

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

### 1.1 ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

เนื่องจากลักษณะการให้สินเชื่อของบริษัท เป็นการให้สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน ในกรณีที่เป็นสินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ ความเสี่ยงด้านสินเชื่อจะเกิดจากทั้งคุณภาพของลูกหนี้การค้า คุณภาพของลูกค้า รวมถึงคุณภาพของสินค้าและบริการที่ลูกค้าส่งมอบให้กับลูกหนี้การค้า สำหรับสินเชื่อการรับโอนสิทธิเรียกร้อง ความเสี่ยงด้านสินเชื่อจะเกิดจากคุณภาพของลูกหนี้เป็นส่วนสำคัญในขณะที่ยกเว้นเพื่อการจัดหาหนังสือค้ำประกันของ สินเชื่อโครงการ และบริการจัดหาสินค้า ความเสี่ยงด้านสินเชื่อจะเกิดจากคุณภาพของลูกค้าเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีการบริหารจัดการด้านสินเชื่อ ด้วยการตั้งเกณฑ์และกำหนดขั้นตอนในการตรวจสอบทั้งลูกค้าและลูกหนี้การค้าอย่างรัดกุมก่อนการอนุมัติสินเชื่อในแต่ละประเภท (รายละเอียดในหัวข้อ 3.2. หน้า 14) ในส่วนของคุณภาพสินค้าและบริการ เนื่องจากสินค้าและบริการส่วนใหญ่ของบริษัท ให้สินเชื่อเป็นธุรกิจด้าน IT ซึ่งบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในด้าน IT อยู่แล้ว ดังนั้น จึงสามารถตรวจสอบคุณภาพสินค้าและบริการได้ก่อนที่จะอนุมัติสินเชื่อให้กับลูกค้า ด้วยมาตรการดังกล่าว บริษัท จึงเชื่อมั่นในคุณภาพของลูกค้า ลูกหนี้การค้า รวมทั้งคุณภาพของสินค้าและบริการที่จะส่งมอบให้กับลูกหนี้การค้า นอกจากนี้ บริษัท ยังเน้นการทำธุรกรรมกับลูกหนี้การค้าที่เป็นภาครัฐ หรือรัฐวิสาหกิจ โดยจะต้องมีการโอนสิทธิรับเงินเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงในระดับหนึ่งโดยที่ผ่านมาในปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัท มีค่าเผื่อหนี้สูญจำนวน 6.90 ล้านบาท และ 7.29 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.18 และร้อยละ 1.30 ของยอดลูกหนี้คงค้างของ บริษัท ณ สิ้นปี 2555 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2556

### 1.2 ความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยเงินกู้เป็นต้นทุนหลักของบริษัท ซึ่งแปรผันตามภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาด และมีผลต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่คิดกับลูกค้า ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทฯ จึงมีนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากต้นทุนของบริษัท ส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมระยะสั้นดังนั้นในส่วนที่เป็นสินเชื่อระยะสั้นไม่ว่าจะเป็นสินเชื่อการรับโอนสิทธิเรียกร้อง สินเชื่อเพื่อการจัดหาหนังสือค้ำประกันของ สินเชื่อโครงการ และบริการจัดหาสินค้า บริษัท จะสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยหรือค่าธรรมเนียมตามต้นทุนทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลง สำหรับสินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงินและสินเชื่อสัญญาเช่าซื้อ บริษัท คิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างระหว่างต้นทุนทางการเงินของบริษัท กับอัตราดอกเบี้ยที่คิดกับลูกค้า จะมีการบวกเพิ่มเพื่อให้เพียงพอกับความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้น โดยที่ผ่านมาส่วนต่าง (Spread) ของอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมรับของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 5.75 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 6.78 ในปี 2554 ร้อยละ 9.16 ในปี 2555 และเท่ากับ 9.04 ในไตรมาส 1 ปี 2556

### 1.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัท มีสถาบันการเงินที่ให้ความสนับสนุนในด้านการเงินหลายแห่งโดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้น 677.05 ล้านบาท ทั้งนี้ วงเงินส่วนใหญ่เป็นวงเงินระยะสั้นเป็นจำนวน 606 ล้านบาท ประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชี ตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) ซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการถูกเรียกให้ชำระคืนเงินก่อนกำหนดระยะเวลา หรือ กรณีสถาบันการเงินไม่ต่ออายุสัญญาตั๋วสัญญาใช้เงิน

อย่างไรก็ตามบริษัท ได้มีการบริหารสภาพคล่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยพยายามจัดสรรแหล่งใช้ไป (Used of Fund) ของเงินทุนให้สอดคล้องกับแหล่งได้มาของเงินทุน (Source of Fund) เช่น แหล่งเงินทุนหุ้นสามัญและเงินกู้ระยะยาวจะถูกใช้ไปเพื่อการสนับสนุนสินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงินและสินเชื่อสัญญาเช่าซื้อเป็นหลัก ส่วนแหล่งเงินกู้ระยะสั้นถูกใช้ไปเพื่อการสนับสนุนสินเชื่อการรับโอนสิทธิเรียกร้อง สินเชื่อโครงการ บริการจัดหาสินค้า และสินเชื่อเพื่อการจัดหาหนังสือค้ำประกันของซึ่งมีระยะเวลาชำระหนี้สั้น ส่วนมากไม่เกิน 120 วัน นอกจากนี้แหล่งเงินที่จะได้รับเพิ่มเติมจากการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัท มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นรวมทั้งเพิ่มความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัท มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.97 เท่า และ ณ 31 มีนาคม 2556 บริษัท มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.58 เท่า

#### 1.4 ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการแข่งขันกับผู้ให้บริการสินเชื่อที่เป็นสถาบันการเงิน หรือผู้ให้สินเชื่อที่มีผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ลูกค้ำเป้าหมายของบริษัทฯ เป็นคนละกลุ่มกับลูกค้ำของผู้ให้บริการที่เป็นสถาบันการเงิน เนื่องจากลูกค้ำของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีชื่อจำกัดในเรื่องทุนจดทะเบียน และหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทำให้ผู้ประกอบการดังกล่าวไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน ในขณะเดียวกัน ความล่าช้าในกระบวนการพิจารณาของสถาบันการเงิน รวมทั้ง สถาบันการเงินส่วนใหญ่จะไม่เน้นลูกหนี้ที่เป็นภาคราชการ หรือรัฐวิสาหกิจ เนื่องจากระยะเวลาของงานหรือระยะเวลาการชำระเงินกำหนดได้ไม่ชัดเจน เหมือนบริษัทเอกชนขนาดใหญ่ ทำให้ผู้ประกอบการกลุ่มดังกล่าวหันมาใช้บริการของผู้ให้สินเชื่อที่ไม่ได้เป็นสถาบันการเงิน

คู่แข่งของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จึงเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน โดยแต่ละผู้ประกอบการต่างเน้นการให้บริการสินเชื่อในแต่ละประเภทที่แตกต่างกัน ในขณะที่บริษัทฯ มีการให้บริการสินเชื่อที่ครบวงจรตั้งแต่การสนับสนุนสินเชื่อล่วงหน้า (Pre Finance) เช่น สินเชื่อเพื่อการจัดหาหนังสือค้ำประกันของ (Bid Bond) เพื่อให้ลูกค้ำสามารถดำเนินธุรกิจได้ตั้งแต่เริ่มประมูลงาน รวมทั้งสินเชื่อโครงการ (Project Finance) และบริการจัดหาสินค้า (Trade Finance) เพื่อช่วยให้ลูกค้ำสามารถจัดหาสินค้าหลังจากประมูลงานได้ ก่อนที่จะให้บริการสินเชื่อที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักอื่นๆ (Post-Finance) ไม่ว่าจะเป็นสินเชื่อสัญญาเช่าทางการเงิน สินเชื่อสัญญาเช่าซื้อ หรือสินเชื่อการรับโอนสิทธิเรียกร้องต่อไปและด้วยกลยุทธ์การตลาดที่สำคัญของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นบริการที่ครบวงจร รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ ความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ำ อัตราค่าบริการที่ชัดเจน ความยืดหยุ่นในการให้สินเชื่อรวมทั้งความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมไอที ซึ่งปัจจุบันหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งเอกชนขนาดใหญ่มีการลงทุนในการพัฒนางานด้านไอทีค่อนข้างมาก ทำให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### 1.5 ความเสี่ยงจากอิทธิพลในการบริหารงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 14 มิถุนายน 2556 บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) (“เอสวีโอเอ”) ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 86.21 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนั้น รวมทั้งเอสวีโอเอจะเสนอขายหุ้นที่ตนถืออยู่ต่อประชาชน จำนวน 6,000,000 หุ้น โดยขายหุ้นดังกล่าวพร้อมกับการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนและในราคาเดียวกัน สัดส่วนการถือหุ้นของเอสวีโอเอจะลดลงเหลือร้อยละ 47.00 ซึ่งผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวยังคงสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ในเรื่องที่เกี่ยวข้องที่กำหนดหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถใช้เสียงซึ่งเกินกว่าร้อยละ 25 สำหรับการใช้อิทธิพลในการคัดค้านในมติต่างๆ ได้ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นไม่อาจถ่วงดุลการออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งกรรมการอิสระเข้ามาเป็นคณะกรรมการตรวจสอบจำนวนสี่ท่าน ซึ่งมีประสบการณ์หลากหลายวิชาชีพเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ พิจารณา และกลั่นกรองมิให้เกิดรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต และเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### 1.6 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้มีการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 16,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท จัดสรรให้กับ ดร. ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นร้อยละ 8.89 ของทุนเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนั้นราคาหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลในวงจำกัดเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนั้นจึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม หุ้นดังกล่าวอยู่ในกำหนดระยะเวลาห้ามซื้อขายหุ้นเป็นระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนบุคคลดังกล่าวจะสามารถทยอยขายหุ้นได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และอีกร้อยละ 75 เมื่อครบ 12 เดือน ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนั้น จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากบุคคลในวงจำกัดขายหุ้นภายหลังจากระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าว