

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนการตัดสินใจในการลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัท จีแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ตลอดจนข้อมูลรายละเอียดอื่นในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้มีได้เป็นความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ ดังนั้นปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มิได้รับทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบัน อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

อนึ่ง ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดว่า” “เห็นว่า” “อาจจะ” “มีแผนการ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือคำหรือข้อความอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับแผนการประกอบธุรกิจ ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐบาล และอื่นๆ เป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนได้

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ตลอดจนผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

### ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1 ความเสี่ยงด้านการตลาดและการแข่งขัน

ถึงแม้ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร เป็นธุรกิจที่มีภาวะการแข่งขันไม่รุนแรงเท่ากับธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ แต่เนื่องจากธุรกิจการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย เช่นเดียวกับธนาคารและบริษัทเงินทุน และไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนจำนวนมากนัก จึงอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการที่มีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาดำเนินธุรกิจแข่งขันได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม จากการที่ลูกค้าหลักเป็นกลุ่มเกษตรกร จึงทำให้ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยความชำนาญเฉพาะด้าน ที่ต้องเข้าถึงและเข้าใจลูกค้าในการที่จะกำหนด หลักเกณฑ์ในการพิจารณาสินเชื่อ การกำหนดวงระยะเวลาการผ่อนชำระให้สอดคล้องเหมาะสมกับอายุการใช้งานของเครื่องจักรและฤดูกาลเก็บเกี่ยวผลผลิต ซึ่งเป็นแหล่งเงินในการชำระหนี้ของเกษตรกร เป็นต้น ดังนั้นการให้สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรจึงเป็นอุปสรรคต่อสถาบันการเงินขนาดใหญ่ที่จะเข้ามาทำตลาดเนื่องจากถูกจำกัดด้วยนโยบาย นอกจากนี้จากการที่บริษัทฯ มีประสบการณ์อยู่ในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร มาเป็นเวลายาวนานกว่า 9 ปีทำให้บริษัทฯ มีระบบฐานข้อมูลลูกค้าซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนมีความรู้และประสบการณ์อันจะช่วยให้อุตสาหกรรมสามารถพิจารณาสินเชื่อได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ประกอบกับการทำการตลาดผ่านเครือข่ายของคู่ค้าและเครือข่ายของพันธมิตรทางธุรกิจ จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรรายอื่นที่จะเข้ามาในอนาคต

#### 1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ จึงมาจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อที่บริษัทฯ กำหนดเป็นอัตราที่แน่นอน กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ ที่ได้รับจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นอัตราลอยตัว ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวสูงขึ้นในระยะยาวจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อของบริษัทฯ ถูกกำหนดให้คงที่ตลอดอายุสัญญาเช่าซื้อ ดังนั้นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินย่อมส่งผลให้ส่วนต่าง

อัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯลดลงได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้มีนโยบายในการจัดกระแสเงินสดรับ (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) และกระแสเงินสดจ่าย (สินเชื่อเช่าซื้อ) อย่างระมัดระวังเป็นประจำ นอกจากนี้สัญญาเช่าซื้อคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีอายุลูกหนี้ปกติเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคงเหลือประมาณ 0.94 ปี บริษัทฯจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในระยะเวลาเฉลี่ยเพียงประมาณ 1 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากการทำสัญญาเช่าซื้อใหม่ ซึ่งจะมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในขณะนั้นได้จึงช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยได้ในระดับหนึ่ง ในขณะเดียวกันหากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีแนวโน้มที่ลดลง ก็จะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

### 1.3 ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยืดคืบมา

ในกรณีที่ลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้เกินวันครบกำหนดชำระ บริษัทฯจะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเตือนพร้อมคำปรับให้แก่ลูกหนี้ ขณะเดียวกันจะดำเนินการแจ้งเรื่องให้ฝ่ายลูกค้าสัมพันธ์ติดต่อเข้าพบลูกหนี้เพื่อเจรจาหาแนวทางแก้ไข แต่หากไม่สามารถดำเนินการแก้ไขได้จึงจะเจรจาเพื่อให้ลูกหนี้ส่งมอบเครื่องจักรกลการเกษตรคืน โดยลูกหนี้จะต้องลงลายมือชื่อในเอกสาร “ส่งมอบทรัพย์สินที่เช่าซื้อ” ให้กับบริษัทฯเพื่อเป็นหลักฐานว่ารับทราบ ทั้งนี้ในใบส่งมอบเครื่องจักรกลการเกษตรที่เช่าซื้อจะระบุว่าลูกหนี้ประสงค์จะไถ่ถอนรถคืนภายในกำหนดระยะเวลา 30 วันหรือมีความประสงค์ให้ขายทอดตลาด ซึ่งลูกหนี้จะต้องระบุสาเหตุที่ต้องคืนรถ หลังจากนั้นบริษัทฯจึงนำรถกลับไปที่โรงงานของผู้ผลิตเพื่อรอการดำเนินการขายทอดตลาด ซึ่งหากเลขระยะเวลาการไถ่ถอนแล้ว บริษัทฯจะดำเนินการประกาศขายทอดตลาดให้กับผู้ที่สนใจที่ติดต่อขอซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรดังกล่าว แต่หากไม่มีผู้สนใจติดต่อขอซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรดังกล่าว บริษัทฯจะดำเนินการขายคืนเครื่องจักรกลการเกษตรนั้นให้กับผู้ผลิตสินค้าต่อไป ดังนั้น บริษัทฯจะมีความเสี่ยงจากกรณีการขายเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยืดคืบมาต่ำกว่ามูลค่าของลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯสามารถเรียกร้อยหนี้ส่วนที่เหลือจากลูกหนี้และ/หรือผู้ค้ำประกันได้ ในกรณีที่บริษัทฯไม่สามารถเรียกร้อยหนี้ส่วนที่เหลือได้ บริษัทฯจะรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยืดมา โดยผลกำไรหรือขาดทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับสภาพ อายุการใช้งาน และความนิยมของเครื่องจักรกลการเกษตร อย่างไรก็ตาม จากนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้อย่างเพียงพอ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) สามารถลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นได้

ทั้งนี้จากการที่ฐานลูกค้าหลักของบริษัทฯเป็นกลุ่มเกษตรกร ซึ่งเป็นกลุ่มที่ค่อนข้างมีความเชื่อตรงในการชำระเงินกู้ยืม จึงทำให้ความเสียหายที่เกิดจากการผิดนัดชำระก่อนข้างต่ำ โดยสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2550 – ปี 2555 ที่ผ่านมามีพบว่า ในกรณีที่เกิดความเสียหายจนก่อให้เกิดการยึดทรัพย์สินจำนวนทั้งสิ้น 77 รายนั้น มีจำนวน 67 รายที่บริษัทฯ ได้ติดต่อและลูกค้าได้นำหลักประกันมาคืนหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.00 จากจำนวนลูกหนี้ที่เกิดการยึดทรัพย์สิน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ความเสียหายซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างยอดลูกหนี้สุทธิกับราคาขายสะสมมีสัดส่วนเพียงร้อยละ 1.37 ต่อมูลค่ายอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ สะท้อนให้เห็นถึงพฤติกรรมของลูกค้าที่มีความเชื่อตรงได้ในระดับหนึ่ง

ตารางแสดงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เกิดขึ้นในกรณีที่เกิดการยึดทรัพย์  
ตั้งแต่ปี 2550 - ปี 2555

ปี	ประจำปี		สะสม		ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ในแต่ละปี (ล้านบาท)	ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดต่อ ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ เกิดขึ้นในแต่ละปี (ร้อยละ)
	จำนวนราย	ล้านบาท	จำนวนราย	ล้านบาท		
2550	1	1.20	1	1.20	194.81	0.62
2551	19	9.56	20	10.76	262.91	3.64
2552	13	3.78	33	14.54	384.90	0.98
2553	10	0.82	43	15.36	348.65	0.24
2554	13	6.70	56	22.06	446.93	1.50
2555	21	9.07	77	31.13	660.94	1.37

ที่มา : บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีฐานข้อมูลเพื่อติดต่อกับลูกค้าหรือผู้ที่มีความสนใจซื้อเครื่องจักรกลการเกษตรที่ผ่านการใช้งานแล้ว (มือสอง) สำหรับใช้เป็นช่องทางในการจำหน่ายเครื่องจักรกลการเกษตรที่ได้จากการยึดมาอีกช่องทางหนึ่ง

#### 1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะ

การปล่อยสินเชื่อเครื่องจักรกลการเกษตรนั้น จำเป็นที่จะต้องอาศัยเจ้าหน้าที่สินเชื่อที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ในการทำความเข้าใจสภาพธุรกิจเกษตรกรรม ตลอดจนลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งมีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้จากเงินเดือนประจำ ดังนั้นหากบริษัทฯ สูญเสียบุคลากรดังกล่าวไปอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดทาระบบการทำงานที่มีคู่มือการปฏิบัติงานที่ชัดเจน เพื่อให้เจ้าหน้าที่สินเชื่อปฏิบัติตามได้เป็นมาตรฐานเดียวกัน และเป็นการลดการพึ่งพิงเจ้าหน้าที่คนใดคนหนึ่ง รวมทั้งสามารถทำให้เจ้าหน้าที่สินเชื่อที่เข้าใหม่ทำงานได้อย่างถูกต้องในเวลาอันรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการมุ่งใจให้บุคลากรให้ทำงานอยู่กับบริษัทฯ ในระยะยาวด้วยรูปแบบผลตอบแทนที่เหมาะสม และมีความก้าวหน้าในตำแหน่งหน้าที่การงานอีกด้วย

#### 1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตเครื่องจักรกลการเกษตร

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งพึ่งพิงกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ ได้แก่ กลุ่มเกษตรพัฒนา ซึ่งประกอบด้วย บริษัท เกษตรพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด และบริษัท เครื่องจักรกลเกษตรไทย จำกัด อันเป็นกลุ่มของผู้ผลิตสินค้าประเภทเครื่องเกี่ยวสวนข้าว เกินกว่าร้อยละ 80.00 จากการปล่อยสินเชื่อเครื่องจักรกลการเกษตรในแต่ละปี โดยบริษัทฯ มีการทำสัญญาบันทึกความเข้าใจเพื่อร่วมมือกันในการดำเนินโครงการสินเชื่อเครื่องจักรกลการเกษตร อาทิเช่น ให้บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการให้สินเชื่อเครื่องจักรกลการเกษตร การตกลงรับซื้อคืนเครื่องจักรกลการเกษตร เป็นต้น ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลักษณะของสัญญาปีต่อปี จึงอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการจัดหาสินค้าเพื่อปล่อยสินเชื่อในอนาคตหากผู้ผลิตดังกล่าวไม่ต่อสัญญาที่มีกับบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสินค้าของผู้ผลิต อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้สร้างมูลค่าเพิ่มและความภักดีให้กับสินค้าของผู้ผลิตด้วยการเพิ่มบริการสินเชื่อด้านต่างๆ ให้กับสินค้าและลูกค้า อาทิเช่น สินเชื่อเพื่อซื้ออะไหล่ สินเชื่อเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักรกลการเกษตร สินเชื่อเอนกประสงค์ เป็นต้น ซึ่งบริการที่แตกต่างและหลากหลายเหล่านี้ เป็นประโยชน์และสามารถขยายฐานลูกค้าให้กับผู้ผลิตได้อย่างกว้างขวาง ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจที่พึ่งพิงกันและกัน อีกทั้งบริษัทฯ และผู้ผลิตเป็นพันธมิตรด้านธุรกิจที่ทำการค้าต่อเนื่อง

มาอย่างยาวนานและมีเป้าหมายการทำธุรกิจอย่างเดียวกัน คือ ความสำเร็จของลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ และพันธมิตรสามารถทำสัญญาบันทึกความเข้าใจได้อย่างต่อเนื่องเมื่อสัญญาเดิมสิ้นสุดลง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีนโยบายในการขยายการค้าเงินธุรกิจให้กว้างขึ้น รวมทั้งมีการจัดเตรียมแผนธุรกิจเพื่อขยายประเภทของผลิตภัณฑ์เพื่อการเข้าซื้อ ตลอดจนติดต่อกับผู้ผลิตรายอื่นเพื่อขยายตลาด เป็นต้น

## 1.6 ความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานอันเกิดจากหนี้สินที่ค้างชำระเกินกำหนด

เนื่องจากฐานลูกค้าหลักของบริษัทฯ เป็นกลุ่มเกษตรกร ซึ่งมักจะมีรายได้จากการเพาะปลูกพืชผลทางการเกษตร จึงทำให้ในกรณีที่เกิดภัยธรรมชาติ อาทิเช่น อุทกภัย ภัยแล้ง หรือปัญหาการระบาดของศัตรูพืช อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ ธุรกิจนี้จึงอาจมีความเสี่ยงจากสินเชื่อที่ค้างชำระเกินกำหนดหากขาดความระมัดระวังในการพิจารณาอนุมัติการให้สินเชื่อและการขาดระบบการควบคุมภายในที่ดี อย่างไรก็ตาม กระบวนการวิเคราะห์สินเชื่อของบริษัทฯ มีการใช้ระบบเกณฑ์การให้คะแนนเครดิต (“Credit scoring”) และการวิเคราะห์กระแสเงินสด (“Cash Flow Analysis”) นอกจากนี้บริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 2.50 ของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อควบคู่กับการประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ อายุของลูกค้า และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้าและมูลค่าของหลักทรัพย์เข้าซื้อเมื่อมีการยึดแล้วนำมาเปรียบเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนดและจะหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยทางบัญชีเมื่อลูกหนี้นียอดค้างชำระจำนวน 3 งวดเงินขึ้นไป โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 งวดและลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการทางกฎหมาย เป็นจำนวน 40.97 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 5.51 ของยอดลูกหนี้สุทธิ ในขณะที่บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 65.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนมูลค่าที่ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามบัญชีต่อยอดลูกหนี้สุทธิเท่ากับประมาณร้อยละ 8.49 ซึ่งเป็นอัตราที่เพียงพอหากจะมีความเสียหายเกิดขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการพิจารณาสินเชื่ออย่างเข้มงวดทุกขั้นตอนรวมทั้งให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินเชื่อโดยการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า กล่าวคือ บริษัทฯ ได้พัฒนาระบบฐานข้อมูลของลูกค้าจากการทำธุรกรรมในอดีต ตลอดจนเก็บรวบรวมข้อมูลบุคคลที่เกี่ยวข้องในการประกอบอาชีพ อาทิเช่น ข้อมูลนายหน้ารถเกี่ยวนาข้าว ข้อมูลคนขับรถเกี่ยวนาข้าว ผ่านระบบงานสารสนเทศ ทำให้บริษัทฯ สามารถค้นกรองคุณภาพลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยการตรวจสอบประวัติการชำระหนี้จากฐานข้อมูลของลูกหนี้ที่มีอยู่ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายประกอบธุรกิจเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด โดยได้ให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินเชื่อและหลักประกัน บริษัทฯ จึงได้กำหนดมาตรการสำคัญในการประกอบธุรกิจ อาทิเช่น กำหนดหลักเกณฑ์ในการอนุมัติสินเชื่อที่ชัดเจน และเข้มงวดทุกขั้นตอน รวมถึงการกำหนดเงินดาวน์ที่เหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้าและหลักประกันแต่ละราย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับระบบการควบคุมที่รัดกุมโดยอาศัยระบบการตรวจสอบและถ่วงดุล (Check and Balance) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการอนุมัติสินเชื่อของบริษัทฯ รวมทั้งมีระบบรายงานที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ทราบถึงสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารสินเชื่อเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการค้างชำระค้างงวดเป็นจำนวนมาก บริษัทฯ จึงสามารถลดและป้องกันความเสี่ยงจากหนี้สินที่ค้างชำระเกินกำหนดได้

## 1.7 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมของภาครัฐ

ปัจจุบันธุรกิจการให้บริการสินเชื่อเข้าซื้อถูกกำกับโดยสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (“สคบ.”) ซึ่งกำกับดูแลสัญญาเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้บริโภค ซึ่งมีได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ทั้งนี้ในอนาคตหากภาครัฐพิจารณาเข้ามากำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อเข้าซื้อเพื่อควบคุมให้การดำเนินงานเป็นมาตรฐานเดียวกัน อาจส่งผลกระทบต่อทุกบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่อเข้าซื้อ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามแนวทางที่

ทาง สปท. ใช้กำกับสถาบันการเงิน เช่น หลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงิน นโยบายการรับรู้และหยุดรับรู้รายได้ และได้มีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของ สคบ. ดังนั้น บริษัทฯเชื่อมั่นว่าการเข้ามากำกับดูแลของภาครัฐในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.8 ความเสี่ยงจากการกำหนดนโยบายของผู้ถือหุ้นเดิมตามสัญญาร่วมลงทุน

ในระยะแรกของการดำเนินธุรกิจ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คือ บริษัท สองน้ำ จำกัดและธนาคารออมสิน ได้มีการทำสัญญาร่วมลงทุน “Shareholders’ agreement” โดยมีจุดประสงค์เพื่อกำหนดรูปแบบและหลักเกณฑ์ในการบริหารบริษัทฯ และการดำเนินกิจการร่วมกัน ซึ่งกระทำขึ้น ณ วันที่ 20 มิถุนายน 2548 รวมถึงมีการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาร่วมลงทุน (ฉบับที่ 1) ณ วันที่ 3 กรกฎาคม 2549 โดยมีหัวข้อสำคัญที่กำหนดร่วมกัน อาทิเช่น การจัดสรรกำไรและเงินปันผล การเลือกคณะกรรมการและคณะกรรมการบริหาร เป็นต้น โดยสัญญาดังกล่าวยังคงมีผลผูกพันซึ่งกันและกันกว่าสัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงยกเลิกสัญญาโดยทำเป็นหนังสือยกเลิกสัญญา จึงอาจส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดนโยบายของบริษัทฯในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ตามความเห็นของผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเห็นว่า สัญญาร่วมลงทุนดังกล่าวไม่มีผลผูกพันต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นทั้งสองฝ่าย โดยบริษัทฯมิได้เป็นคู่สัญญา จึงทำให้บริษัทฯไม่มีข้อจำกัดใดๆ ตามสัญญาร่วมลงทุนดังกล่าว และในการดำเนินการในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ อาทิเช่น การแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท การแปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชน เป็นต้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการถูกต้องตามขั้นตอนของกฎหมาย นอกจากนี้ ในปี 2555 ธนาคารออมสินได้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทฯ จน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ธนาคารออมสินไม่ได้มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อีกต่อไป มีเพียงการถือหุ้นทางอ้อมผ่านกองทุนรวมออมสินและกองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสินซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯในสัดส่วนร้อยละ 30.00

## ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 1.9 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืม

แหล่งเงินกู้ยืมเพื่อนำมาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัทฯมาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารออมสินเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 นั้น บริษัทฯมีการกู้ยืมเงินจากธนาคารออมสินร้อยละ 62.21 ของหนี้สินรวม จึงอาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืมแห่งใดแห่งหนึ่งเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ตามสัญญาโอนสิทธิเรียกร้องซึ่งเป็นสัญญาเพิ่มเติมจากสัญญาเงินกู้ยืมหลักซึ่งบริษัทฯจัดทำเพิ่มเติมกับธนาคารออมสินเพื่อใช้ในการขอวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติม ได้มีการระบุเงื่อนไขที่สำคัญ คือ บริษัทฯต้องชำระสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่าอัตราที่กำหนดในสัญญา ซึ่งหากบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเกินกว่าอัตราดังกล่าว บริษัทฯ ต้องดำเนินการเพิ่มทุนหรือต้องเสียอัตรดอกเบี้ยในอัตราที่สูงขึ้นจากดอกเบี้ยตามสัญญา เฉพาะส่วนที่เกินกว่าอัตราที่กำหนด จึงอาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้นได้ หากบริษัทฯไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามสัญญา อย่างไรก็ดี ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทฯสามารถชำระสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่กำหนดได้มาโดยตลอด นอกจากนี้จากการที่ธนาคารออมสินเป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทฯ มาตั้งแต่เริ่มแรกและได้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทฯด้วยดีมาโดยตลอด จึงทำให้เชื่อว่าบริษัทฯจะไม่ประสบปัญหาจากการกู้ยืมจากธนาคารออมสิน ทั้งนี้บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงลงโดยการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากส่วนกองทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นและ/หรือประชาชน การจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินแห่งอื่น

### 1.10 ความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องระหว่างระยะเวลาการให้สินเชื่อกับแหล่งเงินทุน

เนื่องจากรายได้หลักกว่าร้อยละ 90.00 ของบริษัทฯ มาจากการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร ซึ่งสัญญาที่ผ่านการอนุมัติ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีอายุเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 36.80 เดือน ในขณะที่แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเงินกู้ยืมหมุนเวียนที่สามารถต่ออายุได้ (Revolving Loan) จากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 582.32 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการถูกเรียกคืนเงินกู้ หรือธนาคารไม่ต่ออายุสัญญาเงินกู้หากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำหรือมีการเปลี่ยนแปลงจากนโยบายหรือสถานะทางการเงินของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทได้รับการต่ออายุสัญญาเงินกู้ยืมหมุนเวียนมาด้วยดี อีกทั้งบริษัทมีประวัติทางการเงินดีเยี่ยม ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตรงตามกำหนดมาโดยตลอด จัดเป็นลูกค้าชั้นดีของสถาบันการเงินและไม่เคยประสบปัญหาในการถูกเรียกคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนด

### ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

#### 1.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการปฏิบัติตามเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์ MAI

ในการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นขออนุญาตเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ อาจไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทำให้ผู้ลงทุนไม่มีตลาดรองเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์และไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เกิดการผันไหว อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พ.ศ.2546 ลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 (รวมถึงที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และมีคุณสมบัติผ่านเกณฑ์ ข้อ 5 (ก) คือ มีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปี ก่อนยื่นคำขอและมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดและมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ โดยมีได้ใช้คุณสมบัติตามข้อ 5 (ข) คือ มีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอและมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาดทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท ยกเว้นคุณสมบัติในเรื่องการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20.00 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าบริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้วเสร็จ