

..... รับรองความถูกต้อง