

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SP 1979”) นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูลปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ประเมินจากสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาว่าในปัจจุบันไม่มีผลกระทบต่อสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งความเสี่ยงที่อ้างอิงสภาพเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาลเป็นข้อมูลที่ได้อาจมาจากหน่วยงานของรัฐและแหล่งข้อมูลต่างๆ 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 (“สินเชื่อทะเบียนรถ”) รวมถึงบ้านและโฉนดที่ดิน เป็นหลักประกัน ส่วน FM ประกอบธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (“สินเชื่อเช่าซื้อ”) และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับแบบไม่มีหลักประกัน (“สินเชื่อส่วนบุคคล”)

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญและแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงมีดังนี้

1.1 ความเสี่ยงด้านการตลาดและกลยุทธ์

1.1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ

ธุรกิจให้สินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ มีการแข่งขันที่รุนแรงจากทั้งผู้ประกอบการรายใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีความได้เปรียบจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำและฐานทุนขนาดใหญ่ ที่ต้องการเข้ามาในอุตสาหกรรมเนื่องจากมองเห็นอัตราผลตอบแทนที่สูง เช่น ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร บริษัทเช่าซื้อหรือลีสซิ่ง ประกอบกับธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถ และธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อ เป็นธุรกิจที่ไม่ต้องมีการลงทุนในเครื่องมือ และอุปกรณ์สำหรับการดำเนินงานเป็นจำนวนมาก และไม่จำเป็นต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานใด ทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่สามารถเข้ามาแข่งขันได้โดยไม่มีข้อจำกัด เพียงมีแหล่งเงินทุนสำหรับการปล่อยสินเชื่อเท่านั้น ทำให้มีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรมมากขึ้น นอกจากการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายใหม่แล้วยังมีการแข่งขันจากผู้ประกอบการรายเดิมในอุตสาหกรรมที่ต่างใช้กลยุทธ์ทางการตลาดเช่น การให้วงเงินสินเชื่อที่สูงขึ้น ขยายระยะเวลาผ่อนชำระ อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ เพื่อดึงดูดลูกค้าให้มาใช้บริการ

อย่างไรก็ดี ปัจจัยความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อไม่ได้ขึ้นอยู่กับการมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพียงอย่างเดียว การที่กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มานานกว่า 33 ปี ทำให้รู้จักกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นอย่างดี มีบริการที่เข้าถึงความต้องการของลูกค้า มีสาขาและการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ โดยข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีสาขาเปิดให้บริการจำนวน 602 สาขา และมีพนักงานประจำตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์จำนวน 22 ราย ครอบคลุมตัวแทนจำหน่าย 14 ร้าน ซึ่งกระจายอยู่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑลจำนวน 11 ร้าน และต่างจังหวัด จำนวน 3 ร้าน มีการให้บริการรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีระบบฐานข้อมูลลูกค้าขนาดใหญ่และความเชี่ยวชาญในการพิจารณาสินเชื่อและการติดตามชำระค่าวงเงิน ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความได้เปรียบผู้ประกอบการรายอื่นและสามารถพิจารณาสินเชื่อได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร จะเน้นการปล่อยสินเชื่อสำหรับตลาดรถยนต์ใหม่ หรือกลุ่มลูกค้าเกรดเอ ส่วนบริษัทเช่าซื้อหรือลีสซิ่ง เน้นการให้บริการแก่ผู้ต้องการซื้อรถใหม่ หรือรถมือสอง สำหรับลูกค้าตลาด

บนหรือกลาง ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ เน้นธุรกิจการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน กับผู้ที่มีความต้องการใช้เงินซึ่งอาจไม่สามารถเข้าถึงบริการของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทในเครือธนาคาร แต่มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สิน รถ ที่ดิน

1.1.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อส่วนบุคคล

ที่ผ่านมา ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลมีการแข่งขันที่สูงขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมที่ได้รับสูงกว่าการปล่อยสินเชื่อบัตรเครดิต ทำให้มีผู้ประกอบการทั้งที่เป็นสถาบันการเงินและผู้ประกอบการที่ไม่ใช่สถาบันการเงินเข้ามาแข่งขันในธุรกิจดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น โดยในช่วงปี 2554-2556 ยอดสินเชื่อส่วนบุคคลมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 213,310 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 299,142 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 18.42 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว แต่คาดว่าความเสี่ยงดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อความเป็นสาระสำคัญ เนื่องจากผู้ประกอบการที่เป็นสถาบันการเงินจะเน้นกลุ่มลูกค้าระดับเกรดเอ ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ จะเน้นกลุ่มลูกค้าระดับเกรดบีโดยเจาะกลุ่มเป้าหมายที่เป็นข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ ผู้ใหญ่บ้าน ที่กลุ่มบริษัทฯ มีความคุ้นเคยและความเข้าใจในพฤติกรรมและการชำระหนี้ ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหน้าที่สาขาทั่วประเทศที่เน้นการทำการตลาดและเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอย่างสม่ำเสมอ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในศักยภาพการแข่งขัน

1.1.3 ความเสี่ยงจากกรณีที่ว่า "ศรีสวัสดิ์" ซึ่งเป็นถ้อยคำบางส่วนของชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982 ใกล้เคียงกับชื่อทางการค้าของผู้ประกอบการรายอื่น

ในปัจจุบัน คำว่า "ศรีสวัสดิ์" ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982 นั้น มีลักษณะเป็นชื่อทางการค้าและ/หรือเครื่องหมายการค้าของผู้ให้บริการสินเชื่อรถยนต์ประเภทลีสซิ่งรายอื่นซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ("ผู้ให้บริการรายอื่น") ดังนั้น ประชาชนทั่วไปหรือผู้ใช้บริการของบริษัทฯ อาจเข้าใจผิดว่า (ก) บริษัทฯ และ SP 1982 เป็นบริษัทในกลุ่มของผู้ให้บริการรายอื่น (ข) ผู้ให้บริการรายอื่นดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของบริษัทฯ หรือ (ค) บริการของบริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 และผู้ให้บริการรายอื่นเป็นบริการเดียวกันหรือส่งเสริมซึ่งกันและกัน ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 มีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจอันเนื่องมาจากสาเหตุดังกล่าว สำหรับในด้านกฎหมาย ผู้ให้บริการรายอื่นอาจใช้สิทธิทางศาลเพื่อขอให้บริษัทฯ และ/หรือ SP 1982 ระงับการใช้คำว่า "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 ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ใช้บริการรายอื่นแต่ประการใด อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ และ SP 1982 จะมีความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น หากแต่ในการดำเนินธุรกิจนั้น บริษัทฯ และ SP 1982 มิได้ใช้ถ้อยคำดังกล่าวหรือใช้ชื่อของบริษัทฯ เพื่อเป็นเครื่องหมายการค้า เครื่องหมายบริการ แผ่นพับ การโฆษณาหรือเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของกิจการส่งเสริมการขายหรือการให้บริการ (Promotion) ของบริษัทฯ แต่ประการใด โดยบริษัทฯ และ SP 1982 ใช้คำว่า "มีบ้าน มีรถ เงินสดทันใจ" รวมถึงเครื่องหมายการค้าซึ่งเป็นรูปห่านเหลี่ยมที่มีเส้นผ่าในสวนฐาน โดยมีลวดลายอยู่ภายในรูปห่านเหลี่ยมนั้น ซึ่งมิได้สอดคล้องกับชื่อทางการค้าและ/หรือเครื่องหมายการค้าของผู้ให้บริการรายอื่นแต่ประการใด รวมถึงบริษัทฯ และ SP 1982 มีความระมัดระวังรอบคอบเป็นอย่างยิ่งในการใช้ถ้อยคำดังกล่าวในการดำเนินการธุรกิจของบริษัทฯ และ SP 1982 ในประการอื่นนอกเหนือจากการอ้างอิงเพื่อเป็นชื่อของบริษัทฯ และ SP 1982

นอกจากนี้ บริษัทฯ วีระวงศ์, ชินวัฒน์ และเพียงพอน จำกัด ในฐานะที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ ได้พิจารณาประเด็นดังกล่าวและมีความเห็นว่าบริษัทฯ และ SP 1982 มีเจตนาที่จะใช้คำว่า "ศรีสวัสดิ์" เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของ

ชื่อของบริษัทภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทจำกัด และกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัดเท่านั้นซึ่งถือเป็นการกำหนดชื่อของบริษัทตามกระบวนการที่ผ่านการพิจารณาเห็นชอบจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยถือว่าเป็นการใช้คำสามัญเพื่อเป็นชื่อของบริษัทซึ่งไม่รวมถึงเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการ รวมถึงบริษัท และ SP 1982 มิได้มีเจตนาที่จะให้ประชาชนทั่วไปมีความเข้าใจผิดเกี่ยวกับถ้อยคำดังกล่าวหรือเกี่ยวกับการให้บริการของบริษัท และ SP 1982 กับผู้ให้บริการรายอื่น รวมถึงบริษัท และ SP 1982 มิได้มีเจตนาที่จะใช้ถ้อยคำดังกล่าวเพื่อเป็นเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการของบริษัท และ SP 1982 แต่ประการใด ดังนั้น การใช้คำว่า "ศรีสวัสดิ์" เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของชื่อของบริษัท และ SP 1982 ไม่น่าจะถือเป็นการละเมิดสิทธิในเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการอื่นของผู้ให้บริการรายอื่นหรือเป็นการดำเนินการที่กระทบซึ่งสิทธิในเครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการอื่นของผู้ให้บริการรายอื่นแต่ประการใด

1.2 ความเสี่ยงด้านการอำนวยการสินเชื่อและหลักประกัน

1.2.1 ความเสี่ยงจากแนวโน้มการเกิดหนี้สูญสูงขึ้น

การดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อในปัจจุบันไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมโดยหน่วยงานของภาครัฐ หรือกฎหมายพิเศษใดๆ ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวสามารถขยายธุรกิจได้อย่างเต็มที่ตามศักยภาพของบริษัทเอง ธุรกิจนี้จึงมีความเสี่ยงจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ("NPL") หากขาดความระมัดระวังในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ หรือขาดระบบการควบคุมภายในที่ดี

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดให้มีการพิจารณาสินเชื่ออย่างเข้มงวดทุกชั้นตอนรวมทั้งให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินเชื่อโดยการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้าและผู้ค้ำประกัน มีรายงานประเมินผลการตรวจสอบที่ใช้พิจารณาความสามารถในการผ่อนชำระหนี้ของลูกค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวน 211.35 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 156.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อรวม อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลงร้อยละจาก 3.92 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นร้อยละ 3.69 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตามการเติบโตของสินเชื่อรวม สำหรับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 182.72 ล้านบาท และ 133.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม เท่ากับร้อยละ 3.19 และ 3.36 ตามลำดับ แม้ว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะต่ำกว่าสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ แต่เนื่องจากลักษณะการให้สินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ เป็นการให้สินเชื่อที่มีหลักประกันและอัตราส่วนการปล่อยสินเชื่อต่อหลักประกัน (LTV) ต่ำเพียงร้อยละ 30-70 กลุ่มบริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพียงพอและเหมาะสมกับลักษณะการประกอบธุรกิจ

หากพิจารณาในด้านของหนี้สูญในช่วงปี 2555-2556 พบว่ากลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สูญเพียง 39.18 และ 82.77 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวมเพียงร้อยละ 0.98 - 1.45 เท่านั้น ซึ่งน้อยกว่าอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมที่อยู่ระหว่างร้อยละ 3.19 - 3.36หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ครอบคลุมหนี้สูญ

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ¹	203.71	156.08	211.35
สินเชื่อรวม ²	2,828.98	3,981.25	5,721.82
% อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวม	7.20	3.92	3.69
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	177.19	133.86	182.72
% อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม	6.26	3.36	3.19
หนี้สูญ	32.72	39.18	82.77
% อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม	1.16	0.98	1.45
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้สูญ (เท่า)	5.42	3.42	2.21

หมายเหตุ ¹ สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หมายถึง สินเชื่อที่กลุ่มบริษัทฯ หยุดรับชำระได้ตามนโยบายการรับรู้รายได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

² สินเชื่อรวม หมายถึง ยอดหนี้ตามสัญญาเงินกู้ และสัญญาเช่าซื้อ หักดอกเบี่ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

1.2.2 ความเสี่ยงจากสัญญาและหลักประกันสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัย

สัญญาสินเชื่อและหลักฐานแสดงกรรมสิทธิ์ในหลักประกันถือเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อ เนื่องจากในกรณีที่ลูกค้าย่ำแย่ค้างงวดเกินกำหนด กลุ่มบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้หลักฐานดังกล่าวในการดำเนินคดีทางกฎหมาย หากในกรณีที่หลักฐานการให้สินเชื่อสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัยอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงจากเหตุดังกล่าว และมีมาตรการในการลดความเสี่ยงโดยจัดให้มีห้องเก็บเอกสารสำคัญ เพื่อจัดเก็บของสัญญาและหลักประกันก่อนที่จะจัดส่งสัญญาพร้อมหลักประกันทุกของให้แก่สถาบันการเงินจัดเก็บต่อไป ยกเว้นของสำหรับหลักประกันประเภทรถจักรยานยนต์ซึ่งจะจัดเก็บที่ห้องเก็บเอกสารสำคัญของบริษัทฯ เพื่อความสะดวกและรวดเร็วในการดำเนินธุรกิจเนื่องจากเป็นสินเชื่อที่มีระยะเวลาการให้สินเชื่อที่สั้นและวงเงินสินเชื่อที่ต่ำ โดยห้องเก็บเอกสารสำคัญมีการควบคุมการเข้าออกที่รัดกุมและมีการทำประกันอัคคีภัยโดยเจ้าของสถานที่ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายการเก็บเอกสารทั้งหมดในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ และมีการสำรองข้อมูลทั้งหมดเป็นประจำทุกวันไว้ในอีกสถานที่หนึ่ง เพื่อป้องกันการสูญหายหรือการได้รับความเสียหายจากภัยต่างๆ

1.2.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามหลักประกันได้

เนื่องจากหลักประกันสินเชื่อโดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ รถยนต์ รถจักรยานยนต์ ซึ่งมีความยากในการติดตามหลักประกันหากลูกค้าย่ำแย่ค้างงวด มากกว่าหลักประกันประเภทอสังหาริมทรัพย์ อื่นๆ เช่น บ้าน ที่ดิน เป็นต้น หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถติดตามหลักประกันเพื่อนำมาขายและชำระหนี้ได้ ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยตรง

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จึงมีนโยบายการปล่อยสินเชื่อให้กับบุคคล และ/หรือหลักประกัน และ/หรือผู้ค้ำประกันที่มีที่อยู่หรือภูมิลำเนาในพื้นที่/เขตที่สาขาของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ และยังคงกำหนดให้พนักงานสาขาที่ประจำในเขตตรวจสอบข้อมูล ณ สถานที่จริงเพื่อยืนยันที่อยู่ของหลักประกันว่าตรงกับที่ลูกค้าย่ำแย่หรือไม่ในกรณีที่ลูกค้าย่ำแย่ค้างงวด กลุ่มบริษัทฯ กำหนดให้เจ้าหน้าที่ประจำสาขาออกสำรวจและติดตามหลักประกันโดยไม่ชักช้าเพื่อลดโอกาสที่ลูกค้าย่ำแย่จะนำหลักประกันออกนอกพื้นที่ อีกทั้งการมีเครือข่ายสาขาจำนวนมากถึง 602 สาขา ครอบคลุมทุกภูมิภาค ทำให้สามารถช่วยติดตามหลักประกันได้อีกทางหนึ่ง

1.2.4 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย

สำหรับธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อ เมื่อลูกค้าค้างชำระค่างวดตั้งแต่ 3 งวดติดต่อกัน กลุ่มบริษัทฯ จะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งยกเลิกสัญญา หากลูกค้าไม่มาเจรจาชำระหนี้ภายใน 30 วัน ในกรณีที่ เป็นสัญญาเช่าซื้อ หรือภายใน 7 วัน ในกรณีสัญญากู้เงิน กลุ่มบริษัทฯ สามารถยึดหลักประกันได้ทันที หลังจากนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะส่งหนังสือแจ้งให้ลูกค้ามาไถ่ถอนหลักประกันภายใน 30 วัน ทั้งในกรณีสัญญาเช่าซื้อและสัญญากู้เงิน หากพ้นช่วงเวลาดังกล่าวและลูกค้าไม่มาติดต่อไถ่ถอน กลุ่มบริษัทฯ สามารถจำหน่ายหลักประกันได้ทันที โดยปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายทรัพย์สินรอการขายผ่านช่องทางต่างๆ เช่น สาขาสำหรับรถจักรยานยนต์ หรือโกดังจอดรถ ยึด สำหรับรถประเภทอื่นๆ รวมทั้งการว่าจ้างบริษัทผู้ประมูลภายนอกทำการเปิดประมูลแก่บุคคลทั่วไปสำหรับรถจักรยานยนต์ใหม่ เพื่อนำเงินที่ได้รับมาชำระหนี้คงค้างของลูกค้า ในกรณีที่ไม่สามารถจำหน่ายหลักประกันที่ยึดมา ได้ก็จะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

อนึ่ง กลุ่มบริษัทฯ กำหนดนโยบายการปล่อยสินเชื่อโดยพิจารณาจากรถที่อยู่ในความนิยมของตลาด หรือที่ดินที่ตั้งอยู่ในเมืองใหญ่ เพื่อลดผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในการจำหน่ายหลักประกัน ทั้งนี้ เมื่อยึดหลักประกันแล้ว เจ้าหน้าที่จะจัดเก็บและดำเนินการจำหน่ายหลักประกันที่สาขาหรือโกดังของบริษัทฯ

สำหรับราคาขายหลักประกัน กลุ่มบริษัทฯ กำหนดโดยอ้างอิงจากมูลหนี้คงค้างซึ่งโดยปกติจะต่ำกว่าราคาตลาด โดยทั่วไป ดังนั้นราคาจำหน่ายหลักประกันที่ยึดมาจึงมีราคาต่ำกว่าราคาตลาดทำให้มีสภาพคล่องในการจำหน่ายเพิ่มมากขึ้น

ทรัพย์สินรอการขายจำแนกตามประเภทหลักประกัน	31 ธันวาคม 2555			31 ธันวาคม 2556		
	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน (คัน)	มูลค่าเฉลี่ย (บาทต่อคัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน (คัน)	มูลค่าเฉลี่ย (บาทต่อคัน)
รถจักรยานยนต์เก่า	13.98	1,060	13,188	21.24	1,609	13,201
รถจักรยานยนต์ใหม่	31.39	705	44,524	29.73	694	42,839
รถยนต์สี่ล้อ	8.34	89	93,707	50.4	450	112,000
รถเชิงพาณิชย์	0.72	4	180,000	2.19	14	156,429
รถใช้งานเพื่อการเกษตร	--	--	--	1.36	1	1,360,000
รวม	54.43	1,858	29,294	104.92	2,768	37,905

หากพิจารณาสัดส่วนทรัพย์สินรอการขายตามมูลค่า พบว่าส่วนใหญ่เป็นรถยนต์สี่ล้อ โดยมีมูลค่าเฉลี่ยต่อคันประมาณ 112,000 บาท อย่างไรก็ตามในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีขาดทุนทรัพย์สินรอการขายจากสินเชื่อทะเบียนรถ

1.2.5 ความเสี่ยงจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายไม่คุ้มมูลหนี้

กลุ่มบริษัทฯ จะทำการยึดหลักประกันเมื่อลูกค้าค้างชำระค่างวดตามสัญญาที่ตกลงกันไว้และจะนำหลักประกันมาขายทอดตลาดโดยผ่านสาขา โกดัง หรือ ว่าจ้างบริษัทผู้จัดการประมูลภายนอก เปิดประมูลให้แก่บุคคลทั่วไปสำหรับรถจักรยานยนต์ใหม่ หากบริษัทฯ สามารถจำหน่ายหลักประกันได้มากกว่ายอดหนี้คงค้าง เฉพาะกรณีที่เป็นสัญญาเช่าซื้อ บริษัทฯ จะคืนเงินส่วนที่เหลือหลังจากหักหนี้คงค้างและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องให้กับลูกค้า หากยอดหนี้คงค้างของลูกค้าสูงกว่ามูลค่าของหลักประกันที่จำหน่ายได้ ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากอายุของหลักประกันของบริษัทที่มีอายุเฉลี่ย 2-14 ปี และไม่สามารถเรียกร้องส่วนต่างจากลูกค้าหรือผู้ค้ำประกันได้ บริษัทฯ ก็จะมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายหลักประกันซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว ในการพิจารณาและอนุมัติวงเงินสินเชื่อทะเบียนรถและที่ดิน กลุ่มบริษัทฯ จะตรวจสอบและประเมินมูลค่าหลักประกันอย่างระมัดระวัง และกำหนดวงเงินสินเชื่อที่มีส่วนลดจากราคาตลาดของหลักประกันประมาณ 30-70% ขึ้นกับประเภท รุ่น ความนิยมของหลักประกัน จึงทำให้ยอดหนี้คงค้างมีมูลค่าน้อย

กว่าราคาขายทอดตลาดหลักประกัน ในปี 2556 SP 1979 และ SP 1982 มีกำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขายจำนวน 1.78 ล้านบาท และ 1.59 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากการขายหลักประกันของ FM นั้นเกิดจากนโยบายของกลุ่มบริษัท ที่ต้องการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ยึดมาให้เร็วที่สุด เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่ราคารถจักรยานยนต์ใหม่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัท กำหนดนโยบายตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินหรือการขายสำหรับสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ในอัตราร้อยละ 30 ของยอดมูลหนี้ ณ วันที่ยึดหลักประกัน ซึ่งเป็นอัตราที่ฝ่ายบริหารประเมินโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต

กำไร (ขาดทุน) จากการขายทรัพย์สิน (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556
SP 1979	2.76	1.78
SP 1982	1.74	1.59
FM	(3.25)	(20.53)
รวม	1.25	(17.16)

ณ 31 ธันวาคม 2556 ทรัพย์สินหรือการขายส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 80 มีอายุไม่เกิน 1 ปี นับจากระยะเวลาตั้งแต่วันยึดหลักประกัน อย่างไรก็ตามสำหรับทรัพย์สินหรือการขายที่มีอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 12.78 ล้านบาท นั้น โดยส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 70 เป็นรถจักรยานยนต์ใหม่ ซึ่งกลุ่มบริษัท มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าอย่างสม่าเสมอ

ราคาทุนทรัพย์สินหรือการขายจำแนกตามระยะเวลาตั้งแต่วันยึดหลักประกัน	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
น้อยกว่า 1 เดือน	8.96	16.46	22.40	21.35
1 - 3 เดือน	13.08	24.03	27.27	25.99
4 - 6 เดือน	11.76	21.60	25.40	24.21
7 - 12 เดือน	16.67	30.63	17.07	16.27
มากกว่า 12 เดือน	3.96	7.28	12.78	12.18
รวม	54.43	100.00	104.92	100.00
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินหรือการขาย	(9.38)	(17.23)	(10.40)	(9.91)
ทรัพย์สินหรือการขาย-สุทธิ	45.05	82.77	94.52	90.09

นอกจากนั้น กลุ่มบริษัท ได้นำมูลค่าของทรัพย์สินหรือการขายที่จำหน่ายได้จริงไปเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณา กำหนดวงเงินสินเชื่อใหม่อยู่เสมอ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัท มีมูลค่าทรัพย์สินหรือการขายตามราคาต้นทุนจำนวน 104.92 ล้านบาท มีค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวน 10.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.91 ของราคาต้นทุน

1.3 ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

1.3.1 ความเสี่ยงจากการโดนลูกค้าฟ้องร้องดำเนินคดี

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อเช่าซื้อ ไม่อยู่ภายใต้กฎหมายเฉพาะของหน่วยงานใด กฎหมายที่เกี่ยวข้องคือกฎหมายแพ่งพาณิชย์ และกฎหมายคุ้มครองผู้บริโภค เรื่องประกาศให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่ควบคุมสัญญา ซึ่งกลุ่มบริษัท ได้ให้ความสำคัญและทำตามกฎหมายดังกล่าวอย่างเคร่งครัด โดยใช้สัญญาเช่าซื้อ สัญญากู้เงิน ตามแบบมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด

สำหรับกิจการสินเชื่อส่วนบุคคล กลุ่มบริษัท ดำเนินการโดยยึดถือปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของทางราชการเสมอมา โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องการกำหนด หลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ สำหรับผู้ประกอบการที่มีใช้สถาบัน

การเงิน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ เรียกเก็บดอกเบี้ยจากลูกค้าได้ในอัตราสูงสุดไม่เกินร้อยละ 15 ต่อปี และดอกเบี้ยค่าบริการ ค่าปรับ ตลอดจนค่าธรรมเนียมอื่น ๆ รวมทั้งหมดจะต้องไม่เกินร้อยละ 28 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะได้ปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับกิจการของบริษัทฯ อย่างถูกต้องมาโดยตลอด และที่ผ่านมาก็ไม่เคยมีกรณีฟ้องร้องดำเนินคดีจากกลุ่มลูกค้าที่ปล่อยสินเชื่อ กลุ่มบริษัทฯ ก็ยังคงตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีลูกค้าร้องเรียนหรือฟ้องร้อง ซึ่งหากเกิดกรณีดังกล่าว ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจและการดำเนินงาน ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงเน้นทำการสื่อสารข้อมูลเพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ถูกต้องกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงให้ความสำคัญตั้งแต่การประเมินความสามารถชำระหนี้ของลูกค้าและผู้ค้ำประกันเพื่อลดโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ซึ่งจะนำไปสู่การยึดหลักประกันหรือฟ้องร้อง ในกรณีมีการค้างชำระ บริษัทฯ ก็มีนโยบายติดตามหนี้ที่ชัดเจนเป็นธรรม และเป็นไปตามขั้นตอนของกฎหมาย บริษัทฯ จึงเชื่อว่าโอกาสที่กลุ่มบริษัทฯ จะถูกร้องเรียนหรือฟ้องร้องดำเนินคดีจากลูกค้ามีน้อยมาก

1.3.2 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อของภาครัฐ

ปัจจุบัน ธุรกิจให้สินเชื่อทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อ ไม่มีข้อจำกัดจากหน่วยงานใดๆ ของภาครัฐ หรือ ธนาคารแห่งประเทศไทย เว้นแต่สำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (“สคบ.”) ซึ่งเข้ามากำกับดูแลสัญญาเช่าซื้อ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตภาครัฐพิจารณาเข้ามากำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อ เพื่อควบคุมให้การดำเนินงานเป็นมาตรฐานเดียวกัน อาจส่งผลกระทบต่อทุกบริษัทที่อยู่ในธุรกิจดังกล่าว

อนึ่ง บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าการเข้ามากำกับดูแลภาครัฐในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้หากภาครัฐ หรือธนาคารแห่งประเทศไทย เข้ามาควบคุมเรื่องอัตราดอกเบี้ยสำหรับสัญญาเงินกู้ บริษัทฯ จะต้องหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนที่ต่ำ เพื่อรักษาส่วนต่างดอกเบี้ยให้อยู่ระดับที่เหมาะสม หรือหากในอนาคตภาครัฐเข้ามาควบคุมกิจการประเภทเช่าซื้อมากขึ้น จะเป็นการกดดันต่อผู้ประกอบการรายเล็ก ๆ ที่ยังไม่มีระบบการทำงานที่เป็นมาตรฐาน และเป็นการสร้างกำแพงป้องกันมิให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในธุรกิจประเภทนี้ได้ง่ายเหมือนเช่นในอดีต

1.3.3 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลของภาครัฐ

สำหรับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล อยู่ภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย ดังนั้นหากมีการออกกฎหมายหรือข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนวิธีการปฏิบัติงานบางอย่างเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงได้มีการติดตามข่าวสาร การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ต่างๆ ประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนั้นๆ และรายงานต่อคณะกรรมการเพื่อกำหนดมาตรการให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ได้อย่างเหมาะสมและทันกาล

1.3.4 ความเสี่ยงจากการที่กระทรวงการคลังจะเปิดให้ผู้ประกอบการดำเนินธุรกิจสินเชื่อธุรกิจขนาดย่อย (ไมโครไฟแนนซ์)

ตามที่ข่าวปรากฏตามสื่อเรื่องกระทรวงการคลังจะอนุญาตให้เปิดธุรกิจสินเชื่อธุรกิจขนาดย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) เพื่อแก้ปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อของผู้มีรายได้น้อย และปัญหานี้นอกระบบ ซึ่งมีประเด็นที่เป็นสาระสำคัญดังนี้ 1) การกำหนดอัตราดอกเบี้ยไมโครไฟแนนซ์ ไม่เกิน 3% ต่อเดือน หรือ 36% ต่อปี 2) กำหนดวงเงินสินเชื่อเบื้องต้นไม่เกิน 100,000 บาท และ 3) ผู้ประกอบการธุรกิจจะต้องมีทุนจดทะเบียนไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท และผู้ประกอบการไมโครไฟแนนซ์ 1 แห่ง จะสามารถดำเนินธุรกิจได้ภายในพื้นที่จำกัด

เนื่องจากข่าวที่ปรากฏยังไม่มีความชัดเจน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการกำหนดนิยามของไมโครไฟแนนซ์ แต่จากข้อมูลที่รวบรวมและจากเนื้อหาของข่าวบางส่วนระบุว่าสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ หมายถึงการให้สินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน ที่มีเป้าหมายให้คนที่ไม่มีรายได้นิ่งทึบที่ไม่มีหลักทรัพย์สินค้ำประกันและไม่มีรายได้อื่นๆ สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ และสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ จะไม่เน้นเรื่องการให้หลักประกันเหมือนกับการปล่อยกู้ทั่วไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเห็นว่าใบอนุญาตไมโครไฟแนนซ์ ที่จะประกาศใช้ในอนาคตดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีหลักประกันเป็นตัวกำหนดวงเงินสินเชื่อ

สำหรับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ ซึ่งบริษัทย่อย (FM) ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และถูกควบคุมโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ได้กำหนดเงื่อนไขบริษัทที่จะดำเนินธุรกิจดังกล่าวได้ต้องมีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ 50 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทจึงมั่นใจว่าเงื่อนไขนโยบายดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท

1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.4.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้หลักได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้บริการสินเชื่อ ซึ่งเป็นอัตราคงที่ตลอดระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายสำคัญได้แก่ต้นทุนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ซึ่งกำหนดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ก็จะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่าย โดยเฉพาะในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลต่อต้นทุนเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลงย่อมจะมีผลกระทบโดยตรงกับผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยรับและจ่ายของกลุ่มบริษัทฯ ยังมีส่วนต่างอยู่พอสมควร หากอัตราดอกเบี้ยปรับเปลี่ยน บริษัทฯ เชื่อว่ารายได้ของกลุ่มก็ยังคงเพียงพอและครอบคลุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังลดความเสี่ยงได้จากสัญญาให้สินเชื่อใหม่ ซึ่งสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมให้สอดคล้องกับต้นทุนการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะลดลงในระยะเวลานับถึงปานกลาง ประกอบกับภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ก็จะมีเงินทุนจากการระดมทุนเพิ่มเติมและสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลงได้

1.4.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

จากลักษณะการประกอบธุรกิจให้สินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ผู้ให้สินเชื่อจะต้องมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอรองรับการดำเนินการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 แหล่งที่มาของเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง 2) ตัวแลกเปลี่ยน 3) เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ จำกัด) 4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (บริษัท ดี.ที.เจ.โฮลดิ้ง จำกัด) และ 5) ส่วนของผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งคงเหลือ 3,343.31 ล้านบาท หากพิจารณาสัดส่วนเงินกู้ยืมแยกตามสถาบันการเงินพบว่า กลุ่มบริษัทฯ พึ่งพิงสัดส่วนเงินกู้จากแต่ละสถาบันการเงินสัดส่วนร้อยละ 34.67 และร้อยละ 23.75 ของแหล่งที่มาของเงินทุนรวม หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้รับเงินกู้จากสถาบันการเงินดังกล่าว ย่อมส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

แม้ว่าบริษัทฯ จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นหลัก แต่ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ มีการดำเนินงานและประวัติการชำระคืนเงินกู้ที่ดีมาโดยตลอด และไม่เคยถูกธนาคารเรียกชำระเงินกู้คืนก่อนกำหนด อนึ่ง เพื่อลดการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ ได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมโดยการออกและเสนอขายหุ้นระยะสั้นให้แก่

ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้เสนอขายตัวเงินรวมจำนวน 1,222 ล้านบาท ประกอบกับภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กลุ่มบริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการระดมทุนมาชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลดการพึ่งพิงดังกล่าวลงได้ระดับหนึ่ง

ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการแห่ง 2 แห่ง ซึ่งกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดังต่อไปนี้ สถาบันการเงินแห่งที่ 1 กำหนดดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 4.5 เท่าในปี 2556 และไม่เกิน 3 เท่าในปี 2557 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมรายปีของบริษัทฯ และสถาบันการเงินแห่งที่ 2 ได้กำหนดให้เงื่อนไขให้บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 5 เท่า จนกระทั่งสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือภายใน 30 มิถุนายน 2557 แล้วแต่เวลาใดจะสั้นกว่า โดยตามงบการเงินสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 4.35 เท่า ซึ่งอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินทั้งสองแห่ง

อนึ่ง ในเดือนมีนาคม 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2556 จำนวน 127.5 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2557 จำนวน 97.5 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 225 ล้านบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่ง กำหนดให้พิจารณาจากงบการเงินรวมรายปีเท่านั้น อีกทั้งผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับลดลง ดังนั้น เมื่อผลจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวและผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้สะท้อนเข้างบการเงินสำหรับปี 2557 หากไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนก็จะปรับตัวลดลงอยู่ในเงื่อนไขที่สถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งกำหนด

1.4.3 ความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องของระยะเวลาการให้สินเชื่อกับสินเชื่อที่ได้รับจากเจ้าหนี้

เนื่องจากงวดการผ่อนชำระของสินเชื่อสำหรับรถจักรยานยนต์ (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.36 ของมูลค่าลูกหนี้สินเชื่อรวม ณ 31 ธันวาคม 2556) มีระยะเวลาให้สินเชื่อเฉลี่ยไม่เกิน 18 งวด และสินเชื่อสำหรับรถ 4 ล้อ (สัดส่วนร้อยละ 53.67 ของมูลค่าลูกหนี้สินเชื่อรวม ณ 31 ธันวาคม 2556) มีระยะเวลาให้สินเชื่อเฉลี่ยไม่เกิน 24 งวด ในขณะที่แหล่งเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและตัวแลกเงินรวม 4,565.31 ล้านบาท และเจ้าหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 74 ล้านบาท จึงทำให้มีความเสี่ยงจากหากธนาคารไม่ต่ออายุสัญญาเงินกู้ หรือเจ้าหนี้เรียกคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวคืนทันที

รายการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละเทียบกับสินทรัพย์รวม
ลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – สุทธิ	3,987.24	65.94
ลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระเกิน 1ปี – สุทธิ	1,551.86	25.67
สินทรัพย์รวม	6,046.45	100.00
หนี้สินระยะสั้นที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4,645.08	75.17

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ เป็นลูกค้าที่ดีของสถาบันการเงิน และไม่เคยมีปัญหาด้านการเงินหรือการผิดนัดชำระหนี้ นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น บริษัทฯ ได้เตรียมความพร้อมในการหาแหล่งเงินกู้อื่น รวมถึงการระดมทุนจากประชาชนในครั้งนี เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและบริหารแหล่งเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดครอบคลุมการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อในอนาคต เพื่อวิเคราะห์ ประเมินสภาพคล่องและวางแผนจัดหาเงินทุนให้รองรับและสอดคล้องกับเงื่อนไขสินเชื่อดังกล่าวและทำให้การดำเนินธุรกิจดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง

1.5 ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ

1.5.1 ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากการทุจริตของพนักงานสาขา

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้สินเชื่อทะเบียนรถ สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ กระจายอำนาจอนุมัติวงเงินให้ผู้จัดการสาขาสามารถอนุมัติและจ่ายเงินให้แก่ลูกค้าได้ทันทีในกรณีที่ไม่เกินอำนาจอนุมัติ และในกรณีที่ลูกค้ามาผ่อนชำระค้างงวดที่สาขา เจ้าหน้าที่การเงินประจำแต่ละสาขาจะเป็นผู้รับเงินสดจากลูกค้า จากลักษณะดังกล่าวกลุ่มบริษัทฯ จึงอาจเผชิญความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงานระดับปฏิบัติการ

กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงโอกาสในการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว จึงได้วางระบบควบคุมภายในเพื่อตรวจสอบสาขา โดยการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศมาช่วยสนับสนุน โดยมีเจ้าหน้าที่จากส่วนกลางสอบทานการปล่อยสินเชื่อกับลูกค้าทุกครั้งที่ได้รับสินเชื่อจากกลุ่มบริษัทฯ เพื่อยืนยันว่าลูกค้าได้รับเงินครบตามสัญญา และในทุกครั้งที่ลูกค้ามาผ่อนชำระค้างงวดที่สาขา เจ้าหน้าที่จะต้องออกไปเสิร์ฟรับเงินจากระบบข้อมูลกลางให้กับลูกค้า อีกทั้งทางสำนักงานใหญ่มีระบบการเฝ้าระวัง หากสาขาที่มียอดรับชำระเงินจากลูกค้ารวมเกินระดับที่บริษัทฯ กำหนด ทางสำนักงานใหญ่จะแจ้งให้สาขานำฝากเงินเข้าธนาคาร นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีหน่วยงานตรวจสอบสาขาทำหน้าที่ออกปฏิบัติงานสุ่มตรวจสอบการปล่อยสินเชื่อและการรับ-จ่ายเงินของสาขาเป็นประจำ โดยมาตรการต่างๆ และระบบงานที่บริษัทฯ วางไว้จะช่วยจำกัดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นไว้ในระดับที่ไม่เป็นสาระสำคัญต่อผลประกอบการ อีกทั้งบริษัทฯ มีมาตรการให้พนักงานที่สามารถรับเงินจากลูกค้าหรือจ่ายเงินให้แก่ลูกค้า ต้องมีเงินประกันหรือบุคคลค้ำประกันการทำงาน ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา มีการทุจริตของพนักงานเกิดขึ้นทั้งหมด 8 ครั้ง กลุ่มบริษัทฯ ได้ประเมินความเสียหายเบื้องต้นอันเกิดจากการทุจริตของพนักงานคาดว่าจะมีความเสียหายไม่เกินจำนวน 880,000 บาท

1.6 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

1.6.1 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มแก้วบุตตาซึ่งประกอบด้วย นางสาวธิดา แก้วบุตตา นางสาวดวงใจ แก้วบุตตา นายฉัตรชัย แก้วบุตตา และนางจริยา แก้วบุตตา เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 80.68 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งภายหลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ กลุ่มแก้วบุตตาจะถือหุ้นรวมกันร้อยละ 60.51 ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มแก้วบุตตามีอำนาจในการควบคุม และมีอิทธิพลในการตัดสินใจ และสามารถควบคุมเสียงข้างมากในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลและตรวจสอบเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอในที่ประชุมได้

อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างบริษัท พบว่าโครงสร้างบริษัท มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการชุดต่างๆ ไว้อย่างชัดเจน และโปร่งใส และมีการกำหนดมาตรการการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นใหญ่ ผู้บริหาร รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ซึ่งบุคคลดังกล่าวไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ รวมทั้งการจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความอิสระเข้าร่วมพิจารณาและตัดสินใจ เพื่อความโปร่งใสและเพื่อสร้างความมั่นใจให้ผู้ถือหุ้นว่าโครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ มีการถ่วงดุลอำนาจและการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ

1.6.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ รับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปของการค้ำประกันเงินกู้จากผู้ถือหุ้นใหญ่ โดย ณ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มแก้วบุตตาซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ รวม 80.66 ของทุนชำระแล้ว ค้ำประกันเงินกู้จำนวน 3,815 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 11.1 รายละเอียดรายการ

ระหว่างกัน) จึงอาจพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มแก้วบุตตา และหากบริษัทฯ ไม่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

อนึ่ง การค้ำประกันดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขที่สถาบันการเงินเป็นผู้กำหนด ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขออนุญาตค้ำประกัน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จเมื่อบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

1.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.7.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

บริษัทฯ ได้รับอนุมัติเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยผลการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ แล้วเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2557 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เห็นว่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อย ทั้งนี้ เมื่อบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญต่อประชาชนแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนในการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ