

1. ปัจจัยเสี่ยง**1.1 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด****ก) สัญญาจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ**

การได้รับความไว้วางใจจากบริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM) ซึ่งได้คัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพโดยวิธีการประมูลตามระเบียบการจัดซื้อจัดจ้างและแต่งตั้งให้บริษัทเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ SAM จำนวนลูกหนี้ประมาณ 32,000 ราย มีมูลหนี้ตามบัญชี ประมาณ 33,000 ล้านบาท จะเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของบริษัทต่อไปในอนาคต เนื่องจากบริษัทจะได้รับค่าตอบแทนเป็นอัตราส่วนของเงินสดที่เรียกเก็บได้จากการชำระหนี้ หรือ ปิดบัญชีของลูกหนี้ หรือการขายหลักทรัพย์ค้ำประกัน ซึ่งบริษัทประเมินว่า ในกรณีที่ถึงแม้ลูกหนี้เพียงบางส่วนอาจไม่มาชำระหนี้ แต่เนื่องจากขนาดของกองสินทรัพย์ที่บริหารมีขนาดใหญ่ รายได้ที่บริษัทจะได้รับจะเป็นจำนวนที่มากพอสมควร ซึ่งรายได้ในส่วนนี้ บริหารสินทรัพย์นี้จะคิดเป็นสัดส่วนรายได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 85 เมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมดของบริษัท โดยรายได้ในส่วนนี้ บริษัทจะได้รับไปตลอดระยะเวลา 3 ปีของสัญญาการบริหาร และสามารถต่อสัญญาได้อีก 1 ปี โดยต้องได้รับการยินยอมจากทั้งสองฝ่าย ซึ่งบริษัทอาจถูกยกเลิกสัญญาในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการจัดเก็บหนี้ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยในระหว่างการดำเนินงานบริษัทอาจประสบปัญหาในเรื่องของความพร้อมของเอกสารข้อมูลต่างๆ ของลูกหนี้ หรือความล่าช้าในการหาเอกสารข้อมูล เช่น โฉนดที่ดิน เอกสารจดทะเบียนสิทธิที่ดินต่างๆ นอกจากนี้ปัญหาในการติดตามหรือติดต่อหาบุคคลที่เป็นลูกหนี้ไม่พบอันเนื่องมาจากการล้มหายตายจาก หรือการย้ายถิ่นที่อยู่ ก็อาจทำให้ต้องมีการตัดหนี้สูญ เป็นต้น ทั้งนี้ในการจัดเก็บหนี้ในช่วงปีสุดท้ายของสัญญา บริษัทคาดว่าจะเหลือแต่ลูกหนี้ที่มีความสามารถในการชำระหนี้ที่ค่อนข้างต่ำ ทำให้โอกาสในการเจรจาเรียกเก็บหนี้คืนเป็นไปได้ยากยิ่งขึ้น ซึ่งจะมีผลต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในส่วนของรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้สูงที่รายได้ของบริษัทจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ SAM จะลดลงกว่าปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ในสัญญาจ้างมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการเลิกสัญญา (รายละเอียดข้อตกลงของสัญญาในส่วนที่ 2 หน้า 21) ซึ่งเป็นความเสี่ยงของบริษัท อยู่บางประการนอกเหนือจากการเลิกสัญญาเนื่องจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาอันเป็นกรณีปกติ คือ

- (1) SAM สามารถยกเลิกสัญญาจ้างก่อนกำหนดได้ทุกเมื่อ โดยส่งหนังสือบอกเลิกให้แก่บริษัทล่วงหน้า 180 วัน
- (2) ณ วันครบรอบ 1 ปีจากวันทำสัญญา บริษัทจะต้องดำเนินการให้ ผลรวมของค่าธรรมเนียม (Cash Collection Fee) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานกับค่าใช้จ่ายบุคคลที่ 3 (Base Fee and Third Party Servicing Expense) มีอัตราส่วนไม่เกิน 15% ของจำนวนเงินสดที่ได้รับจากการชำระหนี้หรือการขายทรัพย์สินทั้งหมด มิฉะนั้นถือว่าบริษัทปฏิบัติผิดข้อสัญญา

การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทประเมินความเสี่ยงของการถูกยกเลิกสัญญาก่อนกำหนดตามกรณี (1) ว่าเป็นการกำหนดข้อความตามมาตรฐานของสัญญาว่าจ้างของหน่วยงานรัฐ ซึ่ง SAM มี กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ อย่างไรก็ตาม หากมีการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนดเกิดขึ้น ตามข้อสัญญา บริษัทจะมีสิทธิที่จะได้รับค่าตอบแทนในส่วนค่าธรรมเนียม (Cash Collection Fee) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Base Fee) และค่าใช้จ่ายแก่บุคคลที่ 3 (Third Party Servicing Expense) จนถึงวันสิ้นสุดของสัญญา (กล่าวคือมีผลสิ้นสุดลง 180 วันนับจากวันส่งหนังสือบอกเลิก) โดยที่บริษัทไม่มีภาระในส่วนของค่าใช้จ่ายของบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่จ่ายจริงที่เกิดขึ้นทุกเดือนโดยส่วนใหญ่แล้ว บริษัทสามารถเบิกคืนได้จาก SAM แต่ไม่เกินกว่าวงงบประมาณค่าใช้จ่ายประจำปีที่ได้รับอนุมัติ (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 หน้า 21)

อย่างไรก็ตามหลังจากที่บริษัทลงนามในสัญญาว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2547 ผลจากการดำเนินงานที่ผ่านมาที่บริษัทได้เริ่มดำเนินการจัดเก็บหนี้ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2547 ซึ่งล่าช้าจากกำหนดการเดิมกว่า 1 เดือน เนื่องจากติดขัดในเรื่องการส่งมอบเอกสาร และความสมบูรณ์ของข้อมูลลูกหนี้ จนถึง ณ วันที่ 29 กันยายน 2548 บริษัทสามารถจัดเก็บหนี้ได้ประมาณร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับประมาณการตามแผนธุรกิจที่บริษัทได้จัดทำและนำเสนอต่อ SAM ซึ่ง

ช่วงระยะเวลา 6-7 เดือนแรกของการเริ่มดำเนินงาน บริษัทฯใช้เวลากับการติดตั้ง จัดเตรียมข้อมูล แก้ไขปัญหาต่างๆ และ จัดระบบการดำเนินงานให้ลงตัวเกินกว่ากำหนด หลังจากผ่านช่วงระยะเวลาดังกล่าวแล้ว ในช่วงปีแรกและปีที่สองบริษัทฯอาจ ประสบปัญหาในระหว่างการดำเนินงาน ซึ่งอาจส่งผลทำให้การจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯคลาดเคลื่อนไปจากประมาณการตามแผน ธุรกิจได้ โดยปัญหาดังกล่าวประกอบด้วย ปัญหาการติดตามลูกหนี้ อันเนื่องมาจากการย้ายถิ่นฐานของลูกหนี้ทำให้เกิดความ ล่าช้าในการนำลูกหนี้เพื่อเข้ามาเจรจา และปัญหาการจัดเตรียมเอกสารของลูกหนี้หลังจากที่บริษัทฯได้บรรลุข้อตกลงในการ เจรจากับลูกหนี้ถึงเงื่อนไขในการชำระหนี้แล้ว เช่น การจัดเตรียมโฉนดเพื่อใช้ในการปลดจำนอง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการป้องกันปัญหาดังกล่าวไว้แล้ว โดยในส่วนของ การติดตามลูกหนี้ บริษัทฯได้มีมาตรการหลายประการในการติดตาม ลูกหนี้ อาทิเช่น การคัดทะเบียนราษฎร์เพื่อหาที่อยู่ปัจจุบันของลูกหนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯสามารถติดตามหาตัวลูกหนี้ได้ง่ายขึ้น ส่วนปัญหาการจัดเตรียมเอกสารของลูกหนี้ บริษัทฯได้วางระบบการจัดเตรียมเอกสารของลูกหนี้เป็นการล่วงหน้าขึ้นไม่ว่าจะเป็น สัญญาต่างๆ โฉนด หลักฐานเอกสารประกอบต่างๆ เพื่อให้ทันกับกระบวนการต่างๆ ในการชำระหนี้ของลูกหนี้ โดยที่ผลรวม ของค่าธรรมเนียม (Cash Collection Fee) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Base Fee) และค่าใช้จ่ายแก่บุคคลที่ 3 (Third Party Servicing Expense) ในปีแรกตามสัญญา (กรกฎาคม 2547-มิถุนายน 2548) มีอัตราส่วนไม่เกินกว่าเงื่อนไขของสัญญาที่ได้ตกลงไว้กับ SAM สำหรับปี 2548 บริษัทฯคาดว่าจะสามารถจัดเก็บหนี้ได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 เมื่อเทียบกับประมาณการตามแผน ธุรกิจ

สำหรับความเสี่ยงของรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่อาจลดลงในอนาคต อันเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้คืนจากลูกหนี้ที่มีความสามารถในการชำระหนี้คืนค่อนข้างต่ำ โดยเฉพาะในช่วงปีสุดท้ายของ สัญญาบริหารสินทรัพย์ให้กับ SAM บริษัทฯได้ตระหนักและให้ความสำคัญกับปัญหาดังกล่าวโดยการวางมาตรการ และป้องกัน ปัญหาดังกล่าวด้วยการที่บริษัทฯจะเข้าประมูลพอร์ตบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ธุรกิจด้านการ บริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพของบริษัทฯเจริญเติบโตขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาที่กำหนดเกิดขึ้นไม่ว่าตามกรณีใด บริษัทฯยังคงมีรายได้จากธุรกิจสายที่ ปรีกษาทางการเงินและพาณิชย์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯคาดว่าจะสามารถใช้จ่ายเงินที่มียู่ออกมาเสนาองานให้บริการ บริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากเจ้าหนี้รายอื่นๆได้อีก

ข) สัญญาจ้างงานอื่น

สำหรับสัญญาจ้างงานอื่นๆ บริษัทฯมีการป้องกันผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาของลูกค้า ด้วยการ กำหนดเงื่อนไขในสัญญาการให้บริการว่า การยกเลิกสัญญาโดยที่มีสาเหตุมาจากของบริษัทฯ บริษัทฯมีสิทธิจะได้รับค่าบริการราย เดือนต่อไปอีกไม่น้อยกว่า 6 เดือน โดยลูกค้าจะต้องแจ้งการยกเลิกสัญญาแก่บริษัทฯล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน ซึ่งอย่างน้อยจะ ทำให้บริษัทฯได้รับรายได้เข้ามาในบางส่วน แม้ว่าจะไม่เต็มจำนวนตามสัญญา แต่เป็นรายได้ที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายเบื้องต้นของ บริษัทฯ

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ

รายได้จากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ที่บริษัทฯจะได้รับจาก SAM ในอนาคตนั้น จะทำให้ SAM เป็นลูกค้าราย ใหญ่ของบริษัทฯ แต่โดยลักษณะของการบริการซึ่งเป็นสัญญาระยะยาวแล้ว บริษัทฯจะสูญเสียรายได้จาก SAM เมื่อครบกำหนด อายุสัญญา (3 ปีและต่อสัญญาได้อีก 1 ปี) หรือมีการเลิกสัญญาที่กำหนด ในกรณีเลิกสัญญาก่อนกำหนดบริษัทฯได้ชี้แจง ความเสี่ยงและผลกระทบไปแล้วตามข้อ 1.4 ในกรณีหมดอายุสัญญา ซึ่งหากบริษัทฯไม่สามารถหาพอร์ตสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ มาบริหารเพิ่มเติมได้ในอนาคต อาจทำให้บริษัทฯมีต้นทุนที่สูงขึ้น เนื่องจากยังคงมีภาระจากเงินเดือนพนักงานในสัดส่วนเท่าเดิม ในขณะที่รายได้จากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพให้ SAM อาจจะมีสัดส่วนลดลงในช่วงปีท้ายๆ

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯเชื่อว่าบริษัทฯสามารถเติบโตในธุรกิจนี้ได้ โดยรับจ้างบริหารสินทรัพย์ ให้แก่สถาบันการเงิน รายอื่น หรือดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพิ่มไปจากเดิมได้ ก่อนหมดอายุสัญญา

ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

สำหรับรายได้จากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและพาณิชย์ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการปรับโครงสร้างหนี้และการหาทุน นั้น ปัจจุบันบริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งบริษัทได้รับค่าธรรมเนียมรายเดือนเกินร้อยละ 10 ของรายได้รวมของค่าธรรมเนียมรายเดือนและรายได้รวมของค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จจากสัญญาที่มีอยู่ สำหรับประมาณการจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีรายละเอียดต่อไปนี้

จำนวนลูกค้าที่มีค่าบริการเกินร้อยละ 10	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วน (%) ของค่าธรรมเนียมตามประเภท		หมายเหตุ
		รายเดือน	เมื่องานสำเร็จ	
รายที่ 1	วัสดุก่อสร้าง	-	14 %	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน
รายที่ 2	ผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าสำเร็จรูป	17 %	-	ปรับโครงสร้างหนี้
รายที่ 3	ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์	-	11%	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน
รายที่ 4	นำเข้าและจำหน่ายเคมีภัณฑ์	17%	11%	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน
รายที่ 5	หม้อแปลงไฟฟ้า	13%	18%	หาผู้ร่วมทุน
รายที่ 6	โรงงานย้อมสีผ้า	13%	-	ปรับโครงสร้างหนี้
รายที่ 7	ผลไม้กระป๋อง	26%	12%	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน

การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทประเมินว่าการมีลูกค้ารายใหญ่โดยลักษณะธุรกิจของบริษัท ไม่เหมือนกับการขายสินค้าที่พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ที่มีการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากเป็นระยะยาว เนื่องจากบริการของบริษัทมีลักษณะเฉพาะและอาศัยประสบการณ์ความชำนาญซึ่งลูกค้าไม่สามารถเปลี่ยนไปใช้ผู้ให้บริการรายอื่นได้โดยง่าย (ไม่ได้เป็นสินค้าอุปโภคบริโภค หรือ Commodity) ประกอบกับลูกค้ามีความจำเป็นต้องใช้บริการที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้และเป็นการทำงานต่อเนื่องในระยะเวลาประมาณ 1-3 ปี ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจด้านการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ หรือธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงิน อย่างไรก็ตามบริษัทได้ป้องกันความเสี่ยง โดยในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ปัจจุบันบริษัทได้ทำการศึกษาและเตรียมเข้าประมูลพอร์ตบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเพิ่มเติม 3-4 แห่งภายในปี 2548 และ 1-2 แห่งในต้นปี 2549 เพื่อให้บริษัทมีรายได้อย่างต่อเนื่องในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ในส่วนของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินบริษัทได้จัดทำสัญญาจ้างให้รัดกุมเพื่อให้ลูกค้าชำระค่าธรรมเนียมโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่องานสำเร็จ นอกจากนี้บริษัทกำลังดำเนินนโยบายการเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ด้วยการขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้นทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ อีกทั้งรับงานให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินอื่นมากขึ้น

1.3 ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล

การดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพาความสามารถและความชำนาญของผู้บริหารและบุคลากรเป็นหลัก ทั้งในด้านสายสัมพันธ์กับธุรกิจต่างๆ ในการหาลูกค้าและในด้านการบริหารงาน ดังนั้นการสูญเสียบุคลากรโดยเฉพาะอย่างยิ่งในระดับผู้บริหารของบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกิจบริษัทในอนาคต

การป้องกันและลดความเสี่ยง

ในส่วนผู้บริหารหลักของบริษัท ในระดับกรรมการของบริษัทนั้น ถือได้ว่า เป็นเสมือนผู้ก่อตั้งบริษัทด้วย เนื่องจากส่วนใหญ่เข้ามาร่วมงานกับบริษัท เพื่อบุกเบิกธุรกิจในปี 2545 และได้รับโอกาสให้ร่วมเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท โอกาสที่ผู้บริหารหลักจะลาออกจากบริษัท จึงน่าจะมีน้อย โดยเฉพาะ ดร. วิวัฒน์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่น สำหรับการหาลูกค้าในปัจจุบันผู้บริหารทุกท่านมีส่วนร่วมในการหาลูกค้าให้แก่บริษัท ในอดีตที่ผ่านมาบริษัท มีพนักงานระดับ

กรรมการลาออกไปเพียง 1 ท่าน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้สรรหาบุคคลผู้มีคุณสมบัติ มีความรู้ความสามารถ และความชำนาญ ในธุรกิจของบริษัทฯ เข้ามาดำรงตำแหน่งแทนภายในระยะเวลาอันรวดเร็ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีกรรมการในระดับบริหารอยู่ 7 ท่าน

ในส่วนของพนักงานที่ดูแลทางด้านธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินระดับผู้อำนวยการฝ่ายลงมา ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีพนักงานในระดับดังกล่าวลาออกไป 2 คน แต่อย่างไรก็ตามพนักงานส่วนที่เหลือสามารถทำงานทดแทนได้เนื่องจากบริษัทฯ มีโครงสร้างการทำงานเป็นทีม มีพนักงานหลายคนในแต่ละงานเพื่อสนับสนุนการปฏิบัติงานให้ต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีบุคลากรที่สามารถเข้ามาปฏิบัติงานทดแทนได้ทันทีในกรณีที่บุคลากรลาออก โดยไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถที่จะคัดสรรบุคคลที่มีคุณภาพและมีความรู้ความสามารถเข้ามาร่วมงานกับบริษัทฯ ได้

และเพื่อสร้างหลักประกันและความมั่นคงในการทำงานของผู้บริหารและพนักงาน ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงในการสูญเสียบุคลากรที่มีคุณภาพ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในเรื่องทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีการอบรมและเรียนรู้จากการปฏิบัติงานจริงเพื่อพัฒนาบุคลากรทั้งในระดับบริหารและปฏิบัติการให้มีความรู้ความสามารถเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน บริษัทฯ มีการจัดทำสัญญาจ้างงานกับผู้บริหารและพนักงานทุกคน และกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนจากการทำงานที่สัมพันธ์กับผลงานและความสามารถในระดับที่จูงใจและแข่งขันกันได้โดยอุตสาหกรรม

1.4 ความเสี่ยงที่เกิดจากระบบควบคุมภายใน

เนื่องจากในอดีต บริษัทฯ มีเพียงสายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งใช้บุคลากรไม่มาก โดยมีจำนวนพนักงานไม่รวมผู้บริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เพียง 25 คน ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่มีฝ่ายตรวจสอบภายในที่แยกออกจากฝ่ายอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตอย่างมาก จากการขยายธุรกิจเข้าสู่การบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ มีการรับพนักงานใหม่เข้าทำงานจำนวนมาก โดยมีพนักงานประจำไม่รวมผู้บริหารและพนักงานที่มีการจ้างระยะสั้นชั่วคราว ณ 30 กันยายน 2548 เป็นจำนวน 216 คน บริษัทฯ จึงได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากระบบการควบคุมภายใน เช่น อาจทำให้มีความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลภายในไปในทางที่ไม่ถูกต้อง มีความบกพร่องในการดูแลและจัดเก็บทรัพย์สิน ความเสี่ยงเรื่องระบบการเบิกจ่ายเงิน ค่าใช้จ่ายต่างๆ หรือการปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามระเบียบ เป็นต้น

การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดมาตรการป้องกัน ระบบตรวจสอบและ/หรือ การควบคุมภายในที่ดี จึงได้จัดตั้งฝ่ายตรวจสอบภายในขึ้น ซึ่งแยกเป็นอิสระจากหน่วยงานอื่น และได้จัดทำข้อกำหนดจรรยาบรรณ ข้อปฏิบัติและข้อห้ามสำหรับกรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน และประกาศอื่นๆที่เกี่ยวข้องเป็นลายลักษณ์อักษรขึ้นเพื่อใช้ภายในประกอบด้วย อาทิ คู่มือการปฏิบัติงาน นโยบายบริหารความเสี่ยง นโยบายการกำกับดูแลกิจการ และคู่มือหน่วยงานตรวจสอบภายใน ประกาศเรื่องการทำหน้าจางานอนุมัติค่าใช้จ่าย การกำกับเรื่องการใช้ข้อมูลภายในและการกำหนดโทษ และอื่นๆ เป็นต้น และให้ฝ่ายตรวจสอบเป็นผู้รับผิดชอบวางแผนแนวทางการตรวจสอบระยะสั้นและระยะยาว ทำการเก็บข้อมูล สุ่มตรวจสอบ ประเมินผล และรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีหัวหน้าฝ่ายตรวจสอบภายในเป็นผู้รับผิดชอบ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีที่ปรึกษาสำหรับการตรวจสอบภายใน โดยทำหน้าที่ให้คำปรึกษาแก่บริษัทฯ ในการวางระบบการตรวจสอบภายใน พร้อมทั้งการให้คำปรึกษาในการกำหนดนโยบายการตรวจสอบภายในของบริษัทฯ เพื่อให้การปฏิบัติงานการตรวจสอบเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ในส่วนของงานบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ดีลอยท์ ทัช โธมัส ไซยต จำกัด (“ดีลอยท์”) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงด้านการตรวจสอบระบบบัญชี เข้ามาเป็นผู้สอบบัญชีเพื่อเข้ามาตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้บริหารสินทรัพย์ โดยทำหน้าที่ดำเนินการตรวจสอบการปฏิบัติงานและรวมถึงทำการประเมินประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของผู้บริหารสินทรัพย์คือบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับมอบหมายจากบริษัทบริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (“SAM”) ภายใต้ขอบเขตของ SAM ที่ได้กำหนดไว้ โดยกำหนดการเข้าตรวจสอบปีละ 2 ครั้ง

สำหรับการปฏิบัติงานประจำวัน อยู่ภายใต้การดูแลของคณะกรรมการบริหารซึ่งมีหน้าที่ตามอำนาจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนด โดยบริษัทฯ มีการกำหนดอำนาจในการอนุมัติค่าใช้จ่ายโดยผู้บริหารในแต่ละระดับที่ชัดเจน และผู้อนุมัติจะต้องไม่

เป็นผู้ที่มีส่วนได้เสีย โดยมีฝ่ายบัญชีเป็นผู้บันทึกและเก็บเอกสารรายการต่างๆ เพื่อให้ฝ่ายตรวจสอบภายในสามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ หากเป็นค่าใช้จ่ายหรือการลงทุนที่อยู่นอกเหนือระดับวงเงินอนุมัติของผู้บริหารตามที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้ จะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทก่อนเสมอ และต้องมีการรายงานให้กับคณะกรรมการตรวจสอบทราบด้วย

ในด้านดูแลการใช้ข้อมูล บริษัทฯ มีห้องจัดเก็บข้อมูลเอกสารในแต่ละเรื่องแยกออกจากกันอย่างเป็นระเบียบ และได้จัดตั้งรหัสส่วนตัวของพนักงานแต่ละบุคคลในการเข้าระบบข้อมูลในคอมพิวเตอร์ การเข้าใช้และทำรายการในข้อมูลใดๆ ที่มีใช้ข้อมูลของตน จะต้องได้รับอนุญาตจากผู้ดูแลรับผิดชอบก่อน และมีการจัดทำบันทึกการใช้ข้อมูลอย่างชัดเจน โดยบริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการลงโทษต่อผู้ฝ่าฝืนตั้งแต่ตักเตือนจนถึงขั้นไล่ออก รวมทั้งหากความผิดนั้นก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า และ/หรือบริษัทฯ ขึ้นร้ายแรงอย่างจงใจ บริษัทฯ จะดำเนินคดีตามกฎหมายอย่างเฉียบขาด ทั้งนี้ เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ของผู้บริหารและพนักงาน

1.5 ความเสี่ยงจากการชำระค่าบริการล่าช้า

จากการที่บริษัทฯ ให้บริการธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงิน ลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งจะมาจากธุรกิจการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งถือได้ว่าเป็นผู้ประกอบการที่มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินมาก่อน ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าบางรายอาจชำระเงินค่าบริการล่าช้าหรือมีปัญหาในการชำระ

การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากการชำระเงินล่าช้าในธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในระดับแรก โดยบริษัทฯ จะทำการประเมินศักยภาพในการปรับโครงสร้างหนี้ของผู้ประกอบการที่ต้องการได้รับบริการของบริษัทฯ รวมทั้งประเมินความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะพิจารณาให้บริการเป็นลูกค้า ค่าธรรมเนียมประเภทรายเดือนที่บริษัทฯ จะคิดกับลูกค้าจะขึ้นอยู่กับการประมาณการกระแสเงินสดเป็นหลัก ซึ่งบริษัทฯ คิดค่าธรรมเนียมแบบรายเดือน (Retainer Fee) ส่วนใหญ่เป็นระยะเวลาประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี โดยที่ค่าธรรมเนียมรายเดือนจะครอบคลุมต้นทุนค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และจะคิดค่าธรรมเนียมจากผลสำเร็จของงานตามจำนวนหนี้ที่มีการปรับโครงสร้าง อีกส่วนหนึ่ง

	ปี 2547 (บาท)	สิ้นสุดไตรมาส 3/2548 (บาท)
รายรับส่วนธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน	60,124,207.13	26,167,800.00
ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ	4,643,083.09	442,500.00
%	7.72%	1.69%

จากสถิติที่ผ่านมาบริษัทฯ มีลูกค้าที่ค้างชำระค่าบริการ และบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าดังกล่าวเป็นจำนวนประมาณ 7.72 % และ 1.69 % เมื่อเทียบกับรายรับในส่วนของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2547 และสิ้นไตรมาส 3/2548

เดิมในกรณีที่ลูกค้ามีการชำระเงินล่าช้า บริษัทฯ มีการวางนโยบายและวิธีการรับรู้รายได้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

- หยุดรับรู้รายได้หลังจากที่ลูกค้ามีการค้างชำระค่าบริการรายเดือนเกินกว่า 120 วัน
- กรณีที่ลูกค้ามีการชำระค่าบริการรายเดือนเข้ามาบ้างในระหว่าง 120 วัน บริษัทฯ จะมีการตั้งสำรองในสัดส่วน 75% ของหนี้ที่ค้างชำระ

แต่หลังจากที่ได้มีการปรึกษาหารือกับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และเพื่อลดผลกระทบกับรายได้ของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนนโยบาย และวิธีการรับรู้รายได้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ตั้งแต่นั้นปี 2548 เป็นต้นมา ดังนี้

- หยุดรับรู้รายได้หลังจากที่ลูกค้าเริ่มมีการค้างชำระค่าบริการรายเดือนเป็นจำนวน 3 งวดติดต่อกัน

- ทำการตั้งสำรองสำหรับยอดรายได้ที่ลูกค้ามีการชำระล่าช้า และบริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีรายได้แล้ว โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้าแต่ละราย เมื่อชำระล่าช้าเกิน 90 วัน นับแต่วันครบกำหนดชำระของงวด บริษัทฯ จะมีการตั้งสำรองในสัดส่วน 100% ของหนี้ที่ค้างชำระ
- หยุดให้บริการ และขอยกเลิกสัญญา เมื่อลูกค้าปฏิเสธการชำระค่าบริการค้างชำระ เมื่อทวงถามและค้างชำระเกิน 6 เดือน

ในการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะพิจารณาลูกค้าแต่ละราย โดยพิจารณาธุรกิจและอุตสาหกรรมของลูกค้า ประกอบกับโอกาสในการได้รับชำระหนี้ และโอกาสของความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกค้า ทั้งนี้มีบางกรณีที่บริษัทฯ อาจยังคงให้บริการลูกค้าอยู่แม้ว่าลูกค้าจะยังคงค้างชำระเกินเกณฑ์ที่กำหนด เนื่องจากประเมินว่าเป็นความจำเป็นที่จะทำให้ลูกค้าสามารถบรรลุการปรับโครงสร้างหนี้และมีกระแสเงินสดเข้ามา โดยในปัจจุบันมีลูกค้าที่บริษัทฯ ยังคงจำเป็นต้องให้บริการซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้บันทึกค่าบริการเป็นรายได้และลูกหนี้การค้า เพียง 2 ราย เนื่องจากบริษัทฯ มองเห็นความเป็นไปได้ของโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ที่ค้างจากงานที่ใกล้จะแล้วเสร็จและอยู่ในระหว่างการเจรจากับเจ้าหนี้ในกรณีการปรับโครงสร้างหนี้ และหาผู้ร่วมทุนในกรณีการหาแหล่งเงินทุน โดยคาดว่าลูกค้าจำนวน 1 ราย จากอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ จะมีโอกาสได้รับค่าธรรมเนียมภายในไตรมาส 4 ของปี 2548 และลูกค้าจากอุตสาหกรรมผลิตพลาสติก จะมีโอกาสได้รับค่าธรรมเนียมภายในไตรมาส 2 ปี 2549

1.6 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 กลุ่มตระกูลวิฑูรย์เขียวถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 79.01 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ กลุ่มตระกูลวิฑูรย์เขียวจะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 60.84 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้กลุ่มตระกูลวิฑูรย์เขียวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกลุ่มตระกูลวิฑูรย์เขียว ซึ่งกลุ่มตระกูลวิฑูรย์เขียวจะไม่สามารถออกเสียงได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

1.7 ความเสี่ยงจากการที่ผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นชุดเดียวกับคณะกรรมการบริษัท

เนื่องจากคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่านจากกรรมการทั้งสิ้นจำนวน 11 ท่าน และมีกรรมการ 1 ท่านหนึ่งท่านเป็นตัวแทนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยไม่ได้เป็นผู้บริหารของบริษัทฯ นอกจากนี้ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เป็นบุคคลคนเดียวกัน จึงทำให้อาจส่งผลกระทบต่อความอำนาจอระหว่างคณะกรรมการบริษัท และฝ่ายบริหาร

การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้เชิญผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกที่มีความเป็นอิสระจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ เข้ามาดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่าน โดยทำหน้าที่เป็นกรรมการตรวจสอบและเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อออกความเห็นและเสนอแนะในประเด็นต่างๆ พร้อมทั้งบริษัทฯ ได้กำหนดขอบเขตอำนาจในการดำเนินงานของคณะกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดให้ไม่มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ในหรือเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้า และกรรมการผู้จัดการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้จัดการจะไม่สามารถอนุมัติรายการที่ตน หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง มีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทฯ หรือบริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทจะทำหน้าที่ตรวจสอบรายการต่างๆ ทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ เช่น รายการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น ซึ่งหากฝ่ายตรวจสอบภายในเห็นว่ารายการดังกล่าวไม่เหมาะสมหรือมีความผิดปกติ ฝ่ายตรวจสอบภายในจะรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบโดยทันที เพื่อให้คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณา และนำเสนอคณะกรรมการเพื่อดำเนินการ

คณะกรรมการตรวจสอบจะทำหน้าที่ในการตรวจสอบ กำกับดูแล รวมทั้งอนุมัติรายการที่อาจมีความขัดแย้ง/หรือที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว รวมไปถึงรายการที่มีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น การซื้อขายทรัพย์สินถาวร การก่อหนี้และภาระผูกพัน เป็นต้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่ารายการดังกล่าวจะเป็นไปอย่างเหมาะสมและเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้คณะกรรมการตรวจสอบจะมีการประชุมร่วมกันเดือนละ 1 ครั้ง ก่อนการประชุมของคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาวาระต่างๆ ที่สำคัญก่อนมีการประชุมคณะกรรมการบริษัท

นอกจากกระบวนการตรวจสอบและการกำกับดูแล ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดให้มีการดำเนินการอย่างสม่ำเสมอแล้ว ในส่วนธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ SAM และบริษัทฯ ได้กำหนดขั้นตอนและระเบียบในการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มเติม ซึ่งช่วยให้กระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ มีการกลั่นกรองและตรวจสอบมากขึ้นอีก

1.8 ความเสี่ยงในการทำธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในการนำลูกค้าเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินธุรกิจในการเป็นผู้จัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งในงานที่ปรึกษาทางการเงินที่สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ก่อนข้างดี การที่บริษัทฯ ไม่มีธุรกิจในส่วนนี้ อาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันในเชิงธุรกิจของงานที่ปรึกษาทางการเงินกับบริษัทอื่นๆ ได้เนื่องจากว่าลูกค้าอาจต้องการการบริการที่ครบวงจร

การป้องกันและลดความเสี่ยง

แม้ว่าปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการในการเป็นผู้จัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) อันเนื่องจากการทำธุรกิจในส่วนนี้ต้องใช้เงินทุนค่อนข้างมาก แต่อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ สามารถจัดหาบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ ที่เป็นพันธมิตรเข้ามาร่วมทำหน้าที่ดังกล่าวให้กับลูกค้าได้ เนื่องจากผู้บริหาร และบุคลากรของบริษัทฯ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับหลายๆ องค์กรที่ทำธุรกิจประเภทเดียวกัน ซึ่งจะลดปัญหาส่วนนี้ของลูกค้าไปได้ นอกจากนี้การให้ได้มาซึ่งงานที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเสนอขายหลักทรัพย์และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องอาศัยสายสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าด้วย ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีลูกค้าในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ 3 ราย

1.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาใบอนุญาตต่างๆ

การที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทฯ ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในขณะที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ คือบริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอริส จำกัด ซึ่งให้บริการในการเป็นผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ก็ต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจากสำนักฟื้นฟูกิจการของลูกค้าหนึ่งกรมบังคับคดีเช่นกัน

การป้องกันและลดความเสี่ยง

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงิน โดยใบอนุญาตจะหมดอายุในปี 2550 ซึ่งหากใบอนุญาตดังกล่าวหมดอายุบริษัทฯ ก็สามารถดำเนินการขอต่ออายุได้ทันที เนื่องจากบริษัทฯ มีคุณสมบัติที่พร้อมครบถ้วนทุกประการ อีกทั้งไม่เคยมีประวัติเสียในระหว่างการทำหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงิน ในขณะเดียวกันใบอนุญาตของบริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอริส จำกัด ในการเป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการจะหมดอายุในปี 2549 และใบอนุญาตในการเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ จะหมดอายุในปี 2550 ซึ่งบริษัทฯ ก็สามารถยื่นเรื่องขอต่ออายุได้ ความเสี่ยงในการสูญเสียใบอนุญาตจึงต่ำ

1.10 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงตามวัฏจักรของธุรกิจ

แนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ ในส่วนของการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ลดลง อันเนื่องมาจากการฟื้นตัวในหลายๆ ภาคธุรกิจ

การป้องกันและลดความเสี่ยง

เนื่องจากบริษัทมีการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินที่ครอบคลุมอยู่ 2 ส่วนสำคัญ คือ ส่วนงานที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ ซึ่งได้แก่ การปรับโครงสร้างหนี้ การหาทุน การควบรวมกิจการ และอื่นๆ ส่วนงานการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยเฉพาะรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ที่บริษัทจะเน้นมากในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ดังนั้นหากในอนาคตการปรับโครงสร้างหนี้ที่ขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างรายได้ทางการปรับโครงสร้างหนี้ แต่บริษัทก็ยังคงมีรายได้จากการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น การหาทุน การควบรวมกิจการ และการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ โดยเฉพาะงานที่ปรึกษาในการหาทุน สามารถทำรายได้ไม่น้อยกว่างานการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งลักษณะการทำธุรกิจของบริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนการให้บริการของงานที่ปรึกษาทางการเงินได้ตามภาวะเศรษฐกิจตลอดเวลา โดยเฉพาะอย่างยิ่งการที่บริษัทมีบุคลากรที่มีความสามารถและประสบการณ์ครอบคลุมในทุกด้านของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ทำให้บริษัทมีความพร้อมที่จะรองรับงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในรูปแบบต่างๆ ให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของวงจรเศรษฐกิจ

1.11 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากผู้ถือหุ้นเดิม กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ของบริษัทฯ ขายหุ้นหลังระยะเวลาห้ามขาย (Silent Period)

ในระหว่างวันที่ 18 พฤศจิกายน 2546 ถึง 9 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ ได้เสนอขายและจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน จำนวนรวมทั้งสิ้น 50,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้ง นี้ และได้เสนอขายหุ้นให้แก่กลุ่มนักลงทุนสถาบัน JAIC รวม 7,000,000 หุ้น ที่ราคา 9 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 7 ของทุนชำระแล้วหลังจากเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ดังนั้นหากผู้ถือหุ้นเดิมเหล่านี้ ขายหุ้นออก นักลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องราคาหุ้นในตลาด

การป้องกันและลดความเสี่ยง

ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic Shareholders) ห้ามขายหุ้นและหลักทรัพย์จำนวนรวมกันไม่ต่ำกว่า 65% ของทุนชำระแล้วหลังจากเสนอขายหุ้นต่อประชาชน เป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ข้อบังคับข้างต้นอนุญาตให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกห้ามขายนี้ได้จำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนที่ถูกห้าม เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 6 เดือนนับแต่วันเริ่มซื้อขาย ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้ง นี้ จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากบุคคลดังกล่าวทำการขายหุ้นเมื่อครบกำหนดทุกๆ 6 เดือน หรือเมื่อพ้นระยะเวลาห้ามขายหุ้นตามข้อกำหนดดังกล่าวข้างต้น

นอกเหนือจากข้อป้องกันตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะถือโดยกลุ่มตระกูลวิฑูรย์เชียร โดยมีดร.วิวัฒน์ วิฑูรย์เชียรซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการบริษัทฯ ในขณะที่กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯท่านอื่นๆถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 2 หลังการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯจะทำงานภายใต้ผลประโยชน์ร่วมกันที่ได้รับจากการบริหารงานของบริษัทฯ สำหรับนักลงทุนสถาบันกลุ่ม JAIC เนื่องจากเป็นนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทน ย่อมอาจมีการขายหุ้นในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามในด้านการบริหารงาน บริษัทฯมีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกลุ่ม JAIC แต่ไม่มีอำนาจใดๆในการบริหารงาน และบริษัทฯไม่ได้พึ่งพิงเทคโนโลยีหรือบุคลากรใดๆ ที่สำคัญของผู้ถือหุ้นของกลุ่ม JAIC ดังนั้นหากในอนาคตมีการขายหุ้นออกไปของผู้ถือหุ้นดังกล่าวออกไป ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อการณ์การดำเนินงานของบริษัทฯ