

1. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจด้านการลงทุน โดยภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการแล้วเสร็จ บริษัทจะมีหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นบริษัทย่อย โดยมีปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทและบริษัทย่อยดังกล่าวสรุปได้ดังต่อไปนี้

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อกิจการและมูลค่าของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญแต่อาจถือเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญในอนาคตได้ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือแหล่งเงินทุนของบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างอิงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐ อาทิ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ เช่น [บทความ รายงานเศรษฐกิจและการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย](#) ที่บริษัทเชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทมิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

เพิ่มเติมเพื่อให้ข้อมูลชัดเจนยิ่งขึ้น

1. รายได้อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพคลาดเงินและตลาดหุ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ

รายได้หลักของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งรายได้จากการลงทุน รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ รวมถึงสถานะเศรษฐกิจ สภาพคลาดเงินและตลาดหุ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ความผันผวนหรือความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดหุ้นทั้งในและต่างประเทศจะมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร และรายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และมีผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพคลาดเงินและตลาดหุ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศมีความสัมพันธ์โดยตรงกับเศรษฐกิจของโลกโดยรวม อีกทั้งแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของดอกเบี้ยในตลาดโลก ความผันผวนของราคาน้ำมัน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ปัญหานี้สาธารณะ เป็น

เหตุการณ์ที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศและอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในปี 2550 ปี 2551 ปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 รายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีจำนวนรวมกันเท่ากับ 1,297.5 ล้านบาท 1,135.1 ล้านบาท 904.0 ล้านบาท และ 478.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.6 ร้อยละ 81.0 ร้อยละ 65.3 และร้อยละ 58.7 ของรายได้รวมทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายของรัฐบาลในการสนับสนุนหรือให้ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและนอกประเทศมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร และต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะความตกต่ำของตลาดทุนนอกประเทศในปีที่ผ่านมา โดยในปี 2550 ปี 2551 ปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI มีมูลค่าเท่ากับ 17,436.0 ล้านบาท 16,118.3 ล้านบาท 18,226.3 ล้านบาท และ 21,440.8 ล้านบาทตามลำดับ และหลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2550 ปี 2551 ปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เป็นจำนวน 1,077.2 ล้านบาท 864.7 ล้านบาท 670.1 ล้านบาท และ 342.42 ล้านบาทตามลำดับ การลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2552 เป็นผลจากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของหลักทรัพย์ ภัทร ลดลงจาก 1,921.5 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 1,622.2 ล้านบาท ตามสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของหลักทรัพย์ ภัทร **ปรับตัวลดลง** **เพิ่มเติมเพื่อให้ข้อมูลชัดเจนยิ่งขึ้น**

นอกจากนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในและนอกประเทศยังมีผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณซื้อขายที่มีนัยสำคัญต่อรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งเป็นหนึ่งในรายได้หลักอันประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เนื่องจากหลักทรัพย์ ภัทร จะสามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จากลูกค้าได้ต่อเมื่อหลักทรัพย์ ภัทร สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้แล้วเสร็จ โดยในปี 2550 และปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เป็นจำนวน 77.7 ล้านบาท และ 74.7 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

2. ความผันผวนทางการเมือง การไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล และความวุ่นวายทางการเมืองส่งผลกระทบต่อปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทยและตลาดทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นต่อการประกอบธุรกิจ

ในขณะที่เศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบทางอ้อมจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ โลกและวิกฤติสถาบันการเงิน ปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองและการแตกแยกภายในสังคมก็ส่งผลกระทบต่อทางตรงต่อการพยายามดำเนินนโยบายต่างๆ เพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศ ปัญหาความไม่ชัดเจนของแนวทางการใช้กฎหมาย เช่น การระงับโครงการมาบตาพุดส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้รัฐบาลไม่สามารถดำเนินงานเพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจได้อย่างเต็มที่และรวดเร็ว ปัญหาเสถียรภาพความมั่นคงของรัฐบาล การชุมนุมทางการเมือง และเหตุการณ์ไม่สงบทาง

การเมืองในประเทศส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบในทางลบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. หลักทรัพย์ ภัทร อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างหลักทรัพย์ ภัทร กับเมอร์ริล ลินช์ มีการเปลี่ยนแปลงหรือสิ้นสุดลง

หลักทรัพย์ ภัทร และเมอร์ริล ลินช์ มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจ (Amended and Restated Business Services Agreement) นับตั้งแต่เมอร์ริล ลินช์ ได้ตกลงขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในหลักทรัพย์ ภัทร ในปี 2546 โดยมีความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และด้านวานิชธนกิจ ภายใต้สัญญาดังกล่าว เมอร์ริล ลินช์ จะดำเนินการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของตนอย่างน้อยร้อยละ 80 ของมูลค่าการซื้อขายผ่านหลักทรัพย์ ภัทร และจะดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้าของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่านหลักทรัพย์ ภัทร อีกทั้งหลักทรัพย์ ภัทร ได้ตกลงว่าต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินช์ หากหลักทรัพย์ ภัทร จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับจากเมอร์ริล ลินช์ ในปี 2550 ปี 2551 ปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 47.6 ร้อยละ 43.8 ร้อยละ 36.7 และร้อยละ 33.1 ของรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร และเมอร์ริล ลินช์ ยังได้ตกลงให้ความร่วมมือในการให้บริการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในด้านวานิชธนกิจและตกลงแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้รับเนื่องมาจากความร่วมมือดังกล่าวให้แก่กัน นอกจากนี้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจแล้ว หลักทรัพย์ ภัทร และ เมอร์ริล ลินช์ ยังได้เข้าทำสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-operation Agreement) โดยหลักทรัพย์ ภัทร และเมอร์ริล ลินช์ จะร่วมกันทำงานวิจัยเกี่ยวกับบริษัท ไทยและหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยตามที่กำหนดในสัญญา รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดทุน ตลาดเงิน และอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศไทยและเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวต่อนักลงทุนต่างประเทศภายใต้ชื่อเมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าทำสัญญาทั้งสองฉบับกับเมอร์ริล ลินช์ มาเป็นระยะเวลากว่า 6 ปีนับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 โดยปัจจุบันสัญญาทั้งสองฉบับมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี โดยคู่สัญญาอาจบอกเลิกสัญญาไปยังอีกฝ่ายหนึ่งโดยแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 6 เดือน เว้นแต่จะได้มีการยกเลิกสัญญาก่อนระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งรวมถึงกรณีที่หลักทรัพย์ ภัทร ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน หรือเมอร์ริล ลินช์ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นต้น นอกจากนี้ สัญญาการให้บริการทางธุรกิจอาจถูกยกเลิก หากหลักทรัพย์ ภัทร มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นซึ่งทำให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ ภัทร (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาทั้งสองฉบับในหัวข้อ 13 - ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

การเปลี่ยนแปลงใดๆ ซึ่งทำให้สิทธิของหลักทรัพย์ ภัทร ค่อยไปกว่าเดิมหรือการสิ้นสุดของสัญญาทั้งสองฉบับดังกล่าวข้างต้นอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจของหลักทรัพย์ ภัทร ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร

4. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์ที่มีการแข่งขันสูง และมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้น

หลักทรัพย์ ภัทร ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงและมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงของค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยหน่วยงานที่กำกับดูแลเรื่องการเปิดให้คิดค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบต่อรองอย่างเสรีสำหรับลูกค้าสถาบันและการคิดค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได (Sliding Scale) ก่อนการเปิดเสรีเต็มรูปแบบในปี 2555 ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งในด้านต่าง ๆ เช่น คู่แข่งมีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าให้กว้างมากขึ้น ซึ่งรวมถึงลูกค้าประเภทสถาบันที่เป็นลูกค้าหลักของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ คู่แข่งยังมีการพัฒนาด้านเทคโนโลยีและเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการแก่ลูกค้า ตลอดจนมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของตน และตอบสนองความต้องการของลูกค้า เป็นต้น นอกจากนี้ การที่หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีสาขาสำหรับให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือการที่หลักทรัพย์ ภัทร จับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเฉพาะเจาะจง อาจทำให้เป็นข้อจำกัดของหลักทรัพย์ ภัทร ในการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่นและส่งผลให้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร ประสบปัญหาแข่งขันที่สูงขึ้นกว่าเดิม สำหรับในส่วนของธุรกิจวานิชธนกิจที่ปริมาณธุรกรรมลดลงอย่างมากก็จะมีการแข่งขันกันทั้งในด้านของบริการและราคาค่าธรรมเนียมที่จะคิดจากลูกค้าด้วยเช่นกัน นอกจากนี้โอกาสในส่วนของการทำธุรกรรมทางด้านการค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในการลงทุนแบบ Direction Trade ก็มีอยู่อย่างจำกัด และในส่วนของธุรกิจลงทุนระยะยาวที่จะดำเนินการโดยบริษัทภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการก็จะยังเผชิญปัญหาในเรื่องความผันผวนของราคาอันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอกด้วยเช่นกัน ([โปรดดูรายละเอียดส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร ในหัวข้อ 3 - การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ หัวข้อย่อย 3.2.2 การแข่งขัน](#))

เพิ่มเติมเพื่อให้ข้อมูลชัดเจนยิ่งขึ้น

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น หลักทรัพย์ ภัทร ไม่สามารถรับรองได้ว่าหลักทรัพย์ ภัทร จะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาหรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจได้หรือไม่ และคู่แข่งของหลักทรัพย์ ภัทร ในปัจจุบันหรือที่จะมีขึ้นในอนาคตอาจจะมีการใช้กลยุทธ์ในการแข่งขันอย่างไรเพื่อชิงสัดส่วนทางการตลาดและลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ไม่อาจรับรองได้ว่าหลักทรัพย์ ภัทร จะสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพเมื่อมีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึงความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่เกิดจากธุรกิจทางการลงทุน ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนศักยภาพในทางธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร

5. ความเสี่ยงต่อการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้เป็นจำนวนมากของมูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสถานะตลาด

มูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ในปัจจุบันประกอบด้วยส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร จำนวนมาก ซึ่งส่วนเกินทุนดังกล่าวเป็นกำไรที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเพิ่มหรือลดลงตามสถานะตลาด ตลอดจนผลการดำเนินการของหลักทรัพย์ ภัทร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 445.6 ล้านบาท และ 531.8 ล้านบาทตามลำดับ

เปรียบเทียบกับส่วนต่ำกว่าทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 54.6 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการ หลักทรัพย์ ภัทร จะโอนขายเงินลงทุนของสายงานลงทุนให้แก่บริษัทภายหลังการทำข้อเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวมีระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ย 1-5 ปี และมีมูลค่าของเงินลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 จำนวน 1,598.4 ล้านบาท มูลค่าของเงินลงทุนที่บริษัทจะรับโอนมาดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามสภาวะตลาด ซึ่งบริษัทจะต้องบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนเป็นกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในงบการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งจะทำให้มูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอาจปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามสภาวะตลาดที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุน

6. การประกอบธุรกิจต้องพึ่งพานุคลากรเป็นหลัก

ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ต้องพึ่งพานุคลากรที่มีประสบการณ์ ความรู้ความสามารถ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงาน โดยบุคลากรหลักส่วนใหญ่ของบริษัท (โอนย้ายมาจากหลักทรัพย์ ภัทร) และหลักทรัพย์ ภัทร ตั้งแต่ระดับผู้อำนวยการ (Vice President) เป็นผู้มีความชำนาญ มีประสบการณ์การทำงานที่ยาวนานและทำงานร่วมกับหลักทรัพย์ ภัทร มาอย่างต่อเนื่องโดยมีอายุการทำงานกับหลักทรัพย์ ภัทร เฉลี่ยมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตาม ในสภาวะที่ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่สูง และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่างๆ บริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร จึงไม่อาจรับรองว่าบุคลากรที่มีความสำคัญต่อบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร จะยังคงทำงานอยู่กับบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ต่อไป ซึ่งหากมีการโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover rate) คิดเป็นร้อยละ 16.8 และร้อยละ 4.4 ของจำนวนพนักงานทั้งหมด ตามลำดับ

เพิ่มเติมเพื่อให้ข้อมูลชัดเจนยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ การสรรหานุคลากรใหม่ๆ ที่มีความรู้ความสามารถเข้าร่วมงานกับบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อรองรับการขยายธุรกิจและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจ เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ประสบความสำเร็จตามแผนการขยายธุรกิจและบรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าจะสามารถคัดสรรบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถเพื่อเข้ามาทำงานให้แก่บริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ได้มากนักน้อยเพียงใด

7. หลักทรัพย์ ภัทร พึ่งพาลูกค้าจำนวนน้อยรายสำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ ภัทร ได้ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2552 และณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 6,200 บัญชี และ 6,450 บัญชีตามลำดับ และหลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 670.1 ล้านบาท และ 342.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 48.4 และร้อยละ 42.0 ของรายได้รวมทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 5 รายแรกคิดเป็นจำนวน 314.1 ล้านบาท และ 149.8

ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 46.9 และร้อยละ 43.8 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ โดยมีเมอร์ริล ลินช์ เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุด

แม้ว่าหลักทรัพย์ ภัทร จะได้เริ่มขยายธุรกิจเพิ่มเติมในกลุ่มลูกค้าบุคคลรายย่อยและมีการขยายธุรกิจการให้บริการเพิ่มขึ้น เช่น การให้ขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในความครอบครอง (Short Sell) รวมถึงการเปิดให้บริการรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) รวมทั้งเพิ่มการให้บริการด้านกลุ่มลูกค้าบุคคลรายใหญ่ให้แพร่หลายเพิ่มขึ้น แต่รายได้ส่วนใหญ่ของหลักทรัพย์ ภัทร จะยังมาจากการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่กลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ หลักทรัพย์ ภัทร ไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการจากหลักทรัพย์ ภัทร ต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่งรายใดหรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณที่ลดต่ำลงดังเช่นในปีที่ผ่านมา หรือยุติการใช้บริการจากทางหลักทรัพย์ ภัทร หลักทรัพย์ ภัทร อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

8. บริษัท และหลักทรัพย์ ภัทรประกอบธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนของกิจการเพิ่มมากขึ้น

เพื่อเป็นการเตรียมพร้อมสำหรับการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นและแสวงหารายได้ประเภทอื่นนอกเหนือไปจากรายได้จาก การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจ หลักทรัพย์ ภัทร ได้ขยายธุรกิจการลงทุนโดยใช้เงินลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสายงานลงทุน และใช้เงินลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร เข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และหากำไรจากผลต่างของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ (Arbitrage Business) โดยในปี 2552 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 วงเงินลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ที่จัดสรรไว้สำหรับสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีจำนวนรวมเท่ากับ 2,100.0 ล้านบาท และสำหรับสายงานลงทุนมีจำนวนรวมเท่ากับ 2,000.0 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 30 มิถุนายน 2553 สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามียอดเงินลงทุนสุทธิ 538.2 ล้านบาท และ 452.3 ล้านบาท ในขณะที่สายงานลงทุนมีเงินลงทุนสุทธิ 1,290.1 ล้านบาท และ 1,598.4 ล้านบาท รวมคิดเป็นร้อยละ 53.8 และร้อยละ 58.8 ของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ

ทั้งนี้ ตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการ หลักทรัพย์ ภัทร จะโอนขายเงินลงทุนของสายงานลงทุนดังกล่าวข้างต้นให้แก่บริษัทภายหลังการทำข้อเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ เพื่อไปดำเนินธุรกิจของบริษัทต่อไป (เงินลงทุนของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ายังคงอยู่ภายใต้การบริหารของหลักทรัพย์ ภัทร ตามเดิม) ดังนั้น ความผันผวนทางเศรษฐกิจโลกและปัญหาความผันผวนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศไทย สภาวะตลาดข้างต้นหรือการด้อยศักยภาพในการทำธุรกิจดังกล่าวมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร มีความประสงค์ที่จะจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดผลขาดทุนดังกล่าวเพื่อจำกัดผลขาดทุน แต่ไม่สามารถจำหน่ายได้เนื่องจากสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดรองมีจำกัดหรือสาเหตุอื่นใด อาจทำให้บริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร มีผลขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าวในจำนวนที่สูงขึ้น และอาจทำให้ต้องสูญเงินลงทุนทั้งหมดในหลักทรัพย์ดังกล่าวในกรณีที่บริษัทผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ที่บริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร เข้าลงทุนประสบปัญหาการขาดทุนและ/หรือล้มละลาย หรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่ไม่สามารถคาดการณ์หรือควบคุมได้

แม้หลักทรัพย์ ภัทร จะตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าว และได้มีการกำหนดนโยบายการลงทุนไว้อย่างชัดเจน รวมทั้งมีการพิจารณาปัจจัยต่างๆ อย่างรอบคอบและระมัดระวังก่อนที่จะลงทุน เพื่อให้แน่ใจว่าการลงทุนดังกล่าวสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีในความเสี่ยงที่เหมาะสม โดยคณะกรรมการลงทุนจะต้องพิจารณาข้อเสนอการลงทุนก่อนการลงทุนทุกครั้ง นอกจากนี้จะต้องมีการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้เข้าลงทุน เพื่อตรวจสอบและประเมินการลงทุนอยู่เสมอ รวมทั้งมีการประเมินความเสี่ยงของเงินลงทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ (Market Risk) เป็นระยะๆ ซึ่งนโยบายและการดำเนินการดังกล่าวจะถูกบริษัทนำมาใช้เมื่อดำเนินการลงทุนต่อไป แต่บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะไม่เกิดขึ้น และบริษัทและ/หรือหลักทรัพย์ ภัทร จะไม่มีผลขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าว และอาจทำให้ต้องสูญเงินลงทุนทั้งหมด

9. ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบและป้องกัน

ธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจ ซึ่งพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้น หากพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้าหรือไม่ปฏิบัติตามที่ตามระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของหลักทรัพย์ ภัทร หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่ หรือประพฤตินิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาตหรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า หลักทรัพย์ ภัทร อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าและอาจต้องรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้การกระทำดังกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้หลักทรัพย์ ภัทร ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูง หรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดีและอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ได้

10. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด รวมถึงข้อกำหนดความรับผิดชอบในการประกอบธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินและฐานะทางการเงิน

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานที่กำกับดูแล อันได้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบายและการกำกับดูแลของภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมาย ความสามารถในการประกอบธุรกิจและการแข่งขันของหลักทรัพย์ ภัทร และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร

นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร อาจจะมีควมรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของหลักทรัพย์ ภัทร เช่น ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้นบริษัทและ หลักทรัพย์ ภัทร ไม่สามารถรับรองได้ว่าหากบริษัทและ หลักทรัพย์ ภัทร ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าว ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือหลักทรัพย์ ภัทร จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือหลักทรัพย์ ภัทร จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและชื่อเสียงของหลักทรัพย์ ภัทร

11. การดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร อาจต้องหยุดชะงักหากเกิดการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งปัจจุบันหลักทรัพย์ ภัทร มีระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญ คือ 1) ระบบ iFIS (Intelligent Front Office Integrated System) ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และคู่สถานะของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ระบบ Equity Settlement System หรือ ESS ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ 3) ระบบ iFISd (Intelligent Front Office Integrated System for Derivatives) ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดอนุพันธ์ในการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและคู่สถานะของคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ 4) ระบบ BSB (Back Office Services Bureau) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

นอกจากหลักทรัพย์ ภัทร จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของหลักทรัพย์ ภัทร ในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว หลักทรัพย์ ภัทร ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ มีความขัดข้อง อาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร และอาจจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร

12. การผิณฑชำระราคาหรือการส่งมอบหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร

ในการสั่งซื้อหรือส่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่หลักทรัพย์ ภัทร ภายใน 3 วันทำการนับถัดจากวันที่ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่หลักทรัพย์ ภัทร ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว หลักทรัพย์ ภัทร ต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร แทนลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ไปก่อนแล้วจึงไล่เบี้ยจากลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร โดยในปี 2550 ปี 2551 ปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร ต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของ หลักทรัพย์ ภัทร ไปก่อนเป็นจำนวนรวมเท่ากับ 256.4 ล้านบาท 127.7 ล้านบาท 66.7 ล้านบาท และ 33.5 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้หลักทรัพย์ ภัทร จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า หลักทรัพย์ ภัทร ต้องชำระค่าปรับให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม หากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร มีการผิณฑชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์หรือผิณฑส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของหลักทรัพย์ ภัทร ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ยังมีความเสี่ยงในกรณีที่มิมีเหตุการณ์ฉุกเฉิน ณ อาคารสำนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร หรือมีเหตุการณ์สภาวะการณ์ฉุกเฉินต่อประเทศ ทำให้ผู้บริหารและพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร ไม่สามารถเข้าทำงานที่อาคารสำนักงานได้ ทั้งนี้เนื่องจากหลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีสาขาหรือสำนักงานย่อยใดๆ ทำให้ในกรณีฉุกเฉินดังกล่าว

หลักทรัพย์ ภัทร จะต้องพึ่งพาแผนธุรกิจต่อเนื่อง (Business Continuity Plan) เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง ในกรณีที่หลักทรัพย์ ภัทร ไม่สามารถดำเนินตามแผนธุรกิจต่อเนื่องได้อย่างครบถ้วนหรือทันเวลาที่ อาจส่งผลกระทบต่อการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร อย่างมีนัยสำคัญได้

13. หลักทรัพย์ ภัทร อาจต้องเข้าซื้อหลักทรัพย์ในฐานะเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้มีผลขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินการดังกล่าว

ในการประกอบธุรกิจวานิชธนกิจที่หลักทรัพย์ ภัทร เข้าทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ ภัทร มีความเสี่ยงที่จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายเข้าไปในบัญชีของหลักทรัพย์ ภัทร เอง และอาจทำให้หลักทรัพย์ ภัทร ต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวภายหลังจากที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดต่ำกว่าราคาที่รับประกันการจำหน่าย โดยในปี 2550 และปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีหลักทรัพย์ที่ต้องรับซื้อเข้าบัญชีของหลักทรัพย์ ภัทร อย่างไรก็ตาม การที่มีหลักทรัพย์เหลือจากการจัดจำหน่ายอาจเกิดจากสาเหตุอื่นอีกหลายประการ ซึ่งรวมถึงการผัดขันธ์ชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ของผู้จองซื้อ หรือความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดทุนหรือความไม่สนใจของหลักทรัพย์หรือราคาของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย ซึ่งทำให้นักลงทุนจองซื้อหลักทรัพย์ไม่เต็มตามจำนวนที่ขาย เป็นต้น ซึ่งในอนาคตหากมีเหตุการณ์ที่ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์จากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนที่สูงอาจทำให้หลักทรัพย์ ภัทร ประสบผลขาดทุนในจำนวนมากซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของหลักทรัพย์ ภัทร โดยเฉพาะอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

14. การดำเนินงานของบริษัทอาจอยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้บริหารและพนักงานของบริษัท และหลักทรัพย์ ภัทร

ปัจจุบันผู้บริหารและพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร จำนวนหนึ่งถือหุ้นในหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันประมาณร้อยละ 45 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งภายหลังการทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จและมีผู้ถือหุ้นบางส่วน (ที่ไม่ใช่ผู้บริหารและพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร) ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จนเป็นผลให้ผู้บริหารและพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร ดังกล่าวเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท จากการแลกเปลี่ยนหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร กับหุ้นของบริษัท ซึ่งจะทำให้ภายใต้นโยบายการบริหารงานในปัจจุบัน ผู้บริหารและพนักงานกลุ่มดังกล่าวจะสามารถควบคุมการลงมติในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในเรื่องสำคัญต่างๆ ที่กฎหมายหรือข้อบังคับได้กำหนดให้ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลกับกลุ่มผู้บริหารและพนักงานดังกล่าวได้