



## ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก โดยถือว่าการบริหารความเสี่ยงเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของทุกกระบวนการในการดำเนินธุรกิจ จึงได้กำหนดเป็นนโยบายบริหารความเสี่ยงทั่วองค์กร ให้พนักงานทุกคนต้องปฏิบัติตาม สำหรับความเสี่ยงในระดับองค์กรจะมีการบริหารจัดการอย่างเป็นระบบผ่านคณะทำงานคณะต่าง ๆ ความเสี่ยงในการปฏิบัติงานอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้บริหารที่รับผิดชอบการปฏิบัติงานนั้น ๆ โดยถือเป็นหน้าที่รับผิดชอบของทุกหน่วยงานในการจัดการและควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

### แนวทางการบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางการบริหารความเสี่ยง เพื่อการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ สรุปได้ดังนี้

1. การบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบและครอบคลุม ความเสี่ยงที่สำคัญจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ทุกประเภทจะต้องได้รับการบริหารอย่างเป็นระบบและครอบคลุม ทั้งในระดับนโยบาย การปฏิบัติ และกระบวนการที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ต้องคำนึงถึงความสัมพันธ์ของความเสี่ยงแต่ละประเภทด้วย
2. การกำหนดหน้าที่รับผิดชอบ ในการบริหารความเสี่ยงบริษัทมีการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบให้ทุกหน่วยงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องมีหน้าที่ติดตามและควบคุมการบริหารความเสี่ยงอย่างชัดเจน เช่น หน่วยงานธุรกิจสัมพันธ์พิจารณาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า รวมถึงผู้บริหารที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับการมอบหมายหน้าที่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ดังนั้นการบริหารความเสี่ยงจึงเป็นความรับผิดชอบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทุกระดับ
3. การประเมินการบริหารความเสี่ยง เนื่องจากความเสี่ยงมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพจึงจำเป็นต้องมีการประเมินและปรับกระบวนการเพื่อรองรับกับความเสี่ยงในรูปแบบใหม่ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้เพื่อให้แนวทางการบริหารความเสี่ยงมีความสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินงานของบริษัท และเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

..... รับรองความถูกต้อง

4. ความรวดเร็วและทันกาล แนวทางบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพมีการระบุ การวัด และการประเมินความเสี่ยงที่เกิดขึ้นและความเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยง ก่อนดำเนินการตัดสินใจ

#### กระบวนการบริหารความเสี่ยง

เพื่อให้การบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ จึงมีกระบวนการบริหารความเสี่ยง ซึ่งประกอบด้วยขั้นตอนหลักต่าง ๆ ดังนี้

- การระบุความเสี่ยง เป็นขั้นตอนที่จะมีการบ่งชี้ถึงความเสี่ยง ทั้งในแง่ของประเภทความเสี่ยง สาเหตุ และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงทั้งที่เป็นปัจจัยภายในและภายนอก ตลอดจนมีการพิจารณา หรือคาดการณ์ถึงความเสี่ยงที่กำลังประสบอยู่ หรือความเสี่ยงใหม่ที่มีโอกาสจะเกิดขึ้นในอนาคต
- การประเมินความเสี่ยง เป็นขั้นตอนที่จะมีการนำเครื่องมือ และวิธีการต่าง ๆ ที่เหมาะสม มาใช้ ประเมินความเสี่ยง ซึ่งกระบวนการดังกล่าวจะต้องได้รับการตรวจสอบ อนุมัติ และทบทวน ภายใต้อุปสรรคระยะเวลาที่เหมาะสม
- การติดตามและควบคุมความเสี่ยง เป็นขั้นตอนที่จะมีการติดตาม และควบคุมการดำเนินการ ตามนโยบายความเสี่ยง ระเบียบปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยง และขอบเขตของความเสี่ยง เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายความเสี่ยงและระดับความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท โดยมีการติดตามและควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง
- การรายงานความเสี่ยง เป็นขั้นตอนของการรายงานความเสี่ยงประเภทต่าง ๆ อย่างครอบคลุม ซึ่งจะต้องมีความเหมาะสมและเพียงพอ เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงเกิดประสิทธิผล สูงสุด

ทั้งนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น อีกทั้งเป็นการสนับสนุนให้หน่วยธุรกิจสามารถ ดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง กระบวนการบริหารความเสี่ยงที่ดี ยังได้รับการออกแบบให้คำนึงถึงการ เปลี่ยนแปลงของสภาวะแวดล้อม ทั้งที่เป็นสภาวะปกติและสภาวะวิกฤติด้วย

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ มีดังนี้

..... รับรองความถูกต้อง

## 1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

### 1.1 ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

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

#### มาตรการในการป้องกัน

- พัฒนาสินค้าให้ได้ตรงตามความต้องการของลูกค้า
- ปรับปรุงประสิทธิภาพในสายการผลิตเพื่อลดต้นทุน เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านระดับราคาและคุณภาพของสินค้า
- รักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า โดยมุ่งมั่นสร้างความพอใจกับลูกค้า พร้อมให้บริการที่ดี
- ขยายฐานลูกค้ารายใหม่ที่มีศักยภาพและมียอดสั่งซื้อสูงทั้งภายในและต่างประเทศมากขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขายและสร้างกำไรให้บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ถือหุ้น, ผู้บริหาร, พนักงาน, ลูกค้าของบริษัทฯ รวมถึงผู้จำหน่ายสินค้าให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ

### 1.2 ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน

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

#### มาตรการในการป้องกัน

- บริษัทฯ มีการทำวิจัยผู้บริโภคและพัฒนาสินค้าใหม่ให้โดนใจลูกค้าและผู้บริโภค รวมทั้งพัฒนาสินค้าเดิมให้ดีขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

..... รับรองความถูกต้อง

- ผู้บริหารและพนักงานมีการพัฒนาความรู้ ความสามารถ ในการจัดการและการปฏิบัติอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้าพอใจในผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ
- ขยายฐานลูกค้าใหม่ที่เป็นลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มสัดส่วนในส่วนแบ่งตลาดของเครื่องสำอาง

## 2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

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

### มาตรการในการป้องกัน

- จัดหาวัตถุดิบที่ได้ระดับมาตรฐานสากล โดยสรรหาวัตถุดิบจากแหล่งที่เชื่อถือได้ เพื่อให้สินค้าของบริษัทมีคุณภาพเป็นที่ยอมรับของลูกค้า
- ในกรณีที่คาดว่าราคาวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นหรือสาเหตุอื่น บริษัทฯ จะทำการสั่งซื้อล่วงหน้าในปริมาณตามความต้องการใช้วัตถุดิบของบริษัทโดยให้ทยอยส่ง ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบที่มีความสดและสามารถบริหารต้นทุนและคลังสินค้าได้
- บริษัทฯ ได้จัดให้มีนโยบายและมาตรการป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยรักษาระดับวัตถุดิบคงคลังอย่างสม่ำเสมอ จัดทำแผนการผลิตล่วงหน้าเพื่อให้การจัดหาวัตถุดิบไม่สะดุดหรือหยุดชะงัก และมีวัตถุดิบเพียงพอแก่ความต้องการใช้งาน

..... รับรองความถูกต้อง

- ดำรงหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และเพิ่มความแปลกใหม่ของวัตถุดิบที่บ้านเราไม่สามารถผลิตได้ พร้อมนำนวัตกรรมใหม่ ๆ มาพัฒนาคุณภาพวัตถุดิบเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า
- จัดทำคู่มือการปฏิบัติงาน พร้อมทั้งโครงการฝึกอบรมให้เจ้าหน้าที่เข้าใจและปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 3. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

ณ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 ราย คิดเป็นร้อยละ 42.07 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายออกไปแล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีความชัดเจนในการบริหารงานให้เป็นไปอย่างโปร่งใสตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี ดังจะเห็นได้จากโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการทั้งหมด 5 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท, คณะกรรมการบริหาร, คณะกรรมการตรวจสอบ, คณะกรรมการสรรหา และ คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ซึ่งคณะกรรมการแต่ละท่าน ประกอบด้วยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกรรมการที่เป็นอิสระทั้งหมด 4 ท่าน (ซึ่งประกอบด้วย กรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน) จากทั้งหมด 11 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 36.36

#### มาตรการในการป้องกัน

- มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการปฏิบัติงานอย่างชัดเจน
- กรรมการทุกท่านปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- มีการบริหารอย่างเป็นระบบ อีกทั้งมีการดำเนินงานและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส
- มีเป้าหมายการทำงาน M.O.P. (Mission, Objective, Policy) ที่ชัดเจน ง่ายต่อการจดจำ และติดตาม มี KPI ซึ่งตัวชี้วัดความสำเร็จ มีฐานข้อมูลที่ต้องเป็นปัจจุบัน (Real Time) รวดเร็วและเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้บริหาร

### 4. ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 4.1 ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อ หมายถึง โอกาสหรือความน่าจะเป็นที่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระเงินและข้อตกลงในสัญญาได้ ซึ่งมีผลทำให้บริษัทไม่ได้รับชำระหนี้คืนเต็มจำนวนตามสัญญา และอาจมีผลกระทบต่อเงินทุนของบริษัท

..... รับรองความถูกต้อง

จากประสบการณ์ของบริษัทฯ ถึงแม้ว่าประสิทธิภาพการควบคุมสินเชื่อและเรียกชำระหนี้ของบริษัทฯ จะอยู่ในระดับสูงน่าพอใจ ความเสี่ยงในการให้สินเชื่อก็อาจเกิดจากการที่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลง

#### มาตรการในการป้องกัน

- มีการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้า พร้อมทั้งมาตรการควบคุมวงเงินสินเชื่อที่รัดกุมและติดตามอย่างใกล้ชิด
- มีการจัดประชุมร่วมกันระหว่างฝ่ายบัญชีและฝ่ายธุรกิจทุกเดือน เพื่อทบทวนสอบทานความสามารถในการชำระเงินของลูกค้า
- มีการติดตามเร่งรัดชำระหนี้จากลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีการติดตามหนี้ค้างชำระจนถึงที่สุด โดยเจ้าหน้าที่บัญชีและเจ้าหน้าที่ธุรกิจร่วมกัน อีกทั้งได้รับการตรวจสอบดูแลอย่างใกล้ชิดจากฝ่ายบริหาร ซึ่งได้มีการประเมินมูลค่าของความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ และมีการตั้งมูลค่าของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามที่แสดงในงบดุล

#### 4.2 ความเสี่ยงจากการสนับสนุนทางการเงินให้แก่บริษัทในเครือฯ

บริษัทฯ มีนโยบายสนับสนุนบริษัทในเครือฯ เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทดังกล่าว มีสภาพคล่อง โดยมีทั้งการให้กู้ยืมเงินเพื่อนำเงินดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ รวมถึงอาจต้องเข้าไปมีส่วนร่วมในการสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของการค้ำประกันเงินกู้ให้แก่บริษัทในเครือฯ

#### มาตรการในการป้องกัน

บริษัทฯ ให้กู้ยืมเงินและ/หรือค้ำประกันเงินกู้ให้แก่เฉพาะบริษัทฯ ในเครือฯ โดยจะขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นครั้งๆ ไป ขึ้นอยู่กับขนาดของวงเงิน (ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน 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 2549 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ แต่มีการซื้อสินค้าและส่งออกสินค้าในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศซึ่งเปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 26 ทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน แต่อย่างไรก็ตามสำหรับในส่วน of วัตถุประสงค์ บริษัทฯ จะซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศเป็นหลัก โดยสัดส่วนการซื้อวัตถุประสงค์จาก

..... รับรองความถูกต้อง



ต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 10.0 ของวัตถุดิบทั้งหมด และในส่วนของกา​​รส่งออกคิดเป็นร้อยละ 38.4 ของรายได้รวมในปี 2549

**มาตรการในการป้องกัน**

- บริษัทฯ มีการเปิดบัญชี **FCD (Foreign Currency Deposit)**
- มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)
- มีการตั้งคณะทำงานดูแลและบริหารอัตราแลกเปลี่ยน ฝ้า​​ติดตามและมีมาตรการจัดการกับรายรับและรายจ่ายในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศให้สอดคล้องกับตลาดเงินอยู่ตลอดเวลา เพื่อบริหารเงินและลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

**5. ความเสี่ยงจากการลงทุน**

บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในกิจการของบริษัทในเครือหลายบริษัท มีการกระจายการลงทุนไปหลายประเภทธุรกิจ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มแก่บริษัทฯ แต่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมกิจการในบริษัทที่ลงทุน โดยอำนาจในการบริหารและการตัดสินใจต่าง ๆ ขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัท

บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล ถ้าหากบริษัทที่ลงทุนแห่งใดขาดทุน บริษัทฯ จะมีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบัญชีกำไรขาดทุนของบริษัท ดังนั้นโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวจึงไม่มีผลกระทบในอัน​​ที่จะทำให้การรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ของบริษัทฯ ต่างจากที่รับรู้ในงบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

**6. ความเสี่ยงในการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ**

**6.1 ความเสี่ยงเรื่องมูลค่าตามเวลา (Time Value) ของใบสำคัญแสดงสิทธิ**

บริษัทฯ จะทำการปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิตามที่ระบุไว้ในเงื่อนไขการปรับสิทธิ แต่เนื่องจากการปรับสิทธิดังกล่าว คำนึงถึงราคาการใช้สิทธิ และอัตราการใช้สิทธิ ณ วันปรับสิทธิเท่านั้น โดยมิได้คำนึงถึงมูลค่าตามเวลา (Time Value) ของใบสำคัญแสดงสิทธิแต่อย่างใด ซึ่งมูลค่าตามเวลาของใบสำคัญแสดงสิทธิจะลดลงเมื่อเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิเหลือน้อยลง และหากบริษัทฯ มีการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ออกใหม่ในอนาคต อาจทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเสนอขายในครั้งนี​​้ภายหลังการปรับสิทธิแล้วมีสิทธิและผลประโยชน์ด้อยไปกว่าเดิม

..... รับรองความถูกต้อง

## 6.2 ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)

บริษัทฯ ได้มีการจัดสรรหุ้นสามัญไว้ในอนาคตเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 5,000,000 หุ้น ดังนั้นในอนาคตหากมีผู้ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธินี้ จะมีผลกระทบทางด้านสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลง (Dilution Effect) ซึ่งอัตราส่วนการลดลงของการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิควรพิจารณาในผลกระทบดังกล่าวนี้ด้วย ดังนั้นหากมีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งจำนวน 5,000,000 (ห้าล้าน) หน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 5 ของหุ้นสามัญที่จำหน่ายไปแล้ว โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่จำหน่ายไปแล้วทั้งหมดจำนวน 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 ซึ่งสูงกว่า ราคาใช้สิทธิสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (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