

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์

รายได้หลักของบริษัทกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวม มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ การเคลื่อนไหวของตลาดเงินและตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยที่อยู่เหนือการควบคุมของบริษัท โดยช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2545 – 2547) ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด เท่ากับ 8,357 ล้านบาท 18,908 ล้านบาท 20,508 ล้านบาท ในขณะที่ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 18,497 ล้านบาท โดยลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 เนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2545 – 2547 และ ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 จำนวน 430.49 ล้านบาท 700.04 ล้านบาท 674.88 ล้านบาท และ 313.57 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุน อาจเกิดขึ้นได้ด้วยปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท เช่น ความผันผวนของราคาน้ำมัน การขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ย และเหตุการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ เป็นต้น ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

1.2 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นที่รายได้หลักของบริษัท โดยถึงแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ได้ประกาศเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำเป็นระยะเวลา 3 ปี มีผลบังคับใช้ ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 – วันที่ 13 มกราคม 2548 และมีการขยายระยะเวลาต่อไปอีก 2 ปี จนถึงวันที่ 13 มกราคม 2550 ทำให้ไม่มีการแข่งขันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ก็ยังคงมีการแข่งขันด้านคุณภาพการให้บริการ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายเน้นการให้บริการที่มีคุณภาพ เพื่อรักษาฐานลูกค้าของบริษัทพร้อมทั้งขยายฐานลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยการเพิ่มคุณภาพของงานวิจัย การเพิ่มศักยภาพของบุคลากรในด้านให้บริการและให้คำแนะนำแก่ลูกค้า รวมทั้งพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งเป็นการเตรียมพร้อมเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตที่อาจส่งผลทำให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักทรัพย์อีกด้วย

สำหรับธุรกิจด้านวาณิชธนกิจ ซึ่งปัจจุบันมีการแข่งขันกันอย่างมากเช่นกันทั้งในด้านการบริการและอัตราค่าธรรมเนียมการให้บริการ โดยที่ผ่านมาบริษัทยังไม่ได้เน้นการให้บริการด้านนี้มากนัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันบริษัทกำลังพัฒนาธุรกิจด้านนี้โดยได้รับความช่วยเหลือจาก ยูโอบีกรุ๊ป ในการพัฒนาทักษะบุคลากร และการขยายฐานลูกค้า (ดูรายละเอียดการให้บริการตามสัญญา Service Agreement ในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

1.3 ความเสี่ยงจากการผิติดชำระเงินของลูกค้ำ

การเป็นนายหน้าธุรกิจหลักทรัพย์มีความเสี่ยงที่เกิดจากการผิติดชำระเงินของลูกค้ำ ซึ่งมีสาเหตุมาจากการไม่สามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ำ และความผันผวนของภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในขณะนั้น อย่างไรก็ตาม ลูกค้ำบัญชีเงินสดของบริษัทบางส่วนและลูกค้ำบัญชีเครดิตบาลานซ์มีหลักทรัพย์ในบัญชีกับบริษัทซึ่งสามารถใช้เป็นหลักประกันได้ ทำให้สามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทจะไม่ส่งมอบหลักทรัพย์ซึ่งยังมีได้ชำระราคาแก่ลูกค้ำ โดยจะทำการบังคับขายเพื่อนำเงินมาชำระหนี้ แต่ในกรณีที่ลูกค้ำมีการซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันแบบชำระราคาสุทธิ (Net Settlement) ลูกค้ำจะไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในบัญชีกับบริษัท ทำให้บริษัทยังคงมีความเสี่ยงจากลูกค้ำประเภทนี้อยู่ ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทมีลูกค้ำแบบชำระราคาสุทธิร้อยละ 15 ของมูลค่าการซื้อขายในบัญชีเงินสด โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ำบัญชีเงินสดต่อบัญชีเครดิตบาลานซ์ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 86 : 14 และในเดือนมิถุนายน 2548 บริษัทมีลูกค้ำแบบชำระราคาสุทธิร้อยละ 8 ของมูลค่าการซื้อขายในบัญชีเงินสด โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ำบัญชีเงินสดต่อบัญชีเครดิตบาลานซ์ของบริษัทเท่ากับร้อยละ 73 : 27

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงดังกล่าว โดยเพิ่มความระมัดระวังในการพิจารณาอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ กล่าวคือ นอกจากการพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ของลูกค้ำแล้ว เช่น หน้าที่การงาน รายได้ประจำ ประวัติฐานะ และหลักฐานทางการเงิน เป็นต้น บริษัทยังกำหนดให้มีการทบทวนวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ออกข้อบังคับเรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ที่กำหนดให้ลูกค้ำต้องวางหลักประกันสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่อนุมัติให้ลูกค้ำ

สำหรับบัญชีเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงกรณีลูกค้ำไม่สามารถชำระเงินที่กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยมีนโยบายในการพิจารณากำหนดวงเงินและยอดหนี้ที่เหมาะสมแก่ลูกค้ำแต่ละราย และมีการจัดเกรดของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้ำซื้อขายได้ (Marginable Securities) โดยใช้หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในระดับสูง และมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่ดี

จากมาตรการควบคุมความเสี่ยงข้างต้น ทำให้บริษัทมีลูกหนี้ที่มีปัญหาเป็นสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับลูกหนี้ทั้งหมด โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีการค้างเผื่อนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 48.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 2.76 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 5.3 นโยบายการจัดสินทรัพย์และการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ)

1.4 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งระบบคอมพิวเตอร์ที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมต่อกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทใช้ระบบซอฟต์แวร์ Front Office Integrated System (FIS) ซึ่งเป็นระบบ Real Time ในการส่งคำสั่งซื้อขาย ดูสถานะและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับระบบชำระราคาและระบบปฏิบัติการ บริษัทใช้ระบบ Securities Back Office Automation (SBA) ซึ่ง

เป็นระบบที่ช่วยชำระราคาระหว่างลูกค้าและศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และประมวลผลข้อมูลต่าง ๆ ของลูกค้า ดังนั้น หากระบบคอมพิวเตอร์ขัดข้องจะส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจของบริษัท

อย่างไรก็ดี บริษัทมีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยจัดให้มีระบบงานสำรอง พร้อมทั้งการสำรองข้อมูลที่ สำคัญ ที่สามารถใช้งานได้อย่างต่อเนื่องกรณีไม่สามารถใช้งานระบบงานหลักได้ สำหรับการเชื่อมต่อระบบคอมพิวเตอร์ ระหว่างสำนักงานใหญ่และสาขา บริษัทมี leased line สำรองที่สามารถสับเปลี่ยน (switch) ได้โดยอัตโนมัติเมื่อ leased line หลักมีปัญหา นอกจากนี้ บริษัทมีแผนฉุกเฉินที่สามารถไปใช้งานศูนย์สำรองที่ตั้งอยู่ที่สาขาในกรณีที่ไม่สามารถ ปฏิบัติงานที่สำนักงานใหญ่ได้ โดยมีการทดสอบแผนฉุกเฉินไปเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2548 และผลการทดสอบโดยภาพรวม สามารถปฏิบัติงานได้ตามแผนฉุกเฉิน

1.5 ความเสี่ยงจากอิทธิพลในการบริหารงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ยูโอบี เคย์เสียน โฮลดิ้ง ลิมิเตด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท โดยมีการถือหุ้นคิดเป็น ร้อยละ 99.99 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี ยูโอบี เคย์เสียน โฮลดิ้ง ลิมิเตด จะมี สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 76.92 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท จึงทำให้ ยูโอบี เคย์เสียน โฮลดิ้ง ลิมิเตด สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้ เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทกำหนดให้ต้องใช้เสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุม ผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้น รายใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้ ทั้งนี้ บริษัทมีกรรมการที่เป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ถือหุ้น 3 ราย คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 37.5 ของกรรมการทั้งหมดของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกรรมการอิสระซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ จำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัท 8 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 37.5 ทำหน้าที่ควบคุมดูแล ตรวจสอบ รวมทั้งให้คำแนะนำใน การดำเนินงานของบริษัทเพื่อให้มีความโปร่งใส และถูกต้อง

1.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มยูโอบี

จากการที่บริษัทได้รับประโยชน์และความช่วยเหลือที่สำคัญในด้านต่าง ๆ จากกลุ่มยูโอบีผ่านสัญญาการให้ บริการ (Service Agreement) เช่น การบริหารจัดการ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ การบริหารความเสี่ยง การพัฒนาธุรกิจ และการแนะนำลูกค้า เป็นต้น ทำให้หากสัญญาดังกล่าวสิ้นสุดลงและไม่มีการต่อสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อ การปฏิบัติงานของบริษัทและรายได้ค่านายหน้าที่ได้รับจากการแนะนำลูกค้าและสงค้ำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท โดยใน ปี 2547 และในปี 2548 (ม.ค. - ก.ค.) รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้ค่าธรรมเนียมการให้บริการที่ เกิดจากการแนะนำลูกค้าและสงค้ำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 13 และจำนวนประมาณ 50 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในส่วนของ การปฏิบัติงานนั้นเนื่องจากบริษัทได้รับการถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์มาอย่างต่อเนื่อง เป็นระยะเวลาหนึ่ง พร้อมทั้งได้กำหนดวิธีการปฏิบัติงานและระบบงานต่าง ๆ ไว้อย่างชัดเจน จึงทำให้การพึ่งพิงดังกล่าวมีแนวโน้ม ลดลง ซึ่งในการต่อสัญญาทุกครั้งบริษัทจะมีการทบทวนความจำเป็นและประโยชน์ในการต่อสัญญา รวมทั้งอาจมีการปรับ เปลี่ยนขอบเขตในการให้บริการตามความเหมาะสม

1.7 ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

การให้บริการด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์มีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจำหน่ายไว้ ทำให้ต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือเข้าบัญชีบริษัท และบริษัทต้องรับภาระผลขาดทุนที่เกิดขึ้นหากภายหลังหลักทรัพย์ดังกล่าวราคาต่ำกว่าราคาที่ได้รับประกันการจำหน่ายไว้

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทให้บริการด้านนี้ไม่มากนัก โดยบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นโดยบริษัทจะให้ความสำคัญในการให้ความเห็นและประเมินความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวแก่คณะกรรมการบริหารก่อนพิจารณาอนุมัติการเข้าร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกครั้ง

1.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจซึ่งต้องอาศัยบุคลากรด้านการตลาดที่มีความรู้ ความชำนาญ และการแข่งขันในการว่าจ้างเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีคุณสมบัติดังกล่าวก็ได้ทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่ตลาดเอื้อต่อการลงทุนและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่าง ๆ ทั้งนี้ หากมีการโยกย้ายบุคลากรที่สำคัญของบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทได้สูญเสียผู้บริหารและพนักงานจำนวน 115 คน ซึ่งโยกย้ายไปทำงานที่บริษัทหลักทรัพย์อื่น ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในปี 2546 ประมาณร้อยละ 2.99 ลดลงจากปี 2545 ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.31

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านบุคลากรด้านการตลาด จึงส่งเสริมให้มีสวัสดิการที่ดีและให้ความสำคัญกับการอบรมให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มความรู้ความสามารถ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนในการจัดสรรทุนให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน เพื่อเป็นการจูงใจให้บุคคลเหล่านั้นทำงานอยู่กับบริษัทในระยะยาว

1.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2547 และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่ 10 ลำดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.12 และร้อยละ 33.32 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใหญ่รายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวม ยกเว้น ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวท ลิมิเตด ซึ่งส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าผ่านบริษัท ซึ่งในปี 2547 มีสัดส่วนร้อยละ 12.75 และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 มีสัดส่วนร้อยละ 12.98 ของรายได้รวม ทั้งนี้ หากบริษัทต้องสูญเสียรายได้จากลูกค้ารายใหญ่อ้างกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

1.10 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติหน้าที่ผิดพลาดหรือโดยมิชอบของบุคลากร

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าเป็นสำคัญในการประกอบธุรกิจ ซึ่งบุคลากรของบริษัทจะต้องมีการติดต่อกับลูกค้าหรือเกี่ยวข้องกับข้อมูลที่สำคัญของลูกค้าเป็นสำคัญ ดังนั้น หากบุคลากรของบริษัทไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามคำสั่งของลูกค้า หรือไม่ปฏิบัติตามระเบียบ ข้อบังคับ ของบริษัท หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ของตน หรือบุคลากรของบริษัทส่งข้อมูลการซื้อขายให้ลูกค้าผิดพลาด รวมทั้ง ดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า บริษัทอาจได้รับผลกระทบทางด้านชื่อเสียงของบริษัทและความไว้วางใจของลูกค้า รวมไปถึงความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเสียหายที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2546 - 2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทได้รับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการคำสั่งให้ลูกค้าผิดพลาดเป็นจำนวน 1.4 ล้านบาท 2.8 ล้านบาท และ 1.7 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ การกระทำบางกรณีของบุคลากรของบริษัทอาจเป็นการละเมิดกฎเกณฑ์หรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องเสียค่าปรับในจำนวนสูงหรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดีทางกฎหมาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีการตรวจสอบการทำงานของพนักงานอย่างสม่ำเสมอ และกำหนดบทลงโทษที่ชัดเจนต่อความผิดระดับต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความระมัดระวังในการปฏิบัติหน้าที่ของพนักงานของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีการทำประกันเพื่อป้องกันความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติหน้าที่ผิดพลาดหรือโดยมิชอบของบุคลากร โดยเป็นการทำประกันร่วมกันกับบริษัทในกลุ่ม ในวงเงินคุ้มครองทั้งกลุ่มประมาณ 750 ล้านบาท ซึ่งคุ้มครองตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2547 – 30 พฤศจิกายน 2548 ทั้งนี้ ในการทำประกันดังกล่าวบริษัทมีค่าใช้จ่ายจำนวน 3.14 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจัดสรรค่าใช้จ่ายจากกลุ่มตามสัดส่วนจำนวนพนักงาน (ดูรายละเอียดได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

1.11 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อจำกัดที่เข้มงวดและการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

การประกอบธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อด้านการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน ผลการดำเนินงาน เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นแบบเสรี การควบคุมหรือเข้มงวดในการปล่อยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้หากบริษัทไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ ฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ต่าง ๆ หรือประมาทเลินเล่อ บริษัทอาจถูกภาคทัณฑ์ หรือถอนใบอนุญาตได้ นอกจากนี้ บริษัทอาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจ เช่น บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามเกณฑ์ขั้นต่ำที่สำนักงาน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีฝ่ายตรวจสอบและพัฒนาระบบงานที่คอยติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าว รวมทั้งดูแลควบคุมและตรวจสอบหน่วยงานภายในบริษัทให้ปฏิบัติตามเกณฑ์ปัจจุบันและคอยแจ้งการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตแก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

1.12 ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายมีการรับประกันการจำหน่ายเพียงบางส่วน

บริษัทเสนอขายหุ้นต่อ กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และประชาชน ในครั้งนี้ จำนวน 75,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 23.08 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นไปขยายธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยการขยายสาขา รวมทั้งใช้ในการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท การเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ มีบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ร่วมกับผู้จัดการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย อีก 5 ราย (ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ข้อ 5.2) เป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหุ้น ซึ่งจะรับประกันการจำหน่ายหุ้นเพียง 30,000,000 หุ้น (เสนอขายต่อบุคคลทั่วไป) หรือคิดเป็นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ ส่วนที่เหลืออีก 45,000,000 หุ้น (เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท) เป็นการจำหน่ายที่ไม่รับประกันการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายจะพยายามจำหน่ายหลักทรัพย์ส่วนดังกล่าวให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ แต่จะไม่รับประกันกับจำนวนหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น (Best Effort Basis) ดังนั้น หากหุ้นของบริษัทมีผู้จองซื้อไม่เต็มมูลค่าที่เสนอขาย จะทำให้บริษัทไม่ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เพียงพอที่จะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่บริษัทเปิดเผยไว้ในหนังสือชี้ชวน และอาจกระทบต่อรายได้ของบริษัทที่คาดว่าจะได้รับ นอกจากนี้ การรับประกันการจำหน่ายหุ้นเพียงบางส่วน ยังอาจทำให้บริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ครบถ้วนตามเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ทั้งนี้ หากเกิดกรณีใด ๆ ก็ตามที่ทำให้หลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย จะดำเนินการคืนเงินให้กับผู้จองซื้อ ตามวิธีการที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ข้อ 5.9

1.13 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548 ทั้งนี้ บริษัท ไอเอฟซีที แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นที่หลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้