

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยตรง มีดังนี้

1.1 ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของแผนการจัดกิจกรรมทางการตลาดของบริษัทลูกค้า

การจัดกิจกรรมทางการตลาด การส่งเสริมการขาย การประชาสัมพันธ์ และกิจกรรมส่งเสริมภาพลักษณ์ประเภทอื่นๆ ถือเป็นกิจกรรมเสริม หรือเป็นเครื่องมือสื่อสารทางการตลาดเสริมประเภทหนึ่ง ที่สามารถจัดทำควบคู่ไปกับการโฆษณาซึ่งเป็นเครื่องมือทางการตลาดแบบดั้งเดิมได้ จึงทำให้การจัดกิจกรรมประเภทดังกล่าวเป็นกิจกรรมเสริมสำหรับธุรกิจของลูกค้า ดังนั้น การให้บริการบริหารจัดการงานของบริษัทฯ จึงอาจจะได้รับความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงความต้องการของลูกค้า เช่น การเปลี่ยนแปลงแผนการตลาดของบริษัทลูกค้า การเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์ การเปลี่ยนแปลงงบประมาณ หรือการเลื่อนระยะเวลาของการจัดกิจกรรมออกไป เป็นต้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทในเครือได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินกิจการมายาวนานอย่างต่อเนื่องกว่า 10 ปี จึงมีฐานลูกค้าทั้งจากภาครัฐและเอกชนที่ต่างดำเนินธุรกิจหลากหลายแตกต่างกันไป ซึ่งลูกค้าเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะใช้การจัดกิจกรรมทางการตลาด การประชาสัมพันธ์ และการส่งเสริมการขายเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้สื่อสารไปยังกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายโดยตรงมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ความต้องการบริการบริหารจัดการงานในหลายๆ อุตสาหกรรมมีเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันที่สูงและมีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีตลอดจนการให้บริการที่รวดเร็ว เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ อุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยีสารสนเทศ เป็นต้น นอกจากนี้ ด้วยประสบการณ์ของผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ ซึ่งมีมายาวนานกว่า 10 ปี จึงทำให้บริษัทฯ และบุคลากรของบริษัทฯ มีความพร้อมและความเข้าใจในความต้องการของตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา และสามารถปรับเปลี่ยนการให้บริการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าได้ภายใต้งบประมาณและระยะเวลาที่ลูกค้ากำหนด รวมทั้งการมีฐานลูกค้าส่วนหนึ่งที่เป็นลูกค้าจากภาคเอกชนซึ่งมีการจัดงานเป็นประจำทุกปี ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่ค่อนข้างจะต่อเนื่องและสม่ำเสมอในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

1.2 ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐที่อาจจะมีผลกระทบต่อธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงาน

ธุรกิจการให้บริการบริหารจัดการงานเป็นธุรกิจซึ่งต่อเนื่องมาจากการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ซึ่งมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนและการอยู่รอดของธุรกิจประกอบการทั่วไปจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจของเจ้าของผลิตภัณฑ์หรือบริการในการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ประเภทต่างๆ ซึ่งรวมถึงกิจกรรมการส่งเสริมการขายซึ่งเป็นเครื่องมือทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขาย แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภูมิภาคเอเชียและประเทศไทยมีการปรับตัวดีขึ้นมากจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2540-2542 แต่ภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยก็อาจจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ยุโรปและญี่ปุ่นที่ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก รวมถึงภาวะการก่อการร้าย และการระบาดของโรคไข้หวัดนก ปัจจัยดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชนและการตัดสินใจในการซื้อสินค้าและบริการ และอาจจะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่กำลังเจริญเติบโตได้

นอกจากนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สัดส่วนของรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานประเภทงานบันเทิง สาธารณะของบริษัทฯเพิ่มจากร้อยละ 10.84 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 15.13 และ 39.95 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ สำหรับในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2547 รายได้จากการให้บริการประเภทดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 29.64 ของรายได้จากการให้บริการรวมของบริษัทฯ การที่สัดส่วนของรายได้ของบริษัทฯจากงานบันเทิงสาธารณะเพิ่มมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเป็นผลเนื่องมาจากการที่หน่วยงานในภาครัฐหันใช้งานบันเทิงสาธารณะ (Public Event) เป็นเครื่องมือในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์นโยบายของภาครัฐในด้านต่างๆมากขึ้น ควบคู่ไปกับสื่อประเภทอื่นๆ เช่น โทรทัศน์ และวิทยุ ประกอบกับการที่บริษัทฯมีผลงานในการให้บริการจัดงานประเภทดังกล่าวอยู่เป็นจำนวนมาก ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งแต่ละงานก็ได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า ส่งผลให้ลูกค้าในภาครัฐทั้งรายเก่าและรายใหม่ให้ความไว้วางใจบริษัทฯในการจัดงานประเภทดังกล่าวมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม รายได้โดยรวมของบริษัทฯจะได้รับผลกระทบอยู่บ้าง หากภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง หรือมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลซึ่งอาจจะทำให้ความต้องการใช้สื่อประเภทงานบันเทิงสาธารณะมีน้อยลง และบริษัทฯไม่สามารถสร้างรายได้จากการให้บริการจัดงานประเภทอื่นๆ ขึ้นมาทดแทนอย่างเพียงพอ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีฐานลูกค้าที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย จึงทำให้โครงสร้างรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานของบริษัทฯค่อนข้างมีความหลากหลายตามไปด้วย ทั้งที่เป็นรายได้จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดและบริหารงานส่งเสริมการขาย กิจกรรมบันเทิงสาธารณะ กิจกรรมการจัดประชุมสัมมนา และกิจกรรมนิทรรศการและการแสดงสินค้า ซึ่งรายได้จากกิจกรรมแต่ละประเภทจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ ไม่เท่ากัน นอกจากนี้การที่บริษัทฯมีนโยบายในการให้บริการที่เน้นที่คุณภาพ ความคิดสร้างสรรค์ และแนวคิดในการนำเสนอที่แปลกใหม่ ทำให้ผลงานของบริษัทฯได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีมาโดยตลอด จากลูกค้าทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าเป็นจำนวนไม่น้อย เช่น สำนักพระราชวัง การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย บริษัท แลนด์โรเวอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ไมโครซอฟท์ (ประเทศไทย) จำกัด ใช้บริการของบริษัทฯ มาอย่างต่อเนื่อง

1.3 ความเสี่ยงเนื่องจากการเข้าสู่ตลาดของผู้ประกอบการรายใหม่

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มีผู้ประกอบการธุรกิจบริหารจัดการงานรายใหม่เข้าสู่ธุรกิจนี้เป็นจำนวนไม่น้อยเนื่องจากความต้องการใช้เงินทุนเบื้องต้นและแรงงานไม่มากนัก ผู้ประกอบการรายใหม่ที่เข้ามาสู่ธุรกิจนี้สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทคือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการงานเป็นธุรกิจหลักซึ่งถือว่าเป็นคู่แข่งทางตรงของบริษัทฯ และบริษัทผู้ผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิงซึ่งจะอาศัยจุดแข็งทางด้านชื่อเสียงและสื่อที่มีอยู่ในมือมาเชื่อมโยงกับธุรกิจบริหารจัดการงานและเข้ามาประมูลงานแข่งกับผู้ประกอบการโดยตรง เอเยนซีโฆษณาและเอเยนซีประชาสัมพันธ์ ซึ่งถือว่าเป็นคู่แข่งทางอ้อม ในปัจจุบัน ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานมีจำนวนผู้ประกอบการโดยตรงรวมประมาณ 60-66 ราย โดยเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีการดำเนินกิจการที่เป็นระบบ มีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีการให้บริการบริหารจัดการงานหลายประเภทอยู่ประมาณ 5-6 ราย ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 60-61 รายจะเป็นผู้ประกอบการรายย่อย ผู้ประกอบการทั้งรายใหม่และรายเก่าเหล่านี้นอกจากมุ่งที่จะเจาะตลาดกิจกรรมทางการตลาดและบริหารงานส่งเสริมการขายซึ่งเป็นตลาดดั้งเดิมแล้ว ยังมุ่งที่จะเจาะตลาด

บันเทิงสาธารณะและตลาดการจัดประชุมสัมมนาซึ่งคาดว่าจะเป็ตลาดที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จึงส่งผลให้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจบริหารจัดการงานที่มีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯก็สามารถแข่งขันกับคู่แข่งที่เป็นผู้ประกอบการโดยตรงและคู่แข่งทางอ้อมได้เป็นอย่างดี เนื่องจากบริษัทฯมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจนี้มานาน มีการผลิตผลงานที่มีคุณภาพ และมีชื่อเสียงเป็นจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯได้รับการยอมรับจากลูกค้าทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน และจากการให้บริการที่โดดเด่น มีแนวคิดและรูปแบบในการนำเสนอานที่แปลกใหม่ และการรักษาคุณภาพของการให้บริการอย่างต่อเนื่องและเหมาะสมนี้เอง ทำให้ผลงานที่บริษัทฯผลิตออกมา ตรงกับความต้องการของลูกค้าและเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายของตัวผลิตภัณฑ์หรือบริการ ตลอดจนสามารถสร้างความจดจำให้กับกลุ่มเป้าหมายของผลิตภัณฑ์หรือบริการนั้นๆ ได้เป็นอย่างดี ผลงานที่ผ่านมาของบริษัทฯที่ได้รับการยอมรับจากลูกค้าและเป็นที่จดจำแก่บุคคลทั่วไปจนทำให้บริษัทฯได้รับความไว้วางใจและได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการจัดกิจกรรมอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การจัดงาน Power Buy Expo ซึ่งจัดต่อเนื่องเป็นเวลา 5 ปีติดต่อกัน งานแม่น้ำของแผ่นดิน ซึ่งบริษัทฯเป็นผู้ดำเนินการจัดในครั้งที่ 3, 4 และ 5 ซึ่งจัดขึ้นในปี 2545, 2546 และ 2547 ตามลำดับอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน

1.4 ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

บริษัทฯและบริษัทย่อยทั้งสองคือบริษัท พีเอ็ม เซ็นเตอร์ จำกัด (“พีเอ็ม”) และบริษัท ดิอายส์ จำกัด (“ดิอายส์”) อยู่ภายใต้การบริหารงานของผู้บริหารหลัก คือ นายเสริมคุณ คุณาวงศ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการของบริษัทฯ และนางสุรีย์ คุณาวงศ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของพีเอ็มและกรรมการของบริษัทฯ โดยผู้บริหารทั้ง 2 ท่านนี้ เป็นบุคลากรที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อยทั้งในด้านการบริหารและด้านการปฏิบัติงานเป็นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้บริหารทั้งสองท่านเป็นผู้ร่วมก่อตั้งกลุ่มบริษัทมานานกว่า 10 ปี และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯและบริษัทย่อย จึงแสดงให้เห็นว่าทั้งสองท่านมีความตั้งใจในการบริหารงานเพื่อให้กลุ่มบริษัทเจริญเติบโตและก้าวหน้าอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯยังดำเนินนโยบายในการกระจายอำนาจให้ผู้บริหารท่านอื่นๆ ได้มีส่วนในการบริหารงานและมีส่วนร่วมตัดสินใจ ซึ่งรวมถึงการเน้นการสร้างทีมงานที่แข็งแกร่ง และการกระจายความรับผิดชอบสู่ผู้บริหารในระดับรองลงมาอย่างทั่วถึง ดังจะเห็นได้จากโครงสร้างองค์การในปัจจุบันของบริษัทฯซึ่งได้แบ่งการทำงานออกเป็นหน่วยธุรกิจ (Business Unit) 4 หน่วยใหญ่ โดยแต่ละหน่วยจะรับผิดชอบลูกค้าของตนอย่างเบ็ดเสร็จ และด้วยความสามารถในการดำเนินงานที่ทัดเทียมกันของทุกทีมงาน แต่ละหน่วยจึงสามารถทำงานทดแทนกันได้อย่างดี รวมถึงการที่บริษัทฯมีการดำเนินการพัฒนาและอบรมพนักงานที่เข้าใหม่และพนักงานเดิมอย่างต่อเนื่องและเป็นระบบ ตลอดจนการจัดให้มีค่าตอบแทนในระดับที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถ และความรับผิดชอบของพนักงาน จึงส่งผลให้อัตรการเข้าออกของพนักงานของบริษัทฯและบริษัทในเครือต่ำมาก ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นทั้งหมดนี้ จะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลักได้เป็นอย่างดี

1.5 ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีของสื่อสำหรับการนำเสนอ

เนื่องจากเทคโนโลยีที่ใช้ในการจัดการแสดงมีการเปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้บริการออกแบบและจัดสร้างต่างๆ ซึ่งต้องมีการนำเทคโนโลยีสมัยใหม่ เช่น มัลติมีเดีย เทคโนโลยีการใช้แสง สี เสียง และเทคนิค

พิเศษต่างๆ (Special Effect) มาประยุกต์ใช้ร่วมกันเพื่อให้ได้ผลงานที่เป็นที่ยอมรับของลูกค้า ดังนั้น หากบริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีความพร้อมทางด้านเทคโนโลยี และไม่สามารถพัฒนาบุคลากรให้ก้าวทันต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีดังกล่าว บริษัทฯ และบริษัทย่อยอาจสูญเสียรายได้และฐานลูกค้าได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาโดยการลงทุนในเทคโนโลยีสำหรับอุปกรณ์ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยจำเป็นต้องใช้ให้มีความทันสมัยอยู่เสมอ การจัดให้พนักงานเข้าอบรมเรียนรู้เทคโนโลยีสมัยใหม่ที่มีความจำเป็นต่อการใช้งานอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนการไปศึกษางานต่างประเทศ ล้วนเป็นมาตรการลดความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีของสื่อสำหรับการนำเสนอได้

1.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่แล้วเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2547 และบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็ยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

1.7 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

บริษัทฯ มีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ กลุ่มคุณวาศ ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัท เอส. คิวบิค จำกัด ซึ่งในปัจจุบันประกอบธุรกิจถือหุ้นและรับเงินปันผลจากบริษัทฯ และไม่มีการประกอบธุรกิจอื่นใด และสมาชิกตระกูลคุณวาศ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปัจจุบัน กลุ่มคุณวาศถือหุ้นรวมกันประมาณร้อยละ 98.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทฯ และสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มคุณวาศในบริษัทฯ จะลดลงเป็นร้อยละ 68.57 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วหลังการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ้างว่าสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นในเรื่องที่ต้องได้รับคะแนนเสียงส่วนใหญ่จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

นอกจากนี้นโยบายในการบริหารและดำเนินกิจการโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะถูกกำหนดโดยกลุ่มผู้บริหารจากกลุ่มคุณวาศซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งสอง ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีการผูกขาดการบริหารงานโดยกลุ่มคนกลุ่มเดียว บริษัทฯ ตระหนักถึงปัญหาดังกล่าวเป็นอย่างดี จึงได้จัดให้มีกลไกตรวจสอบและถ่วงดุล (Check and Balance Mechanism) ภายในกิจการดังต่อไปนี้

- ก. แต่งตั้งกรรมการตรวจสอบที่มีความเป็นอิสระจำนวน 3 ท่านเข้ามาตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งทำให้เกิดการถ่วงดุลของการบริหารจัดการได้ระดับหนึ่ง

- ข. จัดให้มีการแบ่งแยกสายการบังคับบัญชาที่ชัดเจน มีการกระจายอำนาจในการบริหารงานและการตัดสินใจลงไปในฝ่ายและแผนกต่างๆภายในบริษัทฯ ตามความเหมาะสม เพื่อไม่ให้อำนาจในการตัดสินใจและบริหารงานอยู่ที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แต่เพียงผู้เดียว

1.8 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทฯเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

ในเดือนพฤศจิกายน 2546 บริษัทฯได้จ่ายกำไรสะสมในรูปของเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯนำเงินดังกล่าวมาชำระเป็นค่าหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บริษัทฯ ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯเพิ่มจากเดิม 8 ล้านบาท เป็น 59 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปลายเดือนธันวาคม 2546 บริษัทฯได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 91 ล้านหุ้น และจัดสรรหุ้นจำนวน 44,500,000 หุ้น จากจำนวนหุ้นดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2546 เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2546 ที่ประชุมได้มีมติให้เสนอให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนทั้งสิ้น 876,000 หุ้น โดยให้ทำการจัดสรรและเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด โดยเสนอขายให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯที่ไม่ได้เป็นสมาชิกตระกูลคุณาวงศ์ ผู้บริหารของบริษัทฯที่ย่อยที่ไม่ได้เป็นสมาชิกตระกูลคุณาวงศ์ พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของบริษัทฯย่อย บริษัทฯได้ดำเนินการขายหุ้นดังกล่าวเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2547 อย่างไรก็ตาม ผลปรากฏว่าบริษัทฯสามารถขายหุ้นในครั้งนั้นได้รวมกันทั้งสิ้นเพียง 709,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 81.04 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด โดยผู้บริหารของบริษัทฯที่ไม่ได้เป็นสมาชิกตระกูลคุณาวงศ์จำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ได้รับการจัดสรรหุ้นรวมกันทั้งสิ้น 531,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 74.80 ของจำนวนหุ้นที่ขายได้ทั้งหมด และผู้บริหารของบริษัทฯที่ย่อยที่ไม่ได้เป็นสมาชิกตระกูลคุณาวงศ์ พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของบริษัทฯย่อยจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 189 ท่าน ได้รับการจัดสรรหุ้นรวมกันทั้งสิ้น 178,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.20 ของจำนวนหุ้นที่ขายได้ทั้งหมด สำหรับหุ้นที่เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวนั้นมีราคาเสนอขายอยู่ 2 ราคา คือ ราคา 1 บาทต่อหุ้น และราคา 4 บาทต่อหุ้น ซึ่งสัดส่วนในการจัดสรรหุ้นสำหรับราคาเสนอขายแต่ละราคา เป็นดังต่อไปนี้

1. มีการจัดสรรหุ้นจำนวนทั้งสิ้น 525,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4 บาท ให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย
2. มีการจัดสรรหุ้นจำนวนทั้งสิ้น 184,900 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2547 นายเสริมคุณ คุณาวงศ์ ซึ่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯได้ดำเนินการโอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งตนถืออยู่ให้แก่กรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยนายรัตนาวุธ วัชรโรทัย นายจุฬพล รอดคำดี และนายอนันต์ เกตุพิทยา เป็นจำนวน 150,000, 100,000 และ 100,000 หุ้น ตามลำดับ ในราคาหุ้นละ 1 บาท เพื่อเปิดโอกาสให้กรรมการตรวจสอบทั้งสามท่านเข้ามามีส่วนร่วมเป็นเจ้าของบริษัทฯ อันจะเป็นการสร้างขวัญและกำลังใจในการปฏิบัติงาน นอกจากนี้ นายเสริมคุณยังได้ดำเนินการโอนหุ้นในส่วนที่ตนถืออยู่ให้กับนายเอี่ยม คุณาวงศ์ นายชเล คุณาวงศ์ และนางนิตยา เกิดพื้งบุญประชา ซึ่งมีความ

สัมพันธบัตรเป็นญาติสนิท ในจำนวน 200,000, 100,000 และ 50,000 หุ้น ตามลำดับ ในราคาหุ้นละ 1 บาท ในวันเดียวกัน

ดังนั้น ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี กลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มใหญ่ อันได้แก่

1. กลุ่มคุณาวงศ์ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัท เอส. คิวบิค จำกัด และสมาชิกตระกูลคุณาวงศ์ซึ่งเป็นกลุ่มผู้บริหารของกลุ่มบริษัท ซึ่งถือหุ้นรวมกันทั้งสิ้น 102,849,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 98.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี
2. กลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งประกอบไปด้วยกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ไม่ได้มาจากกลุ่มคุณาวงศ์ และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งถือหุ้นรวมกันทั้งสิ้น 1,360,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.30 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี หุ้นในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็น 3 ส่วนใหญ่ คือ
 - หุ้นจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 831,100 หุ้นที่ถือโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ที่ไม่ได้เป็นสมาชิกของตระกูลคุณาวงศ์จำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน โดยผู้บริหารท่านหนึ่งในจำนวนดังกล่าวถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่จำนวนทั้งสิ้น 300,100 หุ้นอยู่แล้วก่อนวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2547 และเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2547 มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวนทั้งสิ้น 531,000 หุ้น ให้กับผู้บริหารทั้ง 12 ท่าน ดังกล่าว
 - หุ้นจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 178,900 หุ้นที่ถือโดยผู้บริหารของบริษัทย่อยที่ไม่ได้เป็นสมาชิกของตระกูลคุณาวงศ์และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวนรวมกันทั้งสิ้น 189 ท่าน ซึ่งได้รับการจัดสรรหุ้นเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2547
 - หุ้นจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 350,000 หุ้นที่ถือโดยกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ทั้ง 3 ท่านอันได้แก่ นายจุฬพล รอดคำดี นายรัตนาวุธ วัชรไทย และนายอนันต์ เกตุพิทยา ซึ่งได้รับการโอนหุ้นจากนายเสริมคุณ เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2547

จะเห็นว่ากลุ่มคุณาวงศ์ยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ หุ้นที่ถือโดยกลุ่มคุณาวงศ์ซึ่งมีจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 102,849,900 หุ้นนี้จะถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการพิจารณาหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยมีระยะเวลาตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นครั้งแรก โดยภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 6 เดือน กลุ่มคุณาวงศ์จะสามารถทยอยขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ถึงแม้ว่า กลุ่มคุณาวงศ์ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ มีนโยบายให้ความสำคัญต่อการลงทุนในบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ เป็นกิจการผู้ให้บริการบริหารจัดการงานชั้นนำของประเทศไทย ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้นี้ยังมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากกลุ่มคุณาวงศ์ทำการขายหุ้นเมื่อครบกำหนดระยะเวลาขายหุ้นดังกล่าว

ในส่วนของหุ้นที่ถือโดยกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ ที่ไม่ได้มาจากกลุ่มคุณาวงศ์ จำนวนรวมกันทั้งสิ้น 15 ท่าน ซึ่งถือหุ้นรวมกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,181,100 หุ้นจะถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการพิจารณาหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

โดยมีระยะเวลาตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นครั้งแรก เช่นเดียวกัน ในส่วนของหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารของบริษัทฯและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 178,900 หุ้นจะไม่ถูกสั่งห้ามขายตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางดังที่แสดงไว้ข้างล่างนี้ จะแสดงจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นในแต่ละกลุ่ม และจำนวนที่ถูกสั่งห้ามขายตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมดก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี	การถูกสั่งห้ามขาย
กลุ่มคุณวาศ	102,849,900	98.69 %	หุ้นจำนวนทั้งสิ้น 42,808,900 หุ้นที่ถือโดยสมาชิกตระกูลคุณวาศและบุคคลที่เป็นเครือญาติจะถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวน หุ้นจำนวนทั้งสิ้น 60,041,000 หุ้นที่ถือโดยเอส.คิวบิคได้ถูกนำไปจำนำเพื่อเป็นหลักประกันในการชำระหนี้ จึงไม่ถูกนำไปฝากกับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์
กรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน และผู้บริหารของบริษัทฯ ที่ไม่ได้มาจากตระกูลคุณวาศ จำนวน 12 ท่าน	1,181,100	1.13%	ถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้บริหารของบริษัทย่อยที่ไม่ได้มาจากตระกูลคุณวาศและพนักงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย	178,900	0.18 %	ไม่ถูกสั่งห้ามขาย
รวม	104,209,900	100 %	

บริษัท เอส.คิวบิค จำกัด ได้นำหุ้นของบริษัทฯทั้งจำนวนที่ตนถืออยู่ (60,041,000 หุ้น) ไปจำนำกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในประเทศเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2547 เพื่อเป็นหลักประกันในการชำระหนี้ ทั้งนี้ เอส.คิวบิคจะได้ทำเรื่องขอผ่อนผันไม่ต้องนำหุ้นจำนวนดังกล่าวมาฝากกับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทฯเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ เอส.คิวบิคได้กำหนดให้สถาบันการเงินดังกล่าวทำหนังสือรับรองการทำสัญญาซึ่งมีเงื่อนไขห้ามสถาบันการเงินดังกล่าวบังคับจำนำหรือบังคับชำระหนี้จากหุ้นจำนวนดังกล่าวภายในระยะเวลาที่กำหนดห้ามขาย หากเอส.คิวบิคได้ถอนจำนำหุ้นจำนวนดังกล่าว แต่ยังคงอยู่ในช่วงระยะเวลาการห้ามขายตามที่ได้กำหนดไว้ เอส.คิวบิคจะนำหุ้นทั้งหมดที่ยังถูกสั่งห้ามขายมาฝากไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ภายใน 3 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ได้มีการได้ถอนจำนำ