



1. ปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ก. ความเสี่ยงของลักษณะของสินค้าที่ขึ้นอยู่กับกระแสด้านความนิยม และภาวะเศรษฐกิจของประเทศผู้ซื้อสินค้า

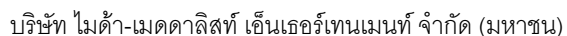
เครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ โต๊ะพูล โต๊ะฟุตบอล เป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมในต่างประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะในประเทศญี่ปุ่น ประเทศอเมริกา และประเทศอังกฤษ โดยในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าหลัก ได้แก่ เครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ โต๊ะพูล โต๊ะฟุตบอล คิดเป็นประมาณร้อยละ 87 และร้อยละ 95 ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยเป็นการจำหน่ายให้กับตลาดต่างประเทศทั้งหมด โดยเฉพาะในประเทศญี่ปุ่น ปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงการพัฒนาลาดใหม่ เพื่อให้ทำให้กระแสความนิยมแผ่กระจายไปยังประเทศต่างๆ เพิ่มขึ้น เช่น ประเทศไต้หวัน ประเทศเกาหลี ประเทศออสเตรเลีย และประเทศนิวซีแลนด์ เป็นต้น ทั้งนี้ สินค้าประเภทนี้จะเติบโตตามกระแสด้านความนิยมของสังคมในขณะใดเวลาหนึ่ง หากประชาชนในประเทศเหล่านี้เปลี่ยนแปลงกระแสด้านความนิยม บริษัทก็อาจได้รับผลกระทบทางรายได้จากการลดลงของยอดขายสินค้า อย่างไรก็ตาม กระแสด้านความนิยมในแต่ละภูมิภาคและแต่ละประเทศจะเกิดขึ้นในเวลาที่ไม่พร้อมกัน หากขณะใดเวลาหนึ่ง กระแสนิยมของประเทศหนึ่งลดลง กระแสด้านความนิยมในประเทศอื่น ๆ ก็อาจกำลังอยู่ในภาวะความนิยมสูงสุด หรืออยู่ในช่วงเริ่มต้นของความนิยม ซึ่งผู้บริหารของบริษัทเข้าใจลักษณะพฤติกรรมของผู้บริโภคดังกล่าวเป็นอย่างดี และได้มีการวางแผนการพัฒนาด้านการตลาดไปยังประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นดังกล่าว และช่วยลดผลกระทบของความผันผวนของรายได้ของบริษัท

นอกจากนี้ อาจพิจารณาได้ว่าการบริโภคสินค้านี้มีความสัมพันธ์กับรายได้ของประชากร และภาวะเศรษฐกิจของประเทศในขณะนั้นๆ ด้วย ดังจะเห็นได้ว่าส่วนใหญ่สินค้าของบริษัทจะจำหน่ายไปยังประเทศที่มีฐานะทางเศรษฐกิจดี ประชากรมีรายได้ค่อนข้างสูงพอที่จะสามารถหาความบันเทิงหรือการพักผ่อนหย่อนใจกับเครื่องเล่นเหล่านี้ได้

ข. ความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือลูกค้าน้อยราย

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Original Equipment Manufacturer : OEM) โดยในปี 2545-2547 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อของบริษัท Medalist Marketing Corporation (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “MMC”) เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 26 เป็นร้อยละ 45 และเป็นร้อยละ 73 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ดังนั้นอาจพิจารณาได้ว่า บริษัทมีการพึ่งพิงลูกค้าคือ MMC ในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง และหากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวไป อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และเล็งเห็นผลประโยชน์จากการประกอบธุรกิจร่วมกันกับ MMC เนื่องจาก MMC มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการตลาด และเป็นผู้บุกเบิกการจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ในหลายประเทศ บริษัทจึงได้ชักชวน MMC เข้าร่วมลงทุนกับบริษัทในช่วงปลายปี 2547 โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราร้อยละ 35 ของทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท และเปิดโอกาสให้ MMC เข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงานเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท พร้อมนี้ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายตราสินค้า “Medalist”



อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเชื่อมั่นว่า ด้วยความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างกันกับ MMC และ Taito Corporation บริษัทจะสามารถควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวได้ เนื่องจาก MMC เป็นลูกค้าที่ดีของบริษัทมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2545 อีกทั้ง ณ ปัจจุบัน ยังมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้น และมีตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการของบริษัท ซึ่งมีนโยบายร่วมกันที่จะพัฒนาและร่วมบริหารให้บริษัทเติบโตในธุรกิจนี้อย่างมั่นคง สำหรับ Taito Corporation นั้น เป็นลูกค้าหลักของ MMC ตั้งแต่ตอนที่ MMC เข้ามาทำการตลาดในประเทศญี่ปุ่น และ ณ ปัจจุบัน ยังคงเป็นลูกค้าที่ดีของบริษัทมาโดยตลอด นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายส่งเสริมการทำกิจกรรมด้านการตลาดเพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มและขยายช่องทางจำหน่ายสินค้าของบริษัท โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงการขยายตลาดไปยังประเทศต่างๆ เช่น ประเทศไต้หวัน ประเทศออสเตรเลีย ประเทศนิวซีแลนด์ และประเทศเกาหลี เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีลูกค้ารายใหม่ๆ เพิ่มขึ้น และทำให้สัดส่วนการพึงพิงรายได้จากลูกค้าหลักทั้งสองรายดังกล่าวลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยปัจจุบัน บริษัทอยู่ในระหว่างการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น โຕะพูล และโຕะพูตบอล เพื่อบำนาจภายใต้ตราสินค้า “Medalist” ของบริษัท โดยเฉพาะโຕะพูตบอล บริษัทได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญการเล่นเครื่องเล่นดังกล่าวเพื่อทำงานร่วมกับบริษัทในการพัฒนาและออกแบบผลิตภัณฑ์ ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนของการผลิตสินค้าตัวอย่าง (Prototype) และเตรียมนำออกจำหน่ายในปี 2549 สำหรับโຕะพูลนั้น บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาข้อมูลของสินค้าที่มีวางจำหน่ายอยู่ในตลาด โดยบริษัทมีแผนที่จะว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญเข้ามาทำงานร่วมกับบริษัทในการพัฒนาและออกแบบต่อไป ดังนั้น หากโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์และประสบความสำเร็จในการทำตลาด บริษัทจะมีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ภายใต้ตราสินค้า “Medalist” เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของบริษัทจากการพึ่งพิงผลิตภัณฑ์เพียงชนิดเดียว



ง. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นใหญ่ และอาจจะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทในอนาคต

MMC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คิดเป็นร้อยละ 35 ของทุนชำระแล้วก่อนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ และคิดเป็นร้อยละ 26.25 ของทุนชำระแล้วหลังจากเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยในอดีตที่ผ่านมา MMC ได้ว่าจ้างให้บริษัทเป็นฐานการผลิตเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อนำไปจำหน่ายต่อลูกค้าอีกทอดหนึ่ง การร่วมทุนครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงในการขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทเนื่องจากประกอบธุรกิจคล้ายคลึงและแข่งขันกัน อย่างไรก็ตาม เมื่อมีการตกลงร่วมทุนกัน บริษัทได้จัดทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement) กับ MMC (รายละเอียดสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น โปรดดูหัวข้อ 8 เรื่องโครงสร้างเงินทุน) ซึ่งกำหนดห้ามผู้ถือหุ้นดำเนินธุรกิจที่เป็นการแข่งขันกับบริษัทในพื้นที่ที่กำหนดตลอดระยะเวลาที่สัญญามีผลบังคับใช้และต่อเนื่องไปอีก 6 ปีหากมีการยกเลิกสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทได้จัดทำสัญญาซื้อขายสินค้า (Trademark Agreement) กับ MMC ซึ่งทำให้บริษัทได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการจำหน่ายเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้า "Medalist" ในพื้นที่ที่บริษัทได้รับสิทธิ ดังนั้น MMC จะไม่สามารถจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์โดยใช้ตราสินค้า "Medalist" ในพื้นที่ที่บริษัทได้รับสิทธิตลอดไป ยกเว้นเป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในฐานะตัวแทนจำหน่ายสินค้าหรือลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทเท่านั้น (รายละเอียดสัญญาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ โปรดดูหัวข้อ 5 เรื่อง ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ทั้งนี้ การจัดทำสัญญาดังกล่าวทั้ง 2 ฉบับ จะช่วยลดผลกระทบจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการประกอบธุรกิจแข่งขันกันได้ในระดับหนึ่ง

นอกจากนี้ ในปัจจุบัน บริษัทได้ทำสัญญาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ (Supporting Agreement) กับ MMC ซึ่งกำหนดให้ MMC ช่วยประสานงานในการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดและช่องทางจำหน่ายเชิงรุกสำหรับเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์อื่นที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ MMC ตามผลงานที่ทำได้ รวมทั้งมีการให้เครดิตการค้าและวงเงินสินเชื่อแก่ MMC (รายละเอียดสัญญาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ โปรดดูหัวข้อ 5 เรื่อง ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวอาจทำให้ดูเหมือนว่าบริษัทต้องพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการทำการตลาด และจัดเป็นรายการระหว่างกัน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัท อย่างไรก็ตาม การจัดทำสัญญาสนับสนุนการดำเนินธุรกิจมีความจำเป็นในช่วงแรก เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา บริษัทดำเนินธุรกิจโดยเป็นฐานการผลิตให้แก่ลูกค้าที่เป็นเจ้าของตราสินค้า ทำให้ความสัมพันธ์โดยตรงกับตัวแทนจำหน่ายสินค้า หรือผู้จัดจำหน่ายสินค้ามีค่อนข้างน้อย ดังนั้น การทำสัญญาดังกล่าวจะช่วยทำให้บริษัทสามารถติดต่อและทำกิจกรรมทางการตลาดกับตัวแทนจำหน่ายสินค้า และหรือผู้จัดจำหน่ายสินค้าได้โดยตรงมากขึ้น โดยประสานงานร่วมกับ MMC ทั้งนี้ ค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับ MMC ถือเป็นค่าใช้จ่ายในการจัดทำกิจกรรมการตลาดในตลาดต่างประเทศ ซึ่งเป็นอัตราที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับผลประโยชน์ทางธุรกิจที่บริษัทได้รับ สำหรับการให้เครดิตการค้าและวงเงินสินเชื่อแก่ MMC บริษัทจะเสนอให้คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) อนุมัติความเหมาะสมของรายการ โดยจะกำหนดราคาขายต่อหน่วยให้สูงกว่าราคาขายที่จำหน่ายให้กับลูกค้าที่ไม่มีการให้เครดิตการค้าและวงเงินสินเชื่อเพื่อชดเชยส่วนต่างของเวลารับชำระเงิน



2. ความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทจำหน่ายสินค้าเกือบทั้งหมดไปยังตัวแทนจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ทำให้มีรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศส่วนใหญ่ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวน 3.63 ล้านดอลลาร์ และจำนวน 4.86 ล้านดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 73 และ ร้อยละ 93 ของรายได้รวม ตามลำดับ จึงอาจพิจารณาได้ว่า บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนซื้อวัตถุดิบจากผู้ประกอบการในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมียอดซื้อวัตถุดิบเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวน 0.87 ล้านดอลลาร์ และจำนวน 0.95 ล้านดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 25 และ ร้อยละ 43 ของยอดซื้อวัตถุดิบทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งช่วยทำให้บริษัทลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ในระดับหนึ่ง ประกอบกับในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในขอบเขตที่บริษัทสามารถควบคุมและบริหารจัดการได้ โดยจะเห็นว่า บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.4 ล้านบาท ในปี 2547 และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.19 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ดังนั้น บริษัทจึงยังมิได้มีการนำเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมาใช้แต่อย่างใด

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตได้ จึงได้มีการติดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นประจำ โดยอาศัยจากประสบการณ์ของผู้บริหารและชาวสารเศรษฐกิจที่เปิดเผยโดยทั่วไป รวมทั้งมีการวางแผนที่จะนำเครื่องมือทางการเงินมาใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน เช่น การทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นต้น ทั้งนี้บริษัทจะพิจารณาตามความเหมาะสมและความจำเป็น โดยเปรียบเทียบจากระดับและโอกาสของการเกิดความเสี่ยงดังกล่าวกับค่าใช้จ่ายของการใช้เครื่องมือทางการเงิน

3. ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ อันเนื่องมาจาก

ก. นักลงทุนเฉพาะเจาะจงได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทในราคาที่ต่ำกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

จากการที่บริษัทตกลงร่วมทุนกับ MMC โดยมีการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 170 ล้านหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทเพื่อเปรียบเทียบ) เพื่อเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นฝ่ายไทยจำนวน 100 ล้านหุ้น และ MMC จำนวน 70 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ โดยเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนครั้งแรกร้อยละ 25 ในเดือนธันวาคม 2547 และชำระส่วนที่เหลือในเดือนมีนาคม 2548 ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวทำให้ผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย และ MMC ถือหุ้นเป็นจำนวน 130 ล้านหุ้น และ 70 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 และ 35 ของทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้ จะมีการนำหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ ผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย จำนวน 13 ล้านหุ้น และ MMC จำนวน 7 ล้านหุ้น รวมจำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ออกเสนอขายพร้อมกับหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 40 ล้านหุ้นในราคาเดียวกัน โดยราคาที่ผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย และ MMC ได้มาดังกล่าวจะเป็นราคาต่ำกว่าราคาที่เราเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังหุ้นของบริษัทเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หากผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย และ MMC นำหุ้นของตนที่ซื้อมาในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ จำนวน 117 ล้านหุ้น และ 63 ล้านหุ้น ตามลำดับ ออกขายในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต



อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นทั้งสองฝ่ายเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหารงานของบริษัท (Strategic Shareholder) ทำให้ถูกห้ามขายหุ้น (Silent Period) เป็นระยะเวลา 1.5 ปี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัททำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลาเวลาทุกๆ 6 เดือน ผู้ถือหุ้นทั้งสองฝ่ายจะมีสิทธิทยอยขายหุ้นได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย และ MMC ได้จัดทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement) โดยตกลงที่จะนำหุ้นจำนวน 44.57 ล้านหุ้น และ 24 ล้านหุ้น ตามลำดับ รวมเป็น 68.57 ล้านหุ้น เข้าฝากในบัญชี Lock up กับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และตกลงที่จะรักษาสัดส่วนการถือหุ้นของตนให้ไม่ต่ำกว่าฝ่ายละ 24 ล้านหุ้น ตลอดระยะเวลาของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น โดยหากผู้ถือหุ้นฝ่ายใดต้องการขายหุ้นของตนออกจากบัญชีดังกล่าว จะต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายด้วย ดังนั้น ผู้ลงทุนที่จองหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น เฉพาะในกรณีหากผู้ถือหุ้นฝ่ายไทย หรือ MMC ขายหุ้นภายหลังจากระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าว และหรือภายหลังจากผู้ถือหุ้นทั้งสองฝ่ายให้ความยินยอมในการขายหุ้นออกจากบัญชี Lock up

ข. หาก กรรมการ และพนักงานของบริษัทนำหุ้นออกขายภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ

ในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้ บริษัทได้มีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการ และพนักงานของบริษัทจำนวน 10 ล้านหน่วยโดยไม่คิดมูลค่าและสามารถใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญของบริษัทในราคาหุ้นละ 1 บาท (ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้) โดยกำหนดการใช้สิทธิได้ทุกๆ 6 เดือนในวันทำการสุดท้ายของเดือนมิถุนายน และเดือนธันวาคมของแต่ละปี ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ 2.5 ปี โดยสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ในวันทำการสุดท้ายของเดือนมิถุนายนปี 2549 และสามารถใช้สิทธิครั้งสุดท้ายได้ในวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิอายุครบ 2.5 ปี (รายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิ โปรดดูข้อ 8 เรื่องโครงสร้างเงินทุน) ทั้งนี้ นักลงทุนอาจได้รับความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น เมื่อกรรมการ และพนักงานของบริษัทนำหุ้นที่เกิดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวออกมาขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาใช้สิทธิ 1 บาทต่อหน่วย เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายให้แก่ประชาชนในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทได้กำหนดให้กรรมการและพนักงานทยอยการใช้สิทธิในการแปรสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ ทำให้ผลกระทบต่อราคาหุ้นในการซื้อขายในตลาดรองจะทยอยเกิดขึ้น คิดเป็นผลกระทบรวมทั้งสิ้น ร้อยละ 4.17 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

วันใช้สิทธิ	ผลกระทบจากจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น/ทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ (ร้อยละ) ^{1/}
มิ.ย. 49	1.04
ธ.ค. 49	1.04
ธ.ค. 50	2.09
รวม	4.17

หมายเหตุ ^{1/} ในกรณีที่กรรมการและพนักงานใช้สิทธิเต็มจำนวนทันทีตามสัดส่วนที่สามารถใช้สิทธิได้



4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2548 และบริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะนำหุ้นของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนที่บริษัทจะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ในราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้