

## ส่วนที่ 2

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

## บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

บริษัท บรูคเกอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งขึ้นในประเทศไทยเมื่อ พ.ศ. 2537 (จดทะเบียนการค้าเลขที่ บมจ. 658) โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ ชั้น 16 อาคารหะรินธร เลขที่ 54 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทรศัพท์ (662) 267-9222, 632-1711 โทรสาร (662) 632-2606 และเว็บไซต์ <http://www.brookergroup.com> บริษัทฯ ให้บริการด้านข้อมูล คำปรึกษาและงานวิจัยให้แก่ทั้งภาครัฐและภาคเอกชนในประเทศไทยและครอบคลุมถึงประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียง

### วัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป ในราคาเสนอขายหุ้นละ 8 บาท คิดเป็นจำนวนเงินประมาณทั้งสิ้น 29.29 ล้านบาท หลังจากหักค่าธรรมเนียมจากจัดจำหน่าย ไปใช้สำหรับปรับปรุงระบบคอมพิวเตอร์และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งคาดว่าจะใช้จ่ายในปี 2544 และ 2545

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 21,922,682 หน่วยในราคาใช้สิทธิ 8 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนเงินประมาณทั้งสิ้น 175.38 ล้านบาทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน ขยายส่วนงานภายในบริษัท พัฒนาผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ และสำหรับการควบคุมกิจการในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

### 1.0 ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1.1 ปัจจัยความเสี่ยงเฉพาะ

##### 1.1.1 ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล

##### ความเสี่ยง

การประสบความสำเร็จทางธุรกิจของบริษัทฯ นั้น ส่วนใหญ่แล้วจะขึ้นอยู่กับการบริหารงานของผู้บริหารหลัก โดยเฉพาะ นายมาร์ค มิทเชล กรีนวูด ดร. ปีเตอร์ จอห์น บริมเบิล และนายจอร์จ เดย์ สุกเกอร์ ซึ่งเป็นบุคลากรหลักในการขยายธุรกิจและเป็นผู้บริหารงานของบริษัทฯ โดยทั้งสามท่านเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และโดยเฉพาะ ดร. ปีเตอร์ จอห์น บริมเบิล เคยดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัท และนายจอร์จ เดย์ สุกเกอร์ เคยดำรงตำแหน่งในฐานะกรรมการผู้จัดการตั้งแต่บริษัทฯ เริ่มก่อตั้งในปี 2537 บริษัทฯ มีการพึ่งพาผู้บริหารทั้งสามท่าน เนื่องจากผู้บริหารมีประสบการณ์ยาวนานในธุรกิจในประเทศไทย พนักงานมีความเชื่อมั่นและซื่อสัตย์ต่อผู้บริหาร และความสัมพันธ์ที่ดีของผู้บริหารกับเครือข่ายพันธมิตรต่างๆ โดยเฉพาะ ดร. ปีเตอร์ จอห์น บริมเบิล บริษัทฯ มีการพึ่งพาเนื่องจากประสบการณ์ที่ยาวนานในการวางแผนและจัดการสำหรับโครงการนโยบายรัฐในประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคเอเชีย ส่วนนายจอร์จ เดย์ สุกเกอร์บริษัทฯ พึ่งพาเนื่องจากประสบการณ์ในการเป็นที่ปรึกษาสำหรับนักลงทุนต่างชาติที่มาลงทุนในประเทศไทยเป็นเวลากว่า 10 ปี และสามารถนำความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนในประเทศไทยเพื่อเสนอต่อลูกค้าได้เป็นอย่างดี

ดังนั้นการขาดผู้บริหารงานหลักหรือการเกิดความล้มเหลวในการสร้างแรงจูงใจเพื่อรักษาบุคลากรที่มีความสามารถอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ จึงมีความจำเป็นที่บริษัทฯ จะมุ่งใจให้บุคลากรเหล่านั้นทำงานกับบริษัทฯ ต่อไป

นอกจากนี้ การแข่งขันในการสรรหาบุคลากรที่มีคุณสมบัติครบถ้วนในธุรกิจการเป็นที่ปรึกษา การให้บริการด้านข้อมูลและงานการวิจัย รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารหรือที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ต มีความรุนแรงเพิ่มมากยิ่งขึ้นจากในอดีต ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหากกลยุทธ์ที่จะกระตุ้นและรักษาบุคลากรที่มีความสามารถและบุคลากรในระดับผู้บริหาร

### **มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

ทางบริษัทฯ ได้ตกลงจัดทำสัญญาระยะเวลาเป็นลายลักษณ์อักษรกับกรรมการบริหารเป็นเวลา 3 ปี โดยเริ่มตั้งแต่ 24 กรกฎาคม 2543 ถึง 23 กรกฎาคม 2546 โดยจะมีการต่อสัญญาเป็นรายปีโดยคู่สัญญาแต่ละฝ่ายสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 3 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญาแต่ละครั้ง

นอกจากนี้ยังได้ทำสัญญาว่าจ้างกับพนักงานอาวุโส และเจ้าหน้าที่ในระดับต่างๆ ที่มีบทบาทสำคัญต่อบริษัทฯ โดยมีกำหนดระยะเวลาการทำงานที่แน่นอนในสัญญาดังกล่าว ซึ่งการยกเลิกสัญญาจะต้องแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นเวลา 3 เดือนล่วงหน้าก่อนวันสิ้นสุดสัญญา และได้จัดให้มีโปรแกรมการฝึกฝนพัฒนาสำหรับพนักงานเพื่อเป็นการสร้างแรงจูงใจ โดยการฝึกฝนจะประกอบด้วย การเข้าร่วมการสัมมนาและโปรแกรมต่างๆ จากภายนอกบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารเชื่อว่าการส่งเสริมให้พนักงานมีความรู้และพัฒนาอย่างต่อเนื่องจะเป็นการสร้างความรู้สึที่ดีต่อองค์กรในระยะยาว บริษัทฯ อาจพิจารณาที่จะจัดทำโครงการเพื่อเป็นแรงจูงใจให้กับพนักงานของบริษัทฯ เช่นการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการหรือพนักงาน และการจ่ายโบนัสประจำปี

## **1.1.2 ความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในธุรกิจใหม่**

### **ความเสี่ยง**

- **ความเสี่ยงจากการลงทุน**

บริษัทฯ มีโครงการที่จะลงทุนในบริษัทที่ได้รับความเชื่อถือในงานบริการด้านข้อมูล (Information) งานวิจัย (Research) ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้บริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะขยายการบริการงานวิจัย งานที่ปรึกษาทางธุรกิจ และงานสื่อสารที่พิมพ์ที่มีอยู่โดยจะขยายการเติบโตจากการพัฒนาภายในหน่วยงานของบริษัทฯ และการควบรวมกิจการกับธุรกิจที่มีอยู่แล้ว

อย่างไรก็ดีการลงทุนดังกล่าวอาจให้ผลตอบแทนไม่สูงตามที่คาดหวังไว้ หรืออาจเกิดผลขาดทุนเนื่องจากปัจจัยภายนอกที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้

- **ความเสี่ยงจากการบริหาร**

เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในระยะเริ่มต้นสายงานธุรกิจใหม่ ดังนั้นข้อมูลและตัวเลขทางการเงินในอดีตจึงอาจจะไม่มีความหมายเพียงพอสำหรับนักลงทุนที่จะนำมาใช้ในการประเมินบริษัทฯ และผลการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ มีประสบการณ์ค่อนข้างน้อยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ กลยุทธ์ของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจนี้อยู่ในระหว่างการเตรียมการ ดังนั้นรายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของธุรกิจใหม่จึงอาจจะไม่สะท้อนภาพที่แท้จริง การเพิ่มสายงานธุรกิจใหม่นี้ ทำให้บริษัทฯ ต้องจัดหาคูค้ำและลงทุนในระบบเครือข่ายและอุปกรณ์พื้นฐานในระบบคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานในอนาคตส่วนหนึ่งจึงขึ้นอยู่กับการใช้ประโยชน์จาก

ระบบโครงข่ายและอุปกรณ์พื้นฐาน รวมถึงการควบคุมการบริหารด้านการลงทุน การปรับปรุงการประสานงานระหว่างหน่วยงานต่างๆ การสร้างระบบการจัดการสารสนเทศและระบบการสื่อสาร และการคัดสรรบุคลากรโดยเฉพาะแผนกสื่อสิ่งพิมพ์และธุรกิจออนไลน์ นอกจากนี้ความสำเร็จในการขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์นี้ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกอีกหลายประการที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การเจริญเติบโตอย่างรวดเร็วและการรักษาอัตราการเจริญเติบโตของการใช้อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยและประเทศทางแถบภูมิภาคเอเชีย

ดังนั้นจึงไม่สามารถรับประกันได้ว่ากลุ่มผู้บริหารและบุคลากรจะสามารถบริหารและดำเนินธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเช่นนี้ให้ประสบความสำเร็จ และการดำเนินงานที่ผิดพลาดนั้นก็อาจมีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### **มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

บริษัทฯ ได้จัดให้มีคณะกรรมการบริหารซึ่งคัดเลือกโดยคณะกรรมการเพื่อทำหน้าที่ควบคุมดูแลและตรวจสอบแผนงานนโยบายการลงทุน รวมถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับประเภทของอุตสาหกรรมเป้าหมายที่บริษัทฯ ต้องการลงทุนและสภาพตลาดในขณะนั้น และเพื่อให้บริษัทฯ มีโครงสร้างการบริหารงานที่มั่นคง บริษัทฯ ได้แต่งตั้งกรรมการผู้อำนวยการคนใหม่ เพื่อทำหน้าที่บริหารและดูแลแผนงานการขยายธุรกิจและการลงทุน โดยเฉพาะการปรับปรุงวิธีการบัญชี ระบบสารสนเทศ และการประสานงานภายในหน่วยงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้ขยายเงินทุน (Equity) เพื่อเป็นการเสริมสร้างฐานการเงินให้แข็งแกร่ง และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยง บริษัทฯ ได้เริ่มธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์โดยได้เริ่มเสนอมผลงานของแผนกสื่อสิ่งพิมพ์และธุรกิจออนไลน์ให้แก่ลูกค้าผ่านทางออนไลน์แทนการรับข้อมูลทางสิ่งพิมพ์ นอกจากนี้การแต่งตั้งกรรมการอิสระเป็นอีกส่วนหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการประเมินและตรวจสอบการลงทุนของบริษัทฯ

#### **1.1.3 ความเสี่ยงจากระบบควบคุมภายใน**

บริษัทฯ เป็นองค์กรขนาดเล็กมีจำนวนพนักงานประมาณ 70 คน ดังนั้นในปัจจุบันบริษัทฯ จึงยังไม่มีแผนกควบคุมภายใน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายและแนวทางการควบคุมภายในโดยคณะกรรมการบริหาร

### **มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

บริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการบริหารเพื่อกำหนดแนวทางในการควบคุม และบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบได้ ภายใน 2 ปีหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ คณะกรรมการบริหารจัดตั้งขึ้นเพื่อควบคุมการปฏิบัติงานประจำวันและพิจารณาการลงทุนตามขอบเขตอำนาจและวงเงินที่จำกัด ซึ่งการลงทุนส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับมติของคณะกรรมการ นอกจากนี้การปฏิบัติงานสำหรับการส่งจ่ายเช็ค บริษัทฯ มีการกำหนดวงเงินที่แน่นอน (ตามที่ได้กล่าวในหัวข้อการมอบอำนาจให้กรรมการผู้อำนวยการและผู้บริหารหน้า 50) ซึ่งมีการมอบหมายให้เฉพาะกรรมการ 4 ท่านและผู้บริหาร 2 ท่านเท่านั้นที่มีอำนาจในการส่งจ่ายเช็คตามวงเงินดังกล่าว อย่างไรก็ตามหากเป็นวงเงินที่สูงเกินกว่าอำนาจของบุคคลดังกล่าว (ตามวงเงินที่ได้กำหนดอำนาจให้แก่กรรมการบริหาร) จะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากกรรมการบริหาร

1.1.4 **ความเสี่ยงจากการเกิดขึ้นของคู่แข่งชั้นใหม่และการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม**

**ความเสี่ยง**

มีความเป็นไปได้ถึงการเพิ่มขึ้นของจำนวนคู่แข่งชั้นใหม่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือคล้ายคลึงกันนี้ และการแข่งขันกันระหว่างคู่แข่งชั้นเดิมภายในธุรกิจประเภทนี้มีความรุนแรงมากขึ้น ทั้งในด้านคุณภาพและราคาของสินค้า โดยเฉพาะในแผนกที่ปรึกษาทางธุรกิจซึ่งคู่แข่งชั้นได้แก่บริษัทสอบบัญชีรายใหญ่ทั้ง 5 แห่งได้เริ่มเน้นการแข่งขันในธุรกิจประเภทนี้

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

ในปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั่วไป โดยมี การว่าจ้างกรรมการผู้อำนวยการเป็นผู้ให้คำแนะนำเรื่องการขยายธุรกิจ รวมถึงการดูแลและรายงาน เรื่องการบริหารงานประจำวันโดยมีเป้าหมายนำบริษัทฯ ไปสู่มาตรฐานสากล

นอกจากนี้ การนำหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่และการขยายฐานเงินทุน จะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถขยายตลาดในวงกว้างได้อย่างสมบูรณ์ โดยจากการพัฒนาปรับปรุงระบบเครือข่ายอุปกรณ์ และขยายสายผลิตภัณฑ์การบริการซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มโดยการซื้อกิจการธาวาสยาม

1.1.5 **ความเสี่ยงที่เกิดจากความเสียหายของฐานข้อมูลของบริษัทฯ**

**ความเสี่ยง**

เนื่องจากบริษัทฯ ให้บริการทางด้านข้อมูล งานวิจัย และธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งฐานข้อมูล ถือเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างพื้นฐานด้านเครือข่ายของบริษัทฯ อาจเสียหายได้ง่ายเมื่อได้รับโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่มีไวรัส หรือการถูกทำลายในลักษณะอื่นที่คล้ายคลึงกัน จากลูกค้าหรือผู้ใช้อินเทอร์เน็ต โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่มีไวรัส การลักลอบเจาะฐานข้อมูลหรือ ปัญหาอื่นๆ อาจเป็นสาเหตุของปัญหาดังต่อไปนี้

- การรบกวน ความล่าช้า หรือการสิ้นสุดการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทฯ
- ความเสียหายของระบบความปลอดภัยต่อข้อมูลลับของบริษัทฯ และข้อมูลลับในส่วนของลูกค้า
- การฟ้องร้องที่ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายสูง

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

บริษัทฯ ได้มีนโยบายเพื่อป้องกันความเสียหายหรือขำรดของฐานข้อมูลโดยการจัดทำระบบสำรอง การเก็บฐานข้อมูลที่สำคัญ นอกจากนี้ในส่วนของ การปรับปรุงระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทฯ ได้เน้นการ รักษาฐานข้อมูลโดยเฉพาะการป้องกันการเจาะเข้าฐานข้อมูลของบริษัทฯ จากแฮกเกอร์ (Hackers)

## 1.2 ความเสี่ยงของภาวะอุตสาหกรรม

### 1.2.1 ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากสภาวะตลาด

#### ความเสี่ยง

การดำเนินธุรกิจของบริษัท มีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและภาวะเศรษฐกิจของโลก เพราะการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจอย่างรุนแรงอาจส่งผลกระทบต่อเรื่องของบริษัท ให้คำปรึกษาหรือทำการวิจัย และรวมถึงค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างที่ปรึกษาและการทำวิจัยด้วย ประเทศไทยประสบปัญหาความผันผวนทางด้านเศรษฐกิจอย่างรุนแรงนับตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2540 เป็นต้นมา ภาคธุรกิจหลักของประเทศ เช่น ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจค้าปลีก สถาบันการเงินและธนาคารพาณิชย์ได้ชะลอการเติบโต ถึงแม้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้นจะมีทิศทางที่ดีขึ้น แต่ในระยะยาวการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน การที่บริษัท มีฐานการประกอบธุรกิจหลักในประเทศไทย จึงทำให้ผลการดำเนินงานและสถานะการเงินของบริษัท ถูกกระทบจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

- ความผันผวนของค่าเงินบาท ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงในระยะยาวในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการผลิตเพื่อการส่งออก
- ความมั่นคงของสถาบันการเงิน โดยเฉพาะการไม่ลดลงของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และการลดลงของการปล่อยสินเชื่อเนื่องจากสถาบันการเงินไม่ต้องการจะขยายระยะเวลาการให้สินเชื่อ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของภาคการผลิต
- การลงทุนเพื่อการเก็งกำไรในระยะสั้น ส่งผลกระทบต่อในเชิงลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจที่แท้จริงในประเทศไทย
- การแข่งขันเพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ ในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นไปอย่างรุนแรง ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ว่าถ้าเศรษฐกิจของประเทศไทยอยู่ในภาวะอ่อนแอในขณะที่ปัจจัยอื่นเช่น การเมืองในประเทศยังไม่มีข้อยุติ จะทำให้ประเทศไทยมีสถานะภาพเป็นรองประเทศเพื่อนบ้านในภูมิภาคนี้มากยิ่งขึ้นในการดึงดูดนักลงทุนจากต่างประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองจะส่งผลให้นโยบายการบริหารประเทศของรัฐบาลขาดความต่อเนื่อง ซึ่งนอกจากจะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยแล้ว ก็อาจจะมีผลกระทบต่อทางลบต่อความสามารถของประเทศไทยในการดึงดูดนักลงทุน ในอดีตประเทศไทยได้ผ่านการเปลี่ยนแปลงมาหลายครั้ง จนกระทั่งมีเสถียรภาพในปัจจุบัน ซึ่งบริษัท เชื่อว่าการเมืองในปัจจุบันมีเสถียรภาพและการแทรกแซงจากทางทหารมีเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในอนาคต หรือภาวะเศรษฐกิจที่ไม่มั่นคงสามารถกระทบต่อกิจการและการดำเนินงานของบริษัท

เศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและสหรัฐอเมริกา การถดถอยทางเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและทั่วภูมิภาคส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศไทย ดังนั้นจากปัจจัยที่กล่าวข้างต้นจึงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน สถานะการเงิน และการเจริญเติบโตของบริษัท ในอนาคต

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

ความเสี่ยงที่กล่าวถึงนี้ อยู่นอกเหนือความสามารถที่บริษัทฯ จะสามารถควบคุมได้ ดังนั้นบริษัทฯ จึงพยายามลดความเสี่ยงโดยการขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคที่แตกต่างกันทั่วทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชียใต้และแอฟริกา แต่การขยายฐานลูกค้าไปต่างประเทศก็ไม่สามารถจะป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้หมด การขยายฐานลูกค้าจึงสามารถลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้แผนการขยายบริการใหม่ๆ เพื่อเพิ่มสายผลิตภัณฑ์บริการให้กับลูกค้า ก็เป็นอีกกลยุทธ์หนึ่งในการเพิ่มความสามารถในการดำรงอยู่ของกิจการภายใต้ภาวะตลาดถดถอย และการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและการเมืองในอนาคต

**1.2.2 ความเสี่ยงจากการพัฒนาทางเทคโนโลยี และความสามารถของบริษัท ในการพัฒนา**

**ความเสี่ยง**

ลักษณะธุรกิจในสาขาพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์และเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัท ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีและมาตรฐานอุตสาหกรรม ลูกค้าที่เป็นสมาชิกของบริษัท มีความต้องการผลิตภัณฑ์และบริการที่ทันสมัยอยู่ตลอดเวลา โดยธรรมชาติของผลิตภัณฑ์และบริการจะมีการพัฒนาที่รวดเร็วและต่อเนื่อง รวมทั้งอายุการใช้งานของผลิตภัณฑ์และบริการที่ค่อนข้างจำกัดเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการปรับปรุงการดำเนินงาน ผลิตภัณฑ์และบริการ พร้อมทั้งเครือข่ายและความสามารถในการแข่งขันเมื่อคู่แข่งมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าจะประสบความสำเร็จได้อย่างต่อเนื่องภายใต้ข้อจำกัดของเวลาและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ยิ่งไปกว่านั้นการพัฒนาบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดนั้น ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ ซึ่งจะทำให้เทคโนโลยีที่บริษัทฯ มีอยู่ในปัจจุบันนี้ล้าสมัยหรือไม่มีความสามารถพอเพียงในการแข่งขัน

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้จัดการฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศและห้องสมุดผู้มีความเชี่ยวชาญในด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะสามารถช่วยเพิ่มศักยภาพในด้านเทคโนโลยี ซึ่งรวมถึงดูแลฐานข้อมูลตาม หัวข้อ 1.1.6

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้จ้างที่ปรึกษาภายนอกและผู้ชำนาญเฉพาะด้านเทคโนโลยีเพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ สามารถแข่งขันในธุรกิจประเภทนี้ได้ โดยได้จัดสรรงบประมาณเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับกรณีนี้

**1.3 ความเสี่ยงของผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้น**

**1.3.1 ความเสี่ยงจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญประเภทเรียกใช้สิทธิได้ก่อนกำหนด**

**ความเสี่ยง**

ตามเงื่อนไขที่ระบุเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิ หากบริษัทฯ ต้องการจะระดมทุน บริษัทฯ มีสิทธิที่จะเรียกให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิแปลงสภาพได้บางส่วนหรือทั้งหมดก่อนวันหมดอายุ โดยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรถึงผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิก่อนล่วงหน้าเป็นเวลา 3 เดือน ซึ่งผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญจะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลง

นอกจากนี้หากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิไม่ใช้สิทธิในกรณีถูกเรียกให้ใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะถูกยกเลิกและหมดอายุทันที

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิมีสิทธิเท่าเทียมกันในแง่ของการใช้สิทธิ โดยบริษัทฯ จะแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าเป็นเวลา 3 เดือนในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกิดขึ้น ดังนั้นผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีระยะเวลาในการจัดเตรียมเงินและการตัดสินใจว่าจะใช้สิทธิดังกล่าวหรือไม่ ในกรณีที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิไม่ใช้สิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถขายใบสำคัญแสดงสิทธิในตลาดรองได้ก่อนวันปิดสมุดทะเบียนการใช้สิทธิ (รายละเอียดตามแผนภาพแสดงขั้นตอนหน้า 97) และถ้าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิไม่ใช้สิทธิและไม่ขายใบสำคัญแสดงสิทธิในตลาดรอง ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวก็จะถูกยกเลิกและหมดอายุโดยไม่มีมูลค่าในที่สุด

**1.3.2 ความเสี่ยงเนื่องจากการปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิ**

การปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิในข้อ 1.10 ในกรณีที่บริษัทฯ มีการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน วิธีการปรับสิทธิดังกล่าวไม่อาจขัดแย้งสิทธิประโยชน์ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้ครบถ้วน เนื่องจากสูตรการปรับสิทธิคำนึงถึงราคาหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ออกใหม่ ณ วันปรับสิทธิเท่านั้น มิได้คำนึงถึงมูลค่าตามเวลา (time value) ของหลักทรัพย์แปลงสภาพแต่อย่างใด ดังนั้นภายหลังจากการปรับสิทธิผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเสนอขายในครั้งนี้อาจมีสิทธิและผลประโยชน์ด้อยไปกว่าเดิม หากบริษัทฯ มีการเสนอขายหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ออกใหม่ในอนาคต

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

ความเสี่ยงดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

**1.3.3 ความเสี่ยงเนื่องจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่**

**ความเสี่ยง**

ตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่งจัดตั้งขึ้น ในปัจจุบันนี้ยังไม่มีบริษัทเข้าจดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่แห่งนี้ บริษัทฯ จะเป็นหนึ่งในกลุ่มแรกๆ ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ดังนั้นสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นสามัญจะขึ้นอยู่กับการยอมรับของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งนี้และสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่จะไม่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีตเป็นกรณีศึกษา อีกทั้งเป็นการยากที่จะคาดเดาความนิยมที่นักลงทุนจะมีต่อตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ดังนั้นมีโอกาสเป็นไปได้ที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะขาดสภาพคล่องและผู้ถือหุ้นไม่สามารถจะขายหุ้นได้ที่ราคาและในช่วงเวลาที่เหมาะสมตามที่ผู้ถือหุ้นคาดไว้

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

บริษัทฯ จะต้องเสริมสร้างภาพพจน์ของบริษัทฯ ให้เป็นที่น่าเชื่อถือ ซึ่งอาจก่อให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามการเสริมสร้างสภาพคล่องในการซื้อขายเป็นปัจจัยซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ

1.3.4 ความเสี่ยงเนื่องมาจากการจำหน่ายหุ้นสามัญในอนาคต

ความเสี่ยง

ปัจจุบันนี้ บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 223.15 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 44,629,900 หุ้น และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 75.69 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 15,138,082 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น ภายหลังการเสร็จสิ้นการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชน บริษัทฯ จะมีหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและยังมีได้จำหน่ายจำนวนทั้งสิ้น 25,707,218 หุ้น โดยจัดสรรไว้เพื่อเสนอขายแก่ผู้ลงทุนในวงจำกัดจำนวน 1,892,268 หุ้นสำหรับใช้ในการซื้อกิจการอื่นๆ ในอนาคต และจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 23,814,950 หุ้น ดังนั้นหากมีการเสนอขายหุ้นสามัญและการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนดังกล่าวทั้งหมด ผู้ลงทุน (ที่ซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน) จะได้รับผลกระทบ (Dilution effect) สูงสุดดังต่อไปนี้

**ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน**

จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว (รวมหุ้นเสนอขายแก่ประชาชน)	18,922,682	หุ้น
สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม*	100	%

**ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญทั้งหมด**

(ในกรณีที่หุ้นสามัญถูกจำหน่ายทั้งหมดและมีการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิครบถ้วน)

จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว (หุ้นที่จดทะเบียนแล้วทั้งหมด)	44,629,900	หุ้น
สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม	42.40	%
สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง	57.60	%

หมายเหตุ : \* ผู้ถือหุ้นเดิม หมายถึงผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบันและผู้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายแก่ประชาชน

**มาตรการเพื่อลดความเสี่ยง**

การเพิ่มทุนดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลกระทบด้านลบต่อราคาของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามมูลค่าของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นในระยะยาว เนื่องจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนี้จะใช้ในการขยายสายผลิตภัณฑ์บริการที่มีอยู่ในปัจจุบันและทำการซื้อกิจการอื่นๆ ซึ่งผู้บริหารมีความเชื่อว่าเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจะก่อให้เกิดการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจให้กว้างขึ้น และจะทำให้ผลตอบแทนต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ กระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจที่หลากหลาย (Risk Diversification) และการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบ (Dilution effect) สูงสุดก็ต่อเมื่อไม่ทำการแปลงสภาพตามสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ถืออยู่