

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SP 1979”) นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูลปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ประเมินจากสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาว่าในปัจจุบันไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งความเสี่ยงที่อ้างอิงสภาพเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาลเป็นข้อมูลที่ได้มาจากหน่วยงานของรัฐและแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่เชื่อถือได้ ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้ตรวจทานข้อมูลดังกล่าว ดังนั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1982 จำกัด (“SP 1982”) และบริษัท เงินสดทันใจ จำกัด (“เงินสดทันใจ” หรือ “FM”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) มีการประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยแยกตามประเภทหลักประกัน โดยบริษัทฯ และ SP 1982 ประกอบธุรกิจให้สินเชื่อแบบใช้เล่มทะเบียนรถ (“สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ”) รวมถึงบ้านและโฉนดที่ดิน เป็นหลักประกัน ส่วน FM ประกอบธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (“สินเชื่อเช่าซื้อ”) และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน (“สินเชื่อส่วนบุคคล”)

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญและแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง มีดังนี้

1.1 ความเสี่ยงด้านการตลาดและกลยุทธ์

1.1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ

ธุรกิจให้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ มีการแข่งขันที่รุนแรงจากทั้งผู้ประกอบการรายใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีความได้เปรียบจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำและฐานทุนขนาดใหญ่ ที่ต้องการเข้ามาในอุตสาหกรรมเนื่องจากมองเห็นอัตราผลตอบแทนที่สูง เช่น ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร บริษัทเช่าซื้อหรือลีสซิ่ง ประกอบกับธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อ เป็นธุรกิจที่ไม่ต้องมีการลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับการดำเนินงานเป็นจำนวนมาก และไม่จำเป็นต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานใด ทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่สามารถเข้ามาแข่งขันได้โดยไม่มีข้อจำกัด เพียงมีแหล่งเงินทุนสำหรับการปล่อยสินเชื่อเท่านั้น ทำให้มีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรมมากขึ้น นอกจากการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายใหม่แล้วยังมีการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายเดิมในอุตสาหกรรมที่ต่างใช้กลยุทธ์ทางการตลาดเช่น การเพิ่มยอดจัด ขยายระยะเวลาผ่อนชำระ อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ เพื่อดึงดูดลูกค้าให้มาใช้บริการ

อย่างไรก็ดี ปัจจัยความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อไม่ได้ขึ้นอยู่กับการมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพียงอย่างเดียว การที่กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มานานกว่า 33 ปี ทำให้รู้จักกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นอย่างดี มีบริการที่เข้าถึงความต้องการของลูกค้า มีสาขาและการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่ทั่วทุกภูมิภาค โดยข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีสาขาเปิดให้บริการจำนวน 385 สาขาและพนักงานประจำตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์จำนวน 32 ราย ครอบคลุมตัวแทนจำหน่าย 23 ร้าน มีการให้บริการรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีระบบฐานข้อมูลลูกค้าขนาดใหญ่และความเชี่ยวชาญในการพิจารณาสินเชื่อและการติดตามชำระค่างวด ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความได้เปรียบผู้ประกอบการรายอื่นและสามารถพิจารณาสินเชื่อได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร จะเน้นการปล่อยสินเชื่อสำหรับตลาดรถยนต์ใหม่ หรือกลุ่มลูกค้าเกรดเอ ส่วนบริษัทเช่าซื้อหรือลีสซิ่ง เน้นการให้บริการแก่ผู้ต้องการซื้อรถใหม่ หรือรถมือสอง สำหรับลูกค้าตลาดบนหรือกลาง ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ เน้นธุรกิจการให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน กับผู้ที่มีความต้องการใช้เงินซึ่งอาจไม่สามารถเข้าถึงบริการของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร แต่มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สิน รถ ที่ดิน

1.1.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อส่วนบุคคล

ที่ผ่านมา ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลมีการแข่งขันที่สูงขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมที่ได้รับสูงกว่าการปล่อยสินเชื่อบัตรเครดิต ทำให้มีทั้งผู้ประกอบการทั้งที่เป็นสถาบันการเงินและผู้ประกอบการที่ไม่ใช่สถาบันการเงินเข้ามาแข่งขันในธุรกิจดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น โดยในช่วงปี 2553-2555 ยอดสินเชื่อส่วนบุคคลมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 187,491 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 251,459 ล้านบาท ในปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 15.83 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว แต่คาดว่าความเสี่ยงดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างเป็นสาระสำคัญ เนื่องจากผู้ประกอบการที่เป็นสถาบันการเงินจะเน้นกลุ่มลูกค้าระดับเกรดเอ ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ จะเน้นกลุ่มลูกค้าระดับเกรดบีโดยเจาะกลุ่มเป้าหมายที่เป็นข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ ผู้ใหญ่บ้าน ที่กลุ่มบริษัทฯ มีความคุ้นเคยและความเข้าใจในพฤติกรรมทางการเงิน ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่สาขาทั่วประเทศที่เน้นการทำกิจกรรมทางการตลาดและเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในศักยภาพการแข่งขัน

1.1.3 ความเสี่ยงจากกรณีที่ว่า "ศรีสวัสดิ์" ซึ่งเป็นถ้อยคำบางส่วนของชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982 ใกล้เคียงกับชื่อทางการค้าของผู้ประกอบการรายอื่น

ในปัจจุบัน คำว่า "ศรีสวัสดิ์" ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982 นั้น มีลักษณะเป็นชื่อทางการค้าและ/หรือเครื่องหมายการค้าของผู้ให้บริการสินเชื่อรถยนต์ประเภทสิบล้อซึ่งรายอื่นซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ("ผู้ให้บริการรายอื่น") ดังนั้น ประชาชนทั่วไปหรือผู้ใช้บริการของบริษัทฯ อาจเข้าใจผิดว่า (ก) บริษัทฯ และ SP 1982 เป็นบริษัทในกลุ่มของผู้ประกอบการรายอื่น (ข) ผู้ประกอบการรายอื่นดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของบริษัทฯ หรือ (ค) บริการของบริษัทฯ, SP 1982 และผู้ประกอบการรายอื่นเป็นบริการเดียวกันหรือส่งเสริมซึ่งกันและกัน ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 มีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจอันเนื่องมาจากสาเหตุดังกล่าว สำหรับในด้านกฎหมาย ผู้ให้บริการรายอื่นอาจใช้สิทธิทางศาลเพื่อขอให้บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 ระวังการใช้คำว่า "ศรีสวัสดิ์" เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของชื่อของบริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 หรือเพื่อขอให้บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 ชำระค่าเสียหายอันเนื่องมาจากกรณีดังกล่าว รวมถึง บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 อาจต้องชี้แจง โฆษณาหรือประชาสัมพันธ์เพิ่มเติมต่อประชาชนทั่วไปว่าบริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 หรือการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการรายอื่นแต่ประการใด

อย่างไรก็ดี แม้ว่าบริษัทฯ และ SP 1982 จะมีความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น หากแต่ในการดำเนินธุรกิจนั้น บริษัทฯ และ SP 1982 มิได้ใช้ถ้อยคำดังกล่าวหรือใช้ชื่อของบริษัทฯ เพื่อเป็นเครื่องหมายการค้า เครื่องหมายบริการ โลโก้ แผ่นพับ การโฆษณาหรือเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกิจการส่งเสริมการขายหรือการให้บริการ (Promotion) ของบริษัทฯ แต่ประการใด โดยบริษัทฯ และ SP 1982 ใช้วลีว่า "มีบ้าน มีรถ เงินสดทันใจ" รวมถึงเครื่องหมายการค้าซึ่งเป็นรูปห้าเหลี่ยมที่มีเส้นว่าในส่วนฐาน โดยมีลวดลายดังกล่าวอยู่ภายในรูปห้าเหลี่ยมนั้น ซึ่งมิได้สอดคล้องกับชื่อทางการค้าและ/หรือเครื่องหมายการค้าของผู้ประกอบการรายอื่นแต่ประการใด รวมถึงบริษัทฯ และ SP 1982 มีความระมัดระวังรอบคอบเป็นอย่างยิ่งในการใช้ถ้อยคำดังกล่าวในการดำเนินการธุรกิจของบริษัทฯ และ SP 1982 ในประการอื่นนอกเหนือจากการอ้างอิงเพื่อเป็นชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982

นอกจากนี้ บริษัทฯ วีระวงศ์, ชินวัฒน์ และเพียงพอ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ ได้พิจารณาประเด็นดังกล่าวและมีความเห็นว่าบริษัทฯ และ SP 1982 มีเจตนาที่จะใช้คำว่า "ศรีสวัสดิ์" เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของชื่อของบริษัทฯ ภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทจำกัด และกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัดเท่านั้นซึ่งถือเป็นการกำหนดชื่อของบริษัทฯ ตามกระบวนการที่ผ่านการพิจารณาเห็นชอบจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยถือว่าเป็นการใช้คำสามัญเพื่อเป็นชื่อของบริษัทฯซึ่งไม่รวมถึงเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการ รวมถึงบริษัทฯ และ SP 1982 มิได้มีเจตนาที่จะให้ประชาชนทั่วไปมีความเข้าใจผิดเกี่ยวกับถ้อยคำดังกล่าวหรือเกี่ยวกับการให้บริการของบริษัทฯ และ SP 1982 กับผู้ให้บริการรายอื่น รวมถึงบริษัทฯ และ SP 1982 มิได้มีเจตนาที่จะใช้ถ้อยคำดังกล่าวเพื่อเป็นเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการของบริษัทฯ และ SP 1982 แต่ประการใด ดังนั้น การใช้คำว่า "ศรีสวัสดิ์" เพื่อเป็นส่วน

หนึ่งของชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982 ไม่น่าจะถือเป็นการละเมิดสิทธิในเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการอื่นของผู้ให้บริการรายอื่นหรือเป็นการดำเนินการที่กระทบซึ่งสิทธิในเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการอื่นของผู้ให้บริการรายอื่นแต่ประการใด

1.2 ความเสี่ยงด้านการอำนวยสินเชื่อและหลักประกัน

1.2.1 ความเสี่ยงจากแนวโน้มการเกิดหนี้สูญสูงขึ้น

การดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อในปัจจุบันไม่มีข้อจำกัดจากหน่วยงานใดๆ ของภาครัฐ และเป็นธุรกิจที่ไม่อยู่ภายใต้การควบคุมหรือกฎหมายพิเศษ ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวสามารถขยายธุรกิจได้อย่างเต็มที่ตามศักยภาพของบริษัทเอง ธุรกิจนี้จึงมีความเสี่ยงจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หากขาดความระมัดระวังในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ หรือขาดระบบการควบคุมภายในที่ดี

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดให้มีการพิจารณาสินเชื่ออย่างเข้มงวดทุกชั้นตอนรวมทั้งให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินเชื่อโดยการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้าและผู้ค้ำประกัน มีรายงานประเมินผลการตรวจสอบที่ใช้พิจารณาความสามารถในการผ่อนชำระหนี้ของลูกค้า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวน 106.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.45 ของสินเชื่อทั้งหมด โดยเมื่อเปรียบเทียบกับสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.38 ของสินเชื่อทั้งหมด พบว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.07 ในขณะที่บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 213.38 ล้านบาท และ 222.10 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท เท่ากับ 5.36 และ 5.14 ตามลำดับ

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)	94.83	106.02
สินเชื่อบริษัท (Gross)	3,981.25	4,323.20
% อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อบริษัท	2.38	2.45
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	213.38	222.10
% อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท	5.36	5.14

1.2.2 ความเสี่ยงจากสัญญาและหลักประกันสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัย

สัญญาสินเชื่อและหลักฐานแสดงกรรมสิทธิ์ในหลักประกันถือเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อ เนื่องจากในกรณีที่ลูกค้าค้างชำระค้างงวดเกินกำหนด กลุ่มบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้หลักฐานดังกล่าวในการดำเนินคดีทางกฎหมาย หากในกรณีที่หลักฐานการให้สินเชื่อสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัยอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงจากเหตุดังกล่าว และมีมาตรการในการลดความเสี่ยงโดยจัดให้มีห้องเก็บเอกสารสำคัญ เพื่อจัดเก็บของสัญญาและหลักประกันก่อนที่จะจัดส่งสัญญาพร้อมหลักประกันทุกของให้แก่สถาบันการเงิน จัดเก็บต่อไป ยกเว้นของสำหรับหลักประกันประเภทรถจักรยานยนต์ซึ่งจะจัดเก็บที่ห้องเก็บเอกสารสำคัญของบริษัทฯ เพื่อความสะดวกและรวดเร็วในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากเป็นสินเชื่อที่มีระยะเวลาการให้สินเชื่อที่สั้น และยอดจัดที่ต่ำ โดยห้องเก็บเอกสารสำคัญมีการควบคุมการเข้าออกที่รัดกุมและมีการทำประกันอัคคีภัยโดยเจ้าของสถานที่ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายการเก็บเอกสารทั้งหมดในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ และมีการสำรองข้อมูลทั้งหมดเป็นประจำทุกวันไว้ในอีกสถานที่หนึ่ง เพื่อป้องกันการสูญหายหรือการได้รับความเสียหายจากภัยต่างๆ

1.2.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามหลักประกันได้

เนื่องจากหลักประกันสินเชื่อโดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ รถยนต์ รถจักรยานยนต์ ซึ่งมีความยากในการติดตามหลักประกันหากลูกค้าค้างชำระค้างงวด มากกว่าหลักประกันประเภทสังหาริมทรัพย์อื่นๆ เช่น

บ้าน ที่ดิน เป็นต้น หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถติดตามหลักประกันเพื่อนำมาขายและชำระหนี้ได้ ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยตรง

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว กลุ่มบริษัท จึงมีนโยบายการปล่อยสินเชื่อให้กับบุคคล และ/หรือหลักประกันและ/หรือผู้ค้ำประกันที่มีที่อยู่หรือภูมิลำเนาในพื้นที่/เขตที่สาขาของกลุ่มบริษัท ตั้งอยู่ และยังคงกำหนดให้พนักงานสาขาที่ประจำในเขตตรวจสอบข้อมูล ณ สถานที่จริงเพื่อยืนยันที่อยู่ของหลักประกันว่าตรงกับที่ลูกค้าแจ้งหรือไม่ ในกรณีที่ลูกค้าค้างชำระค่างวด กลุ่มบริษัท กำหนดให้เจ้าหน้าที่ประจำสาขาออกสำรวจและติดตามหลักประกันโดยไม่ชักช้าเพื่อลดโอกาสที่ลูกค้าจะนำหลักประกันออกนอกพื้นที่ อีกทั้งการมีเครือข่ายสาขาจำนวนมากถึง 385 สาขา ครอบคลุมทุกภูมิภาค ทำให้สามารถช่วยติดตามหลักประกันได้อีกทางหนึ่ง

1.2.4 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินหรือการขาย

สำหรับธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อ เมื่อลูกค้าค้างชำระค่างวดตั้งแต่ 3 งวด กลุ่มบริษัท จะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งยกเลิกสัญญา หากลูกค้าไม่มาเจรจาชำระหนี้ภายใน 30 วัน กลุ่มบริษัท สามารถยึดหลักประกันเพื่อจำหน่ายผ่านทางสาขา เพื่อนำเงินที่ได้รับมาชำระหนี้ค่างของลูกค้า ในกรณีที่ไม่สามารถจำหน่ายหลักประกันที่ยึดมาได้ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

หนึ่ง กลุ่มบริษัท กำหนดนโยบายการปล่อยสินเชื่อโดยพิจารณาจากรถที่อยู่ในความนิยมของตลาด หรือที่ดินที่ตั้งอยู่ในเมืองใหญ่ เพื่อลดผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในการจำหน่ายหลักประกัน ทั้งนี้ เมื่อยึดหลักประกันแล้วเจ้าหน้าที่จะจัดเก็บและดำเนินการจำหน่าย ณ สาขาที่ยึดหลักประกัน ในกรณีที่สาขาไม่สามารถจำหน่ายหลักประกันได้ภายใน 60 วัน กลุ่มบริษัท มีนโยบายให้กระจายหลักประกันไปจำหน่ายยังสาขาอื่นเพื่อเพิ่มโอกาสในการขายและได้รับคืนมูลหนี้ สำหรับราคาขายหลักประกัน กลุ่มบริษัท กำหนดโดยอ้างอิงจากมูลหนี้ค่างซึ่งโดยปกติจะต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป ดังนั้นราคาจำหน่ายหลักประกันที่ยึดมาจึงมีราคาน้อยกว่าราคาตลาดทำให้สภาพคล่องในการจำหน่ายเพิ่มมากขึ้น

1.2.5 ความเสี่ยงจากการจำหน่ายทรัพย์สินหรือการขายไม่คุ้มมูลหนี้

กลุ่มบริษัท จะทำการยึดหลักประกันเมื่อลูกค้าค้างชำระค่างวดตามสัญญาที่ตกลงกันไว้และจะนำหลักประกันมาขายทอดตลาดโดยผ่านสาขา หรือเปิดประมูลให้แก่บุคคลทั่วไป หากยอดหนี้ค่างของลูกค้ำสูงกว่ามูลค่าของหลักประกันที่จำหน่ายได้ และไม่สามารถเรียกร้องส่วนต่างจากลูกค้าหรือผู้ค้ำประกันได้ บริษัทฯ ก็จะมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายหลักประกัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว ในการพิจารณาและอนุมัติวงเงินสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและที่ดิน กลุ่มบริษัท จะตรวจสอบและประเมินมูลค่าหลักประกันอย่างระมัดระวัง และกำหนดวงเงินสินเชื่อที่มีส่วนลดจากราคาตลาดของหลักประกันประมาณ 30-70% ขึ้นกับประเภท รุ่น ความนิยมของหลักประกัน จึงทำให้ยอดหนี้ค่างมีมูลค่าน้อยกว่าราคาขายทอดตลาดหลักประกัน ในปี 2555 SP 1979 และ SP 1982 มีกำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขายจำนวน 2.76 ล้านบาท และ 1.74 ล้านบาท สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ กลุ่มบริษัท กำหนดนโยบายตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินหรือการขาย ในอัตราร้อยละ 30 ของยอดมูลหนี้ ณ วันที่ยึดหลักประกัน ซึ่งเป็นอัตราที่ฝ่ายบริหารประเมินโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต

นอกจากนั้น กลุ่มบริษัท ได้นำมูลค่าของทรัพย์สินหรือการขายที่จำหน่ายได้จริงไปเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อใหม่อยู่เสมอ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินหรือการขายตามราคาต้นทุนจำนวน 61.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.97 ของสินทรัพย์รวม มีค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 8.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.27 ของราคาต้นทุน

กำไรจากการขายสินทรัพย์ (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556
SP 1979	2.76	0.64
SP 1982	1.74	1.26

กำไรจากการขายสินทรัพย์ (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556
FM	(3.25)	(6.34)
รวม	1.25	(4.44)

1.3 ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

1.3.1 ความเสี่ยงจากการโดนลูกค้ำฟ้องร้องดำเนินคดี

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อจำนำรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ ไม่อยู่ภายใต้กฎหมายเฉพาะของหน่วยงานใด กฎหมายที่เกี่ยวข้องคือกฎหมายแพ่งพาณิชย์ และกฎหมายคุ้มครองผู้บริโภค ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญและทำตามกฎหมายดังกล่าวอย่างเคร่งครัด โดยใช้สัญญาเช่าซื้อ สัญญากู้เงิน ตามแบบมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด

สำหรับกิจการสินเชื่อส่วนบุคคล กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการโดยยึดถือปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของทางราชการเสมอมา โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ระเบียบข้อบังคับของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ เรียกเก็บดอกเบี้ยจากลูกค้ำได้ในอัตราสูงสุดไม่เกินร้อยละ 15 ต่อปี และดอกเบี้ย ค่าบริการ ค่าปรับ ตลอดจนค่าธรรมเนียมอื่นๆ ทั้งหมดจะต้องไม่เกินร้อยละ 28 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะได้ปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับกิจการของบริษัทฯ อย่างถูกต้องมาโดยตลอด และที่ผ่านมาก็ไม่เคยมีกรณีฟ้องร้องดำเนินคดีจากกลุ่มลูกหนี้ที่ปล่อยสินเชื่อ กลุ่มบริษัทฯ ก็ยังคงตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีลูกค้ำร้องเรียนหรือฟ้องร้อง ซึ่งหากเกิดกรณีดังกล่าว ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจและการดำเนินงาน ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงเน้นทำการสื่อสารข้อมูลเพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ถูกต้องกับลูกค้ำอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงให้ความสำคัญตั้งแต่การประเมินความสามารถชำระหนี้ของลูกค้ำและผู้ค้ำประกันเพื่อลดโอกาสการผิดนัดชำระหนี้อันจะนำไปสู่การยึดหลักประกันหรือฟ้องร้อง ในกรณีที่มีการค้างชำระ บริษัทฯ ก็มีนโยบายติดตามหนี้ที่ชัดเจนเป็นธรรม และเป็นไปตามขั้นตอนของกฎหมาย บริษัทฯ จึงเชื่อว่าโอกาสที่กลุ่มบริษัทฯ จะถูกร้องเรียนหรือฟ้องร้องดำเนินคดีจากลูกค้ำมีน้อยมาก

1.3.2 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อของภาครัฐ

ปัจจุบัน ธุรกิจให้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อ ไม่มีข้อจำกัดจากหน่วยงานใดๆ ของภาครัฐ หรือ ธนาคารแห่งประเทศไทย เว้นแต่สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (“สคบ.”) ซึ่งเข้ามากำกับดูแลสัญญาเช่าซื้อ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตภาครัฐพิจารณาเข้ามากำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อ เพื่อควบคุมให้การดำเนินงานเป็นมาตรฐานเดียวกัน หรือควบคุมอัตราดอกเบี้ย ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อทุกบริษัทที่อยู่ในธุรกิจดังกล่าว

อย่างไรก็ดี ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามแนวทางที่ทางธนาคารแห่งประเทศไทยใช้กำกับสถาบันการเงิน เช่น นโยบายการรับรู้รายได้และการหยุดรับรู้รายได้ ดังนั้นบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าการเข้ามากำกับดูแลภาครัฐในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อกิจการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้หากภาครัฐ หรือธนาคารแห่งประเทศไทย เข้ามาควบคุมเรื่องอัตราดอกเบี้ย บริษัทฯ จะต้องหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนที่ต่ำ เพื่อรักษาส่วนต่างดอกเบี้ยให้อยู่ระดับที่เหมาะสม หรือหากในอนาคตภาครัฐเข้ามาควบคุมกิจการประเภทเช่าซื้อมากขึ้น จะเป็นการกดดันต่อผู้ประกอบการรายเล็กๆ ที่ยังไม่มีระบบการทำงานที่เป็นมาตรฐาน และเป็นการสร้างกำแพงป้องกันมิให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในธุรกิจประเภทนี้ได้ง่ายเหมือนเช่นในอดีต

1.3.3 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลของภาครัฐ

สำหรับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันอยู่ภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย ดังนั้นหากมีการออกกฎหมายหรือข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนวิธีการปฏิบัติงานบางอย่างเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัท ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงได้มีการติดตามข่าวสาร การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ต่างๆ ประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนั้นๆ และรายงานต่อคณะกรรมการเพื่อกำหนดมาตรการให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ได้อย่างเหมาะสมและทันกาล

1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.4.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

กลุ่มบริษัท มีรายได้หลักได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้บริการสินเชื่อ ซึ่งเป็นอัตราคงที่ตลอดระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายสำคัญได้แก่ต้นทุนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ซึ่งกำหนดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ก็จะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่าย โดยเฉพาะในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง ย่อมจะมีผลกระทบโดยตรงกับผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยรับและจ่ายของกลุ่มบริษัท ยังมีส่วนต่างอยู่พอสมควร หากอัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น บริษัท เชื่อว่ารายได้ของกลุ่มก็ยังคงเพียงพอและครอบคลุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีกทั้ง สัญญาให้บริการสินเชื่อของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 80 ของมูลหนี้ เป็นสัญญาระยะสั้นถึงปานกลาง ไม่เกิน 2 ปี ทำให้กลุ่มบริษัท มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเพียงช่วงสั้น ไม่เกิน 1 ปี และบริษัท ยังลดความเสี่ยงได้จากสัญญาให้สินเชื่อใหม่ ซึ่งสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยให้สอดคล้องกับต้นทุนการเงินของกลุ่มบริษัท ได้ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะลดลงในระยะเวลาระยะสั้นถึงปานกลาง ประกอบกับภายหลังจากบริษัท ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ก็จะมีเงินทุนจากการระดมทุนเพิ่มเติมและสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลงได้

1.4.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาแหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

จากลักษณะการประกอบธุรกิจให้สินเชื่อของกลุ่มบริษัท เพื่อให้การดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ผู้ให้สินเชื่อจะต้องมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอรองรับการดำเนินการ ทั้งนี้ปัจจุบันแหล่งที่มาของเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัท ได้แก่ เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน 2 แห่ง เงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้อง เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัท มียอดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินคงเหลือ 2,879.34 ล้านบาท หากพิจารณาสัดส่วนเงินกู้ยืมแยกตามสถาบันการเงินพบว่า กลุ่มบริษัท พึ่งพิงสัดส่วนเงินกู้จากแต่ละสถาบันการเงิน สัดส่วนร้อยละ 35 และร้อยละ 20 ของแหล่งที่มาของเงินทุนรวม หากกลุ่มบริษัท ไม่ได้รับเงินกู้จากสถาบันการเงินดังกล่าว ย่อมส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ดี แม้ว่าบริษัท จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นหลัก แต่ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัท มีการดำเนินงานและประวัติการชำระคืนเงินกู้ที่คืบมาโดยตลอด รวมทั้งสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินอย่างเคร่งครัด ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกได้ ประกอบกับภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริษัท สามารถนำเงินที่ได้รับจากการระดมทุนมาชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลดการพึ่งพิงดังกล่าวลงได้ระดับหนึ่ง

1.4.3 ความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องของระยะเวลาการให้สินเชื่อกับสินเชื่อที่ได้รับ

เนื่องจากงวดการผ่อนชำระของสินเชื่อสำหรับรถจักรยานยนต์ (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21 ของยอดลูกหนี้สินเชื่อ ณ 31 มีนาคม 2556) มีระยะเวลาไม่เกิน 18 งวด และสินเชื่อสำหรับรถ 4 ล้อ (สัดส่วนร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้สินเชื่อ ณ 31 มีนาคม 2556) มีระยะเวลาไม่เกิน 36 งวด ในขณะที่แหล่งเงินทุนของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัท มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวม 2,879.34 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,283.47 ล้านบาท จึงทำให้มีความเสี่ยงจากหากธนาคารไม่ต่ออายุสัญญาเงินกู้ หรือเจ้าหนี้เรียกคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวคืนทันที

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละเทียบกับสินทรัพย์รวม
ลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,880.47	53.23
ลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระเกิน 1 ปี	1,220.63	22.56
สินทรัพย์รวม	5,411.21	100.00
หนี้สินระยะสั้นที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,812.60	70.46

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและเป็นลูกค้าที่ดีของสถาบันการเงิน และไม่เคยมีปัญหาด้านการเงินหรือการผิดนัดชำระหนี้ นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น บริษัทฯ ได้เตรียมความพร้อมในการหาแหล่งเงินกู้อื่น รวมถึงการระดมทุนจากประชาชนในครั้งนี เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและบริหารแหล่งเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดครอบคลุมการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยโตของสินเชื่อในอนาคต เพื่อวิเคราะห์ ประเมินสภาพคล่องและวางแผนจัดหาเงินทุนให้รองรับและสอดคล้องกับเงื่อนไขสินเชื่อดังกล่าวและทำให้การดำเนินธุรกิจดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง

1.5 ความเสี่ยงด้านพนักงานระดับปฏิบัติการ

1.5.1 ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากการทุจริตของพนักงานสาขา

กลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจให้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งกลุ่มบริษัท กระจายอำนาจอนุมัติวงเงินให้ผู้จัดการสาขาสามารถอนุมัติและจ่ายเงินให้แก่ลูกค้าได้ทันทีในกรณีที่ไม่เกินอำนาจอนุมัติ และในกรณีที่ลูกค้ามาผ่อนชำระค้างงวดที่สาขา เจ้าหน้าที่การเงินประจำแต่ละสาขาจะเป็นผู้รับเงินสดจากลูกค้า จากลักษณะดังกล่าวกลุ่มบริษัท จึงอาจเผชิญความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงานระดับปฏิบัติการ

กลุ่มบริษัท ตระหนักถึงโอกาสในการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว จึงได้วางระบบควบคุมภายในเพื่อตรวจสอบสาขาโดยการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศมาช่วยสนับสนุน โดยมีเจ้าหน้าที่จากส่วนกลางสอบทานการปล่อยสินเชื่อกับลูกค้าทุกครั้งที่ได้รับสินเชื่อจากกลุ่มบริษัท เพื่อยืนยันว่าลูกค้าได้รับเงินครบตามสัญญา และในทุกครั้งที่ลูกค้ามาผ่อนชำระค้างงวดที่สาขา เจ้าหน้าที่จะต้องออกใบเสร็จรับเงินจากระบบข้อมูลกลางให้กับลูกค้า อีกทั้งทางสำนักงานใหญ่มีระบบการเฝ้าระวังหากสาขามียอดรับชำระเงินจากลูกค้ารวมเกินระดับที่บริษัทฯ กำหนด ทางสำนักงานใหญ่จะแจ้งให้สาขานำฝากเงินเข้าธนาคาร นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีหน่วยงานตรวจสอบสาขาทำหน้าที่ออกปฏิบัติงานสุ่มตรวจสอบการปล่อยสินเชื่อและการรับ-จ่ายเงินของสาขาเป็นประจำ โดยมาตรการต่างๆ และระบบงานที่บริษัทฯ วางไว้จะช่วยจำกัดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นไว้ในระดับที่ไม่เป็นสาระสำคัญต่อผลประกอบการ อีกทั้งบริษัทฯ มีมาตรการให้พนักงานที่สามารถรับเงินจากลูกค้าหรือจ่ายเงินให้แก่ลูกค้า ต้องมีเงินประกันหรือบุคคลค้ำประกันการทำงาน ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัท ได้รับความเสียหายอันเกิดจากการทุจริตของพนักงานน้อยมาก

1.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.6.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯแล้ว เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2556 และบริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถจดทะเบียนในกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีความไม่แน่นอนที่หุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้