



1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ โดยรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงดังรายละเอียดข้างท้ายนี้ ก่อนการตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลการประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัทฯ และธุรกิจของบริษัทฯ

1.1.1 รายได้ของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายได้หลักจากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจ โดยในปี 2545 2546 และ 2547 รายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจมีจำนวนรวมกันเท่ากับ 672.1 ล้านบาท 1,594.1 ล้านบาท และ 1,631.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.3 ร้อยละ 97.6 และร้อยละ 97.8 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวจะมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ ซึ่งรวมถึงภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ความผันผวนหรือความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุนจะมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ และรายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2545 2546 และ 2547 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนเท่ากับ 8,356.9 ล้านบาท 18,908.0 ล้านบาทและ 20,507.8 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2545 2546 และ 2547 เป็นจำนวน 450.2 ล้านบาท 779.8 ล้านบาท และ 1,013.7 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ความผันผวนหรือความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุนยังมีผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จากลูกค้าได้ต่อเมื่อบริษัทฯ



สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้แล้วเสร็จ โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เป็นจำนวน 94.9 ล้านบาท 695.3 ล้านบาท และ 399.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ ตลาดเงินและตลาดทุนอาจเกิดขึ้นได้ด้วยปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น เหตุการณ์ก่อการร้ายในประเทศต่าง ๆ เหตุการณ์ไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ความผันผวนของราคาน้ำมัน การขึ้นของอัตราดอกเบี้ย หรือ การระบาดของไข้หวัดนก เป็นต้น ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.2 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ กับเมอร์ริล ลินช์มีการเปลี่ยนแปลงหรือสิ้นสุดลง

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจ (Business Service Agreement) นับตั้งแต่เมอร์ริล ลินช์ ได้ตกลงขายหุ้นทั้งหมดที่อยู่ในบริษัทฯ ในปี 2546 โดยมีความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และด้านวานิชธนกิจ ภายใต้สัญญาดังกล่าว เมอร์ริล ลินช์จะดำเนินการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของตนเองอย่างน้อยร้อยละ 80 ของมูลค่าการซื้อขายผ่านบริษัทฯ และดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเมอร์ริล ลินช์เพื่อบัญชีลูกค้าของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่านบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ตกลงว่าบริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินช์ หากบริษัทฯ จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้รับจากเมอร์ริล ลินช์ในปี 2545 2546 และ 2547 คิดเป็นร้อยละ 64.0 ร้อยละ 54.9 และ ร้อยละ 49.5 ของรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ยังได้ตกลงให้ความร่วมมือในการให้บริการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในด้านวานิชธนกิจและตกลงแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้รับเนื่องมาจากความร่วมมือดังกล่าวให้แก่กัน นอกจากนี้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจแล้ว บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ยังได้เข้าทำสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-operation Agreement) โดยบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ จะร่วมกันทำงานวิจัยเกี่ยวกับบริษัทไทยและหลักทรัพย์ของบริษัทไทยตามที่กำหนดในสัญญา รวมถึงสถานะเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดทุน ตลาดเงิน และอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของประเทศไทย และเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวต่อนักลงทุนต่างประเทศภายใต้ชื่อเมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ สัญญาทั้งสองฉบับดังกล่าวมีอายุ 3 ปี นับจาก วันที่ 1 ธันวาคม 2546 และจะต่ออายุโดยอัตโนมัติอีกครั้งละ 1 ปี เว้นแต่จะได้มีการยกเลิกสัญญาก่อนระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งรวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน หรือเมอร์ริล ลินช์ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใด ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นต้น นอกจากนี้ สัญญาการให้บริการทางธุรกิจอาจถูกยกเลิก หากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นซึ่งทำให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาทั้งสองฉบับในหัวข้อ 13 – ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ซึ่งทำให้สิทธิของบริษัทฯ ด้อยไปกว่าเดิมหรือการสิ้นสุดของสัญญาทั้งสองฉบับดังกล่าวข้างต้น อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ



1.1.3 การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาบุคลากรเป็นหลัก

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทฯ ต้องพึ่งพาบุคลากรที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงาน โดยบุคลากรหลักส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ตั้งแต่ระดับผู้อำนวยการ (Vice President) เป็นผู้มี ความชำนาญ มีประสบการณ์การทำงานที่ยาวนานและทำงานร่วมกับบริษัทฯ มาอย่างต่อเนื่องโดยมีอายุการทำงานกับบริษัทฯ เฉลี่ยมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตาม ในสภาวะที่ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่สูง และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่าง ๆ บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองว่า บุคลากรที่มีความสำคัญต่อบริษัทฯ จะยังคงทำงานอยู่กับบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งหากมีการโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ การสรรหามูลค่าใหม่ ๆ ที่มีความรู้ความสามารถเข้าร่วมงานกับบริษัทฯ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจของบริษัทฯ เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทฯ ประสบความสำเร็จตามแผนการขยายธุรกิจและบรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถคัดสรรบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถเพื่อเข้ามาทำงานให้แก่บริษัทฯ ได้มากนักน้อยเพียงใด

1.1.4 บริษัทฯ พึ่งพาลูกค้าจำนวนน้อยรายสำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ ได้ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีบัญชีนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 3,200 บัญชี และบริษัทฯ มีรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2547 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,013.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 60.8 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ โดย บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ ทำรายได้คิดเป็นจำนวน 595.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 58.7 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีเมอร์ริล ลินซ์ เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุด โดยค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้รับจากเมอร์ริล ลินซ์ มีจำนวน 501.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 49.5 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีแผนงานในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในกลุ่มลูกค้าบุคคลรายย่อยรวมถึงการเปิดให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) แต่รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะยังมาจากการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่กลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาระดับการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการจากบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่ง รายใดหรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณที่ลดต่ำกว่าปริมาณในอดีต หรือยุติการใช้บริการจากทางบริษัทฯ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.5 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจซึ่งมีการแข่งขันสูง

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดย ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2548 มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจงานนิเทศกิจจำนวน 40 แห่ง และ 71 แห่ง ตามลำดับ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจงานนิเทศกิจซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ บริษัทฯ



ในส่วนของการค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แม้ว่า สำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากเดิมที่เคยเปิดเสรีระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2543 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2545 มาเป็นการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดและร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2548 และได้ขยายเวลาดังกล่าวต่อไปอีก 2 ปี สิ้นสุด วันที่ 13 มกราคม 2550 เพื่อลดการแข่งขันด้านอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็ตาม บริษัทฯ ยังคงต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งในด้านต่าง ๆ เช่น คู่แข่งมีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าให้กว้างมากขึ้น ซึ่งรวมถึงลูกค้าประเภทสถาบันที่เป็นลูกค้าหลักของบริษัทฯ นอกจากนี้ คู่แข่งยังมีการพัฒนาด้านเทคโนโลยี และเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการแก่ลูกค้า ตลอดจนมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของตนและตอบสนองความต้องการของลูกค้า เป็นต้น นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ไม่มีสาขาสำหรับให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือการที่บริษัทฯ จับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเฉพาะเจาะจง อาจทำให้เป็นข้อจำกัดของบริษัทฯ ในการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่น สำหรับในส่วนของบริษัทวานิชธนกิจ ก็จะมีการแข่งขันกันทั้งในด้านของบริการและราคาค่าธรรมเนียมที่จะคิดจากลูกค้าด้วยเช่นกัน

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาหรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจได้หรือไม่ และคู่แข่งของบริษัทฯ ในปัจจุบันหรือที่จะมีขึ้นในอนาคตจะมีการใช้กลยุทธ์ในการแข่งขันอย่างไรเพื่อชิงสัดส่วนทางการตลาดและลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในส่วนของการค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำจะยังคงเป็นเช่นนี้ตลอดไปหรือไม่ ซึ่งหากมีการปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำ หรือหากมีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อาจส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งเหล่านี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนศักยภาพในทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

1.1.6 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด รวมถึงข้อกำหนดความรับผิดชอบในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานที่กำกับดูแล อันได้แก่ สำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบายและการกำกับดูแลของภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแล ย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมาย ความสามารถในการประกอบธุรกิจและการแข่งขันของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ เช่น ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าหากบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่าง ๆ ดังกล่าว ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือบริษัทฯ จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหรือบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและชื่อเสียงของบริษัทฯ



1.1.7 ธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบและป้องกัน

ธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจ ซึ่งพนักงานของบริษัทฯ จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้น หากพนักงานของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้าหรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของบริษัทฯ หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีหรือประพฤติมิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาตหรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าและอาจรวมไปถึงการต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเสียหายให้แก่ลูกค้า รายดังกล่าว นอกจากนี้ การกระทำดังกล่าวบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูงหรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดีและอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ ต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

1.1.8 หลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ซื้อเพื่อบัญชีตนเองอาจมีมูลค่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2547 บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยงานขึ้น 2 หน่วยเพื่อทำหน้าที่ในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของบริษัทฯ เอง อันได้แก่ ฝ่ายลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) เพื่อดำเนินการลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์ ประเภท หุ้น (Equity) และ กึ่งหุ้น (Equity-linked Securities) ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) เพื่อดำเนินการลงทุนในสินทรัพย์ทุกประเภททั้งที่อยู่ในและนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะเป็นการลงทุนในระยะปานกลางถึงระยะยาวตามลำดับ โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินที่ใช้ในการลงทุนรวมของหน่วยงานทั้งสองฝ่ายที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ ทั้งสิ้น 900.0 ล้านบาท และบริษัทฯ มีแผนการที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อาจใช้เป็นวงเงินลงทุนของหน่วยงานทั้งสองฝ่ายดังกล่าว โดยจะอยู่ภายใต้การพิจารณาของคณะกรรมการ บริษัทฯ

ความผันผวนทางเศรษฐกิจหรือของสภาวะตลาด หรือผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้เข้าไปลงทุน อาจทำให้มูลค่าของหลักทรัพย์ดังกล่าวลดลงซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จำหน่ายหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดผลขาดทุนดังกล่าวเพื่อจำกัดผลขาดทุน แต่ไม่สามารถจำหน่ายได้เนื่องจากสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดรองมีจำกัดหรือสาเหตุอื่นใด อาจทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าวในจำนวนที่สูงขึ้น และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดในหลักทรัพย์ดังกล่าวในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนล้มละลาย หรือเหตุการณ์อื่นใดที่บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์หรือควบคุมได้

1.1.9 การดำเนินธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อาจต้องหยุดชะงักหากเกิดการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สำคัญ คือ 1) ระบบ ABOS (Advanced Broker Office System) ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และดูแลสถานะของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และ 2) ระบบชำระราคาสำหรับลูกค้าบุคคลรายใหญ่ (Securities Back Office Automation) หรือ SBA และระบบชำระราคาสำหรับลูกค้าประเภทสถาบัน (Security Settlement System) หรือ SSS ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าของบริษัทฯ และ



กับทางศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ แม้ว่าปัจจุบัน บริษัทฯ จะมีมาตรการป้องกันความขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์ โดยมีศูนย์สำรองข้อมูล (Disaster Recovery Center) หรือ DRC แต่ระบบดังกล่าวสามารถทำคำสั่งซื้อขายให้แล้วเสร็จได้เฉพาะคำสั่งซื้อขายที่เข้ามาในระบบของบริษัทฯ ก่อนที่จะเกิดความขัดข้องเท่านั้น

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของระบบ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาใช้ระบบ iFIS (Intelligent Front Office Integrated System) เพื่อใช้รองรับการซื้อขายหลักทรัพย์แทนระบบ ABOS และพัฒนาระบบ Equity Settlement System หรือ ESS ขึ้นเพื่อใช้แทนระบบ SBA และ SSS เพื่อให้บริษัทฯ มีระบบชำระราคาที่เป็นระบบเดียวกันทั้งสำหรับลูกค้าบุคคลรายใหญ่และลูกค้าประเภทสถาบัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการเปลี่ยนแปลงระบบการส่งคำสั่งซื้อขาย และ/หรือระบบชำระราคาของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่คุ้นเคยจะไม่มีผลกระทบต่อธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

นอกจากบริษัทฯ จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ ในการทำการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว บริษัทฯ ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่จะมีขึ้นในอนาคต และในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์หรือระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ มีความขัดข้อง อาจส่งผลกระทบต่อการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การหยุดชะงักเมื่อเกิดการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

1.1.10 การผิณัดชำระราคาหรือการส่งมอบหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ

ในการสั่งซื้อหรือสั่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทฯ ในกรณีที่มีการขายหลักทรัพย์ภายใน 3 วันทำการนับถัดจากวันที่ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่บริษัทฯ ในวันที่กำหนดดังกล่าว บริษัทฯ ต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของบริษัทฯ แทนลูกค้าของบริษัทฯ ไปก่อน แล้วจึงได้เบี่ยจากลูกค้าของบริษัทฯ โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ ต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายแทนลูกค้าของบริษัทฯ ไปก่อนเป็นจำนวน 52.9 ล้านบาท 108.5 ล้านบาท และ 161.2 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้บริษัทฯ จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า บริษัทฯ ยังคงต้องชำระค่าปรับให้กับตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของบริษัทฯ มีการผิณัดชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือผิณัดส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

1.1.11 บริษัทฯ อาจต้องเข้าซื้อหลักทรัพย์ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนเป็นจำนวนมากจากการดำเนินการดังกล่าว

ในการประกอบธุรกิจงานชชนกิจ ที่บริษัทฯ เข้าทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์ที่ถือจากการจัดจำหน่ายเข้าไปในบัญชีของบริษัทฯ เอง และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวภายหลังจากที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดต่ำกว่า



ราคาที่รับประกันการจำหน่าย โดยในปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ต้องรับซื้อเข้าบัญชีของบริษัทฯ เองเป็นจำนวน 0.3 ล้านบาท และ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ อันเนื่องมาจากความผิดพลาดในการจัดสรรหลักทรัพย์ สำหรับในปี 2547 บริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่าย และต้องรับซื้อเข้าบัญชีของบริษัทฯ เอง อย่างไรก็ตาม การที่มีหลักทรัพย์เหลือจากการจัดจำหน่ายอาจเกิดจากสาเหตุอื่นอีกหลายประการ ซึ่งรวมถึง การผิดนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ของผู้จองซื้อ หรือความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นหรือความน่าสนใจของหลักทรัพย์หรือราคาของหลักทรัพย์ที่เสนอขายซึ่งทำให้ไม่มีนักลงทุนจองซื้อหลักทรัพย์เต็มตามจำนวนที่ขาย เป็นต้น ซึ่งในอนาคต หากมีเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทฯ จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์จากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนที่สูง อาจทำให้บริษัทฯ ประสบผลขาดทุนในจำนวนมากซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยเฉพาะอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.12 การดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 32 ราย ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมเป็นจำนวน 142,344,738 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 89.0 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารและพนักงานกลุ่มดังกล่าวลดลงเหลือร้อยละ 66.7 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ซึ่งจะทำให้ผู้บริหารและพนักงานกลุ่มดังกล่าวยังคงสามารถที่จะควบคุมการลงมติผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญต่าง ๆ ที่กฎหมายหรือข้อบังคับได้กำหนดให้ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลกับกลุ่มผู้บริหารและพนักงานกลุ่มดังกล่าวได้

1.1.13 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเปิดให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตได้ทันภายในระยะเวลาที่กำหนดหรือการดำเนินธุรกิจดังกล่าวอาจไม่ประสบความสำเร็จ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่มีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนที่จะเปิดให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตให้แก่ลูกค้าบุคคลรายย่อยภายในไตรมาส 3 ของปี 2548 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะใช้เงินในการลงทุนเบื้องต้นเพื่อให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเป็นจำนวนประมาณ 10.0 ล้านบาท ทั้งนี้ ในการให้บริการดังกล่าว บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองว่าระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจะแล้วเสร็จและสามารถเปิดให้บริการได้ทันภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ หรือเมื่อมีการให้บริการดังกล่าว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ จะประสบความสำเร็จตามเป้าหมายที่บริษัทฯ วางไว้ เนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ หลายประการ อาทิ การที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมาก่อน การที่มีคู่แข่งจำนวนมาก หรือเหตุผลอื่นใด ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถหาจำนวนลูกค้าหรือรายได้ตามที่ได้มุ่งหวัง และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ



1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นของบริษัทฯ

1.2.1 ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทฯ ดำเนินการตามที่กำหนด

เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2548 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ แล้วเห็นว่าหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 ฉบับลงวันที่ 22 มกราคม 2544 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นคุณสมบัติตามข้อ 5 (3) เรื่อง การกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนี้

1. กำหนดให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นต่อประชาชนและดำเนินการกระจายการถือหุ้นให้ครบถ้วน กล่าวคือต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และถือหุ้นรวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยให้รายงานผลการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ดำเนินการเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้วเสร็จ
2. กำหนดให้บริษัทฯ สั่งห้ามบุคคลตามข้อ 3 ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและบุคคลที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด นำหุ้นจำนวนรวมกันร้อยละ 65 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนออกขายเป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมื่อครบกำหนด 6 เดือนแรก และทุก ๆ 6 เดือน บุคคลที่ถูกสั่งห้ามขายตามข้อ 3 สามารถทยอยขายหุ้นได้ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนเพื่อให้มีคุณสมบัติครบตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

1.2.2 การเสนอขายหุ้นต่อกรรมการและพนักงานในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้

ในวันที่ 3 – 4 พฤษภาคม 2548 บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นให้กับกรรมการและพนักงาน จำนวน 3.5 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.6 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายครั้งนี้ (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ในราคาหุ้นละ 7.73 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ โดยกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นในครั้งนี้จะถูกห้ามนำหุ้นทั้งหมดของตนที่ได้รับการจัดสรรออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลงจากการที่กรรมการและพนักงานดังกล่าวนำหุ้นออกขาย

1.2.3 การขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตโดยผู้ถือหุ้นเดิมบางรายอาจส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ จำนวน 213.5 ล้านหุ้น (หรือ 220.0 ล้านหุ้น ภายใต้อนุมัติฐานว่ามีการใช้สิทธิจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด) โดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ (ไม่รวมผู้ถือหุ้นที่ได้รับหุ้นจากการเสนอขายหุ้นต่อกรรมการและพนักงานก่อนการเสนอขายในครั้งนี้) จะยังคงถือหุ้นรวมกันเป็นจำนวน



160.0 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.9 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ซึ่งราคาหุ้นที่ได้มาเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ โดยหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 143.5 ล้านหุ้น หรือประมาณร้อยละ 67.2 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) จะถูกห้ามขายภายในระยะเวลา 1 ปี 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและบุคคลที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนดและตามข้อตกลงระหว่างผู้ถือหุ้น) โดยจะสามารถทยอยขายหุ้นดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขายทั้งหมดเมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมบางรายที่มีได้ถูกห้ามขายตามที่ระบุไว้ในวรรคแรกซึ่งมีการถือหุ้นรวมกันเป็นจำนวน 16.5 ล้านหุ้น หรือประมาณร้อยละ 7.7 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ได้มีข้อตกลงกับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น ทั้งในประเทศและต่างประเทศว่าจะไม่ทำการเสนอขาย โอน จำนำ หรือจำหน่ายจ่ายโอนโดยประการอื่นซึ่งหุ้นจำนวนดังกล่าวภายในระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขายทั้งหมดหลังจากครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 3 เดือนนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลงจากการที่ผู้ถือหุ้นตามที่ระบุไว้ในวรรคแรกและวรรคสองนำหุ้นออกขาย