

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

### 1.1 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกเครื่องหมายการค้า 7-Eleven

บริษัทดำเนินธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทยภายใต้สัญญาให้ใช้สิทธิที่บริษัททำกับ 7-Eleven, Inc. แห่งประเทศสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่วันที่ 7 พฤศจิกายน 2531 ตามข้อกำหนดของสัญญาดังกล่าว บริษัทมีสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า “7-Eleven” และเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย ตลอดจนได้รับความช่วยเหลือทางด้านการฝึกอบรมและด้านเทคนิคความรู้เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อจาก 7-Eleven, Inc. ต่อมาในวันที่ 20 สิงหาคม 2546 7-Eleven, Inc. ได้เข้าทำสัญญาให้ความยินยอม ซึ่งเป็นสัญญาที่ทำขึ้นระหว่างบริษัทและบริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (“CPG”) กับ 7-Eleven, Inc. โดย 7-Eleven, Inc. ได้ตกลงให้ความยินยอมต่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน รวมถึงการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

โดยสัญญาให้ใช้สิทธิเป็นสัญญาที่ไม่มีกำหนดอายุ โดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีสิทธิที่จะเลิกสัญญาหากเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา หรือในกรณีที่เกิดเป็นเหตุเลิกสัญญาตามสัญญาให้ความยินยอมซึ่งจะมีผลเป็นการยกเลิกสัญญาให้ใช้สิทธิด้วย ในกรณีที่สัญญาให้ใช้สิทธิถูกยกเลิก บริษัทจะสูญเสียสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทอาจต้องชำระค่าเสียหายต่างๆ ให้แก่ 7-Eleven, Inc. นอกจากนี้หากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท หรือ CPG กับ 7-Eleven, Inc. เปลี่ยนแปลงไปในทางลบ บริษัทอาจไม่ได้รับความช่วยเหลือจาก 7-Eleven, Inc. เท่าที่ควร

#### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

จากความสัมพันธ์อันดีตลอดระยะเวลากว่า 16 ปี บริษัทยังไม่เคยมีกรณีพิพาทใดๆ ที่สำคัญกับ 7-Eleven, Inc. รวมทั้งได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดต่างๆ ในสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด ทำให้บริษัทเชื่อว่า บริษัทและ CPG ยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับ 7-Eleven, Inc. บริษัทยังเชื่อว่า การดำเนินธุรกิจของบริษัทภายใต้เครื่องหมายการค้า “7-Eleven” เป็นผลประโยชน์ทางธุรกิจร่วมกัน ซึ่งที่ผ่านมาความสัมพันธ์ทางธุรกิจและการให้ความช่วยเหลือต่างๆ ก็เป็นไปด้วยดี ทำให้โอกาสที่ความสัมพันธ์จะเปลี่ยนแปลงไปในทางลบมีน้อย และในขณะนี้ไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่าจะมีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบในทางลบกับความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและ CPG กับ 7-Eleven, Inc.

### 1.2 ความเสี่ยงจากความผิดพลาดหรือขัดข้องของศูนย์กระจายสินค้า

สินค้าส่วนใหญ่ที่จำหน่ายในร้าน 7-Eleven จะถูกส่งผ่านมาจากศูนย์กระจายสินค้าของบริษัท ดังนั้นการดำเนินการของศูนย์กระจายสินค้ามีความสำคัญต่อธุรกิจของ 7-Eleven อย่างมีนัยสำคัญ ความเสียหายที่เกิดกับศูนย์กระจายสินค้าดังกล่าวเนื่องจากภัยธรรมชาติ ความล้มเหลวของระบบติดต่อสื่อสารและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ หรือเหตุสุดวิสัยอื่นๆ ย่อมมีผลเสียต่อความสามารถในการจัดส่งสินค้าไปยังร้าน 7-Eleven ซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบกับผลประกอบการของบริษัทได้

#### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทได้เตรียมแผนการสำหรับป้องกันภัยต่างๆ และแผนสำรองในกรณีที่ศูนย์กระจายสินค้าได้รับความเสียหาย รวมทั้งบริษัทมีแผนที่จะดำเนินการให้มีศูนย์กระจายสินค้าหลักเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งแห่งในเขตกรุงเทพฯ

และปริมาณ และศูนย์กระจายสินค้าย่อยตามภูมิภาค นอกจากนี้บริษัทยังได้จัดทำประกันภัยเพื่อชดเชยความเสียหายที่จะเกิดขึ้นจากภัยดังกล่าวตามความเหมาะสม อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่แผนการต่างๆ และความคุ้มครองจากประกันภัยไม่สามารถป้องกันและชดเชยความเสียหายได้อย่างสมบูรณ์ และบริษัทยังต้องพึ่งพาผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายในการจัดส่งสินค้ามายังศูนย์กระจายสินค้า และส่งตรงไปยังร้านค้า ความผิดพลาดของผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายในการจัดส่งสินค้าอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทได้

### 1.3 ความเสี่ยงจากความผิดพลาดหรือขัดข้องของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัทได้ลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่างๆ เช่น ระบบบริหารร้านค้า และระบบบริหารศูนย์กระจายสินค้า เป็นต้น ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งด้านการบริหารการหมุนเวียนของสินค้า การจัดซื้อ การจัดเก็บข้อมูลและการประมวลผลข้อมูล เพื่อพัฒนาความสามารถในการดำเนินการ ดังนั้นความผิดพลาดหรือขัดข้องของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทในการบริหารร้าน 7-Eleven ให้เป็นไปตามปกติซึ่งอาจเกิดผลกระทบกับผลประกอบการของบริษัทได้

#### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศทั้งระดับร้านและสำนักงานใหญ่ และได้จัดให้มีระบบป้องกันและสำรองข้อมูลตามมาตรฐานซึ่งเป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป รวมทั้งบริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างศูนย์คอมพิวเตอร์แห่งที่ 2 บริเวณถนนแจ้งวัฒนะ เพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทก็ไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะสามารถป้องกันความเสียหายได้อย่างสมบูรณ์

### 1.4 ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนใน Shanghai Lotus Supermarket Chain Store Co., Ltd. ("SLS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ("PRC") อันอาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นได้จากปัจจัยทางการเมือง กฎหมาย หรือภาวะเศรษฐกิจของ PRC ที่อาจเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจมีผลกระทบให้รายได้จากธุรกิจเหล่านั้นไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

นอกจากนี้ ตามที่รัฐบาลสาธารณรัฐประชาชนจีนได้ลงนามในข้อตกลงการค้ากับ World Trade Organization ("WTO") ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบต่างๆ ให้สอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจต่างๆ ภายในประเทศ สำหรับธุรกิจค้าปลีกนั้น นับตั้งแต่วันที่ 11 ธันวาคม 2547 เป็นต้นไป รัฐบาล PRC ได้อนุญาตให้ผู้ถือหุ้นต่างชาติสามารถถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ได้เพิ่มขึ้น จากเดิมถือหุ้นได้ไม่เกินร้อยละ 49 เป็นถือหุ้นได้มากกว่าร้อยละ 50 ซึ่งอาจทำให้บริษัทเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน SLS ได้มากขึ้น

#### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทมีนโยบายและสร้างระบบในการติดตามและควบคุมการดำเนินงาน พร้อมทั้งได้จัดส่งผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทเข้าไปดูแลการดำเนินงานใน PRC รวมทั้งได้จัดให้มีการประชุมผลการดำเนินงานอย่างน้อยไตรมาสละครั้ง เพื่อสรุปผลการดำเนินงานและแนวทางการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

## 1.5 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของหน่วยงานราชการ อาจทำให้การขยายกิจการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ณ สิ้นปี 2547 Shanghai Lotus Supermarket Chain Store Co., Ltd. (“SLS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ได้รับอนุญาตจากรัฐบาลกลางให้ประกอบธุรกิจค้าปลีกได้จำนวนทั้งสิ้น 17 สาขา กล่าวคือ ในเมืองเซี่ยงไฮ้ (Shanghai) จำนวน 13 สาขา เมืองหางโจว (Hang Zhou) มณฑลเจ้อเจียงจำนวน 2 สาขา และเมืองนานจิง (Nanjing) มณฑลเจียงซูจำนวน 2 สาขา การขยายสาขาเพิ่มเติมของ SLS จะต้องได้รับอนุญาตจากรัฐบาลกลางและ/หรือรัฐบาลท้องถิ่น ซึ่งขณะนี้ SLS กำลังดำเนินการขออนุญาตเพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการขยายสาขาในอนาคตของ SLS

นอกจากนี้ การที่ SLS ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนต่างชาติรับจ้างบริหารห้างโลตัส 11 สาขาตามสัญญาการบริหารร้านค้าระหว่าง SLS กับบริษัทท้องถิ่น ซึ่งเป็นผู้ประกอบการที่ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการค้าปลีกในห้างโลตัสสาขาดังกล่าว อาจถูกพิจารณาโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยได้ว่า ไม่สอดคล้องกับกฎหมายที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยที่หน่วยงานของรัฐบาลจีนได้ตระหนักถึงข้อเท็จจริงและปัญหาดังกล่าวแล้ว รวมถึงจนถึงปัจจุบัน SLS ยังไม่เคยประสบปัญหาหรือถูกหน่วยงานรัฐบาลตรวจสอบเนื่องมาจากการดำเนินการดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม SLS ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะไม่ประสบปัญหาหรือถูกหน่วยงานรัฐบาลตรวจสอบหรือดำเนินการตามกฎหมายเนื่องมาจากการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะของ SLS ในการรับจ้างบริหารห้างโลตัสสาขาดังกล่าว อันจะส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบกิจการของ SLS

### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากเหตุการณ์ดังกล่าว และได้จัดตั้งทีมงานผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายและความสัมพันธ์กับหน่วยงานราชการ เพื่อประสานงานในการขอใบอนุญาตและดำเนินการให้ถูกต้องและสอดคล้องกับกฎระเบียบต่างๆของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

## 1.6 ความเสี่ยงจากอิทธิพลการควบคุมของเครือเจริญโภคภัณฑ์

เครือเจริญโภคภัณฑ์มีอำนาจควบคุมทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัท และในสัญญาให้ความยินยอม CPG ตกลงจะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นขั้นต่ำ ตลอดจนอำนาจในการแต่งตั้งและอำนาจควบคุมจำนวนกรรมการข้างมากของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 46.4 ดังนั้น เครือเจริญโภคภัณฑ์จึงสามารถแต่งตั้งกรรมการบริษัทส่วนใหญ่ และสามารถมีอิทธิพลในการบริหารจัดการบริษัท รวมถึงพิจารณาหรือผลักดันเรื่องต่างๆที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นของบริษัท ปัจจุบันนี้ไม่มีข้อจำกัดทางสัญญาใดๆระหว่างบริษัทและบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ที่ห้ามบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ขยายธุรกิจหรือลงทุนในธุรกิจค้าปลีกอื่นๆ จึงอาจมีความเสี่ยงว่าเครือเจริญโภคภัณฑ์จะไม่พิจารณาจัดสรรโอกาสและทรัพยากรไปในทางที่เป็นประโยชน์สูงสุดกับบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท

### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

นอกเหนือจากการระบุนายละเอียดของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันไว้ในข้อบังคับของบริษัทและบริษัทย่อยแล้ว บริษัทได้จัดให้มีกรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่ช่วยดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัท โดยมีการกำหนดนโยบายและมาตรการการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อยึดถือเป็นแนวทางการ

ปฏิบัติ และกำหนดแนวทางการบริหารงานในนโยบายการกำกับและดูแลกิจการที่ดี ที่จะคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทที่มีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกัน

## 1.7 ความเสี่ยงจากการถูกผู้ร่วมทุน ใช้สิทธิ Put Option

เมื่อบริษัทตัดสินใจเข้าลงทุนในธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ใน PRC บริษัทได้เข้าทำสัญญาผู้ถือหุ้น (Deed of Shareholders Agreement) ลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2543 กับ Lotus Distribution Investment (“LDI”), Yangtze Supermarket Investment (“YSI”) และ China Retail Fund (“CRF”) ซึ่งกำหนดไว้ว่า CRF มีสิทธิที่จะขายหุ้น YSI คืนให้แก่ LDI และ/หรือ บริษัท (“Put Option”) เมื่อเกิดเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้ คือ

- (ก) หุ้นของ YSI หรือของบริษัทที่ถือหุ้นของ YSI ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อจุดประสงค์ในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง หรือตลาดหลักทรัพย์อื่นที่เป็นที่ยอมรับของบริษัท, CRF และ LDI ได้ภายในระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่บริษัท, CRF และ LDI ชำระเงินค่าหุ้นของ YSI (Closing Date\*) หรือ ภายในระยะเวลา 6 ปีนับจากวัน Closing Date ในกรณีของบริษัท และ CRF ตกลงกันให้เป็นไปตามนั้น (Listing Deadline)
- (ข) กำไรสุทธิหลังหักภาษีของ YSI ไม่ถึง 25.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐในรอบปีบัญชีที่เป็นปีเดียวกับวันครบรอบ 4 ปีนับจากวัน Closing Date และ 35.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐในรอบปีบัญชีที่เป็นปีเดียวกับวันครบรอบ 5 ปีนับจากวัน Closing Date
- (ค) บริษัทหรือ LDI หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ LDI หรือกับบริษัท ไม่ปฏิบัติตามคำรับรองที่ให้ไว้ในสัญญาผู้ถือหุ้นดังกล่าว

\*หมายเหตุ: Closing Date ได้แก่วันที่ 27 มีนาคม 2543

### การบริหารความเสี่ยงของบริษัท

แม้ว่า CRF อาจจะใช้สิทธิขายหุ้นคืนให้กับบริษัทได้ตามเงื่อนไข แต่บริษัทยังเชื่อว่าจากความสัมพันธ์อันดีตั้งแต่เข้าทำสัญญาผู้ถือหุ้น บริษัทยังไม่เคยมีกรณีพิพาทใดๆที่สำคัญกับ CRF รวมทั้งได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดต่างๆในสัญญาดังกล่าว นอกจากนี้แล้วบริษัทยังได้ปรึกษาหารือกับ CRF เพื่อร่วมกันหาแนวทางการปรับปรุงผลประกอบการของ SLS มาโดยตลอด ทำให้เชื่อว่า ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ใน PRC เป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต และเป็นผลประโยชน์ทางธุรกิจร่วมกันในอนาคต