

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทได้ และในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1.1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1.1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดเติมเงินมือถืออัตโนมัติ

จากแนวโน้มการเติบโตของการใช้โทรศัพท์มือถือที่เพิ่มมากขึ้นและจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการหาช่องทางเติมเงินมือถือที่สะดวกและรวดเร็ว จึงส่งผลให้มีการแข่งขันในตลาดการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่รวมถึงตลาดการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) จากการเพิ่มขึ้นของผู้เติมเงินของคู่แข่งในตลาดด้วยเช่นเดียวกัน แต่อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้เติมเงินของคู่แข่งในตลาดยังเป็นของผู้ประกอบการรายเล็ก ๆ ที่เป็นการขายตู้ขาดให้แก่ผู้ที่ซื้อตู้เติมเงินไปบริหารเอง และเกือบทุกรายเป็นการให้บริการผู้เติมเงินแบบอนาล็อก (Analog) ซึ่งเป็นผู้ที่สามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือได้เพียงอย่างเดียว ในขณะที่ผู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทเป็นแบบออนไลน์ (Online) ทั้งหมด ซึ่งสามารถเชื่อมต่อกับระบบกับระบบของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operator) โดยตรง และสามารถตรวจสอบการทำรายการได้ทันที รวมถึงสามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์รายเดือนของเครือข่าย AIS เติมเงินเกมส์ออนไลน์ หรือเติมเงินบัตรเงินสดประเภทต่าง ๆ ได้อีกหลากหลายรูปแบบตามความต้องการของผู้บริโภค

บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมในการสร้างข้อได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยการสร้างระบบการบริหารจัดการด้านการดำเนินงานทั้งในรูปของการนำเสนอบริการที่หลากหลาย มีความทันสมัย รวมถึงการพัฒนาซอฟต์แวร์ (Software) ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่อง และการพัฒนาระบบของบริษัทให้สามารถเชื่อมต่อกับเครือข่ายกับผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งยังมีการดำเนินการร่วมกับผู้แทนบริการตามระบบแฟรนไชส์ (Franchise) ในการบริหารจัดการผู้เติมเงินให้แก่บริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อขยายผู้เติมเงินให้มีการให้บริการที่ครอบคลุมทั่วประเทศ โดยเฉพาะตามหัวเมือง เขตชุมชน หน้าร้านสะดวกซื้อ ซูเปอร์มาร์เก็ต สถานศึกษา หอพัก และเขตนิคมอุตสาหกรรม โดยรูปแบบการเติมเงินของผู้เติมเงินสามารถรองรับกลุ่มลูกค้าได้ทุกเพศ ทุกวัย เน้นลูกค้าระดับรายได้น้อยถึงปานกลางที่ใช้โทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งผู้เติมเงินบุญเติมสามารถให้บริการเติมเงินตั้งแต่มูลค่าน้อย (Micro Transaction) ขึ้นต่ำ 10 บาทได้

นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิเช่น เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) , แฟมิลี่มาร์ท (Family Mart), เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus), รถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS) ในการขยายฐานลูกค้าให้เข้าถึงลูกค้าในทุกกลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น และบริษัทยังมีบริการเพิ่มเติมอื่นที่หลากหลาย เช่น การขายโฆษณาผ่านผู้เติมเงิน และการให้บริการออนไลน์อื่น ๆ เป็นต้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 45 ของจำนวนตู้เติมเงินในตลาด นับว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงในตลาดตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ และครองส่วนแบ่งการตลาดในการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.14 ของมูลค่าเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตของบริษัทที่สามารถเพิ่มขึ้นได้อีกมาก จะเห็นได้จากจำนวนตู้เติมเงินของบริษัทที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยตั้งแต่ปี 2553 จนถึงงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวนตู้เติมเงินของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) เท่ากับร้อยละ 48.34 ต่อปี และยอดเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) เท่ากับร้อยละ 87.98 ต่อปี

1.1.2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

เนื่องจากการให้บริการตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ “บุญเติม” ของบริษัทเป็นเพียงช่องทางหนึ่งในการเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือช่องทางการเติมเงินเกมส์ออนไลน์หรือการชำระค่าบริการต่าง ๆ จากหลากหลายช่องทางที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ผู้บริโภคสามารถเลือกใช้ช่องทางการเติมเงินโทรศัพท์มือถือ เติมเงินเกมส์ออนไลน์ หรือช่องทางการชำระเงินที่มีหลากหลายช่องทางเพื่อทดแทนได้ เช่น การเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือชำระค่าบริการในร้านสะดวกซื้อ ได้แก่ เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) หรือ แฟมิลีมาร์ท (Family Mart) การซื้อบัตรเติมเงินโทรศัพท์แบบบัตรขีด (Scratch Card) เพื่อเติมเงิน หรือการเติมเงินโทรศัพท์มือถือผ่านตู้เอทีเอ็ม (ATM) เป็นต้น ซึ่งจากการมีช่องทางการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่หลากหลายตามที่กล่าวมาทำให้ผู้บริโภคสามารถเลือกใช้บริการได้ อาจมีความเสี่ยงที่ทำให้ตู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทอาจไม่ได้รับความนิยมจากลูกค้าเหมือนในปัจจุบัน หากเกิดช่องทางการเติมเงินใหม่อื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่ส่งผลให้ลูกค้าจะไม่นิยมใช้ตู้เติมเงินของบริษัทก็ได้

อย่างไรก็ตาม จากการที่ตู้เติมเงิน “บุญเติม” ของบริษัทมีจุดเด่นที่สามารถเติมเงินได้ตั้งแต่มูลค่าน้อย (Micro Transaction) จำนวนเงินขั้นต่ำตั้งแต่ 10 บาทได้ อีกทั้งพฤติกรรมของผู้ใช้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่มีมูลค่าน้อย ๆ ต้องการความเป็นส่วนตัวในการเติมเงิน (Privacy) ด้วยตนเองมากกว่าการซื้อบัตรเติมเงินโทรศัพท์มือถือในร้านสะดวกซื้อ รวมถึงต้องการความสะดวกในการเติมเงินได้ตลอดเวลา ประกอบกับสัดส่วนจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ที่ยังมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 88.06 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดในตลาดโทรศัพท์มือถือ (ข้อมูลงวด 6 เดือนแรกของปี 2556) กอปรกับการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือของบริษัทจะเน้นที่ลูกค้าระดับล่างถึงปานกลางทั่วประเทศ จึงเห็นว่าหากจะเกิดความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคก็จะกระทบต่อบริษัทไม่มากนัก เพราะยังมีผู้ใช้บริการตามต่างจังหวัดที่ยังต้องการเติมเงินที่มีมูลค่าน้อย ๆ (Micro Transaction) อยู่

1.1.3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี

ปัจจุบันต้องยอมรับว่าอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ซึ่งรวมถึงการให้บริการโทรศัพท์มือถือมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว อีกทั้งพฤติกรรมทางเลือกใช้สินค้าและบริการต่าง ๆ ของผู้บริโภคก็สามารถจะเปลี่ยนแปลงได้ง่ายและรวดเร็วเช่นกัน ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีได้ บริษัทจึงต้องติดตามและปรับปรุงพัฒนาเทคโนโลยีระบบการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่มีอยู่ในตู้เติมเงิน “บุญเติม” ของบริษัทให้มีความทันสมัย

อยู่ตลอดเวลา รวมถึงมีการนำสินค้าใหม่ ๆ ที่กำลังเป็นที่นิยมของผู้บริโภคมาจำหน่ายในตู้เติมเงินได้ ในขณะที่เดียวกันก็สามารถนำบริการที่ผู้บริโภคไม่นิยมแล้วออกจากตู้เติมเงินได้

จากการที่เทคโนโลยีที่มีอยู่ในตู้เติมเงินของบริษัทเป็นระบบออนไลน์ (Online) ที่สามารถสร้างระบบการเชื่อมต่อตู้เติมเงินทุกตู้ได้ จึงทำให้บริษัทสามารถพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ (Software) ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว ซึ่งแตกต่างจากเทคโนโลยีของคู่แข่งของบริษัทส่วนใหญ่ที่ยังเป็นระบบอนาล็อก (Analog) ซึ่งเป็นตู้ที่สามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือได้เพียงอย่างเดียว และมีข้อจำกัดในการพัฒนาระบบ เมื่อเทียบกับแบบออนไลน์ที่บริษัทเป็นผู้นำในการให้บริการอยู่ในปัจจุบัน จึงนับเป็นจุดเด่นทำให้สามารถลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวได้

1.1.4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ

เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์ระบบเติมเงินล่วงหน้าซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทได้รับจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operator) รายใหญ่ในประเทศจำนวน 3 ราย ได้แก่ เครือข่ายเอไอเอส (AIS) ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), ดีแทค (DTAC) ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และ ทรู (TRUE) ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งรายได้จากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ทั้ง 3 รายดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.50 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์ระบบเติมเงินล่วงหน้า (รายได้ค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทได้รับจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ) ในปี 2555 และร้อยละ 96.66 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์ระบบเติมเงินล่วงหน้าในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.83 ของรายได้รวมในปี 2555 และร้อยละ 35.26 ของรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ ซึ่งเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมที่ถูกจ่ายเมื่อมากดเพื่อทำการชำระเงินตู้ (Service Charge) จากการเติมเงินโทรศัพท์มือถือของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้ง 3 รายใหญ่ดังกล่าว มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 98.57 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ ในปี 2555 และร้อยละ 99.26 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.87 ของรายได้รวมในปี 2555 และร้อยละ 58.41 ของรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556

ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้ง 3 บริษัทดังกล่าวเกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจที่ไม่สามารถให้บริการโทรศัพท์มือถือได้ หรือในกรณีที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือดังกล่าวยกเลิกให้บริการเป็นตัวแทนในการให้บริการรับชำระเงินค่าสินค้าหรือบริการผ่านโทรศัพท์มือถือ ก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้รวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แต่เนื่องจากบริษัททั้ง 3 รายดังกล่าวเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ในประเทศไทย มีฐานะทางการเงินที่ดี และเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคส่วนใหญ่ในประเทศอยู่แล้ว ทำให้โอกาสที่จะเกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจของบริษัทดังกล่าวมีความเป็นไปได้ในระดับที่ต่ำ อีกทั้งผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือก็ได้แต่งตั้งให้บริษัทเป็นตัวแทนในการรับชำระเงินค่าสินค้าหรือบริการผ่านโทรศัพท์มือถือ เพื่อเป็นการขยายช่องทางในการชำระเงินของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายดังกล่าวอย่างต่อเนื่องโดยตลอด ทำให้บริษัทคาดว่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถืออยู่ในระดับต่ำเช่นกัน

1.1.5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้แทนบริการ (Master Agent)

การที่บริษัทดำเนินการในการขยายผู้เติมเงิน “บุญเติม” ที่ตั้งอยู่ทั่วประเทศ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 27,845 ตู้ โดยแบ่งเป็น 1) ผู้เติมเงินที่ดำเนินการผ่านผู้แทนบริการในระบบแฟรนไชส์ (Franchise) จำนวน 18,517 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 66.50 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด ซึ่งเป็นการให้สิทธิแก่ผู้แทนบริการ (Master Agent) ในการบริหารจัดการผู้เติมเงินเพื่อรับชำระค่าสินค้าและบริการต่าง ๆ โดยใช้ซอฟต์แวร์ (Software) ของบริษัท ซึ่งผู้แทนบริการจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมแรกเข้าให้แก่บริษัทตามอัตราที่กำหนดไว้ ส่วนผู้เติมเงินก็ยังคงเป็นสินทรัพย์ของบริษัท เพียงแต่บริษัทให้สิทธิแก่ผู้แทนบริการในการจัดหาพื้นที่ตั้งผู้เติมเงินและการบริหารจัดการเงินในผู้เติมเงินด้วยเงินทุนหมุนเวียนของผู้แทนบริการเอง และ 2) ผู้เติมเงินที่ร่วมกันบริหารระหว่างบริษัทกับผู้แทนบริการ (Project) ที่ติดตั้งหน้า เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) , เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus), รถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS) , แฟมิลีมาร์ท (Family Mart) เป็นต้น จำนวน 8,004 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 28.75 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด และ 3) ผู้เติมเงินส่วนที่บริษัทดำเนินการเองมีจำนวน 1,324 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.75 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด จากสัดส่วนของจำนวนผู้เติมเงินที่ดำเนินการผ่านผู้แทนบริการในระบบแฟรนไชส์ (Franchise) ซึ่งมีจำนวนมากกว่าจำนวนผู้เติมเงินที่บริษัทดำเนินการเอง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้แทนบริการในการดำเนินธุรกิจและการขยายจำนวนผู้เติมเงินของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทมีการแต่งตั้งผู้แทนบริการเป็นจำนวนมากถึง 226 รายที่กระจายอยู่ตามภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วประเทศ อีกทั้งบริษัทมีการพบปะและประเมินผู้แทนบริการ รวมถึงมีการอบรมผู้แทนบริการอย่างสม่ำเสมอทุกปี เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่ผู้แทนบริการในการดำเนินธุรกิจร่วมกับบริษัทอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ผู้แทนบริการบริหารผู้เติมเงินได้ไม่ดีเพียงพอ ทั้งในรูปแบบการหาพื้นที่ที่เหมาะสมในการติดตั้งตู้ การดูแลและบริหารผู้เติมเงินให้บริการได้อย่างต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมง รวมถึงมีการบริหารจัดการผู้แทนบริการให้สามารถบริหารรายได้จากผู้เติมเงินให้มีประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อการดำเนินธุรกิจในระยะยาวร่วมกับบริษัทต่อไป

1.2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

1.2.1. ความเสี่ยงจากการซื้อผู้เติมเงินจากบริษัทแม่

เนื่องจากธุรกิจการให้บริการเติมเงินระบบโทรศัพท์มือถืออัตโนมัติและบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติในนามบุญเติมของบริษัท เป็นการดำเนินงานภายใต้บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท มาตั้งแต่ปี 2551 ประกอบกับธุรกิจในกลุ่มของ FORTH เป็นธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคมและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์โทรคมนาคม เป็นต้น ทำให้ FORTH เป็นผู้ให้การสนับสนุนการผลิตผู้เติมเงินที่ต้องใช้แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตโดยบริษัทแม่ และการสั่งซื้ออุปกรณ์ต่าง ๆ เพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดที่มีต้นทุนต่ำ (Economies of Scale) ให้แก่บริษัทมาโดยตลอดจนถึงปัจจุบัน จากยอดการสั่งซื้อในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีการสั่งซื้อผู้เติมเงินจากบริษัทแม่ (FORTH) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.68 และร้อยละ 93.45 ของยอดสั่งซื้อรวมที่เกี่ยวกับผู้เติมเงินของบริษัท ตามลำดับ ในกรณีนี้ บริษัทมีการทำข้อตกลงการดำเนินธุรกิจเครื่องเติมเงินออนไลน์ และข้อตกลงการซื้อขายเครื่องเติมเงินออนไลน์ โดยกำหนดราคาซื้อขายผู้เติมเงินด้วยความเป็นธรรมและเหมาะสมกับธุรกิจ ในราคาที่ไม่เกินกว่าราคาที่บริษัทสามารถจัดหาได้ในตลาดโดยทั่วไป โดยที่มีคุณสมบัติและคุณภาพที่

สามารถเปรียบเทียบกันได้ อีกทั้งบริษัทก็มีสิทธิสั่งซื้อเครื่องเติมเงินออนไลน์จากผู้ผลิตรายอื่นได้ หากบริษัทพิจารณาเห็นว่ามีความคุ้มค่าที่ต่ำกว่าเครื่องเติมเงินออนไลน์ที่ผลิตโดย FORTH (รายละเอียดสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 5.3 สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ ข้อ 3.2 ในหน้า 68)

1.2.2. ความเสี่ยงจากการสูญหายและเสียหายของตู้เติมเงิน “บุญเติม”

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทเป็นการให้บริการเติมเงินระบบโทรศัพท์มือถืออัตโนมัติ และบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ บริษัทจึงต้องนำตู้เติมเงินซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทไปตั้งอยู่ตามจุดต่าง ๆ ทั่วประเทศ เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้บริการได้อย่างสะดวกตลอด 24 ชั่วโมง ทำให้เกิดความเสี่ยงในการสูญหายและเสียหายของตู้เติมเงินขึ้นได้ ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปีที่ผ่านมา ตู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทมีการสูญหายและเสียหายทั้งในรูปแบบการถูกโจรกรรม ไฟไหม้ น้ำท่วม หรือ ถูกจัดจนไม่สามารถซ่อมแซมตู้เติมเงินได้จากข้อเท็จจริงที่ผ่านมา ปรากฏว่ามีตู้เติมเงินที่สูญหายและเสียหายจำนวน 46 ตู้ในปี 2555 และจำนวน 56 ตู้ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 และมีการโจรกรรมเงินสดที่อยู่ในตู้เติมเงินจำนวน 324,516 บาทในปี 2555 และ 166,429 บาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 โดยคิดเป็นมูลค่าความเสียหายรวมทุกประเภท เท่ากับ 1,077,250 บาทในปี 2555 และ 1,071,054 บาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จากสาเหตุข้างต้น บริษัทจึงได้พัฒนาและปรับปรุงระบบรักษาความปลอดภัยของตู้เติมเงินอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด บริษัทมีการพัฒนาทั้งระบบฮาร์ดแวร์ (Hardware) ให้ระบบล็อกของตู้เติมเงินมีความแข็งแรงมากยิ่งขึ้น มีการติดตั้งระบบป้องกันการจัดแงะหรือการโจรกรรมด้วยระบบเซนเซอร์ (Sensor) และไซเรน (Siren) ที่จะทำงานโดยส่งเสียงร้องดังมากเมื่อเกิดการจัดหรือทุบตู้เติมเงินขึ้น และในขณะเดียวกันระบบจะแจ้งเตือนไปยังส่วนกลาง (Call Center) เพื่อให้ทราบและแจ้งผู้เกี่ยวข้องได้ทันเวลาที่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเรียกเก็บเงินประกันเป็นรายเดือนจากผู้แทนบริการทุกรายโดยหักจากค่าคอมมิชชั่นที่ผู้แทนบริการจะได้รับ เพื่อเป็นเงินสำรองสำหรับใช้ในการบริหารความเสี่ยงในการสูญหายของเงินในตู้เติมเงินดังกล่าวของบริษัท

1.3. ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.3.1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากสถาบันการเงินในประเทศรวม 2 แห่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระหนี้กับสถาบันการเงินรวม (รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 216.45 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 3.34 ล้านบาท โดยภาระหนี้ทั้งหมดเป็นวงเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และเพื่อชำระค่าประกอบตู้เติมเงินให้แก่บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

ทั้งนี้ ในสัญญาเงินกู้ยืม (วงเงินกู้ยืมระยะยาว) กับสถาบันการเงินในประเทศดังกล่าว มีข้อกำหนดทางการเงินที่กำหนดให้บริษัทต้องรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไว้ไม่เกิน 2 : 1 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.997 : 1 จึงมีผลทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงหากในอนาคตบริษัทมีการก่อหนี้สินเพิ่มเติมในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และระดมทุนจาก

ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อแล้วเสร็จ จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงได้

นอกจากนี้ บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความผันผวนของต้นทุนทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมของบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาดในปัจจุบัน อีกทั้งภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบันยังมีความผันผวนน้อย ดังนั้น ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำ

1.3.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจากบริษัทแม่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

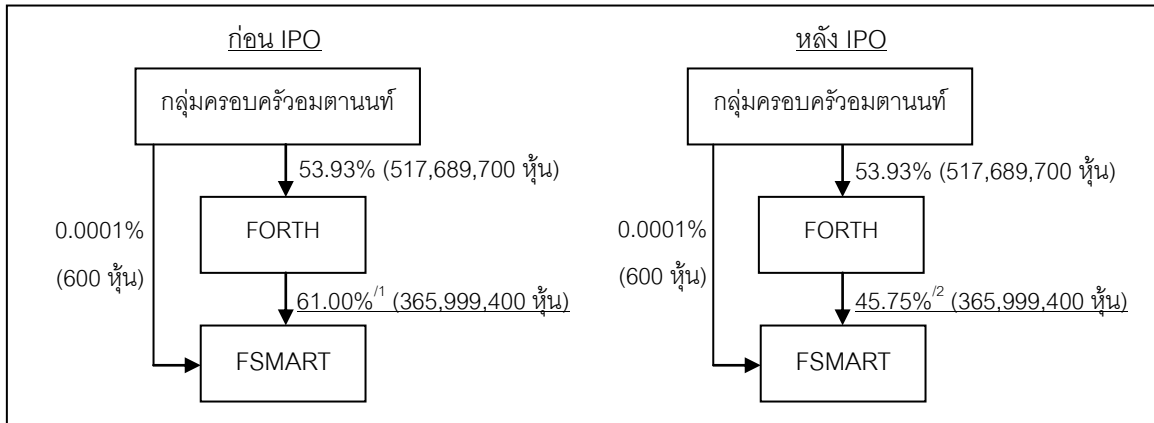
บริษัทมีการพึ่งพิงการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินภายในประเทศรวม 2 แห่ง ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 61.00 ของทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2556) คือ บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) เป็นผู้ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเต็มจำนวน จากงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระหนี้กับสถาบันการเงิน 2 แห่ง (รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 216.45 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับจดหมายแจ้งจากสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่ง ในการยินยอมให้ FORTH ถอนการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมของบริษัทได้ เมื่อบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และบริษัทแสดงผลประกอบการที่ธนาคารยอมรับได้ ทั้งนี้ บริษัทเชื่อมั่นว่า เมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว ทางสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่งจะดำเนินการให้ FORTH ถอนการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมดังกล่าวของบริษัทเพื่อลดการพึ่งพิงบริษัทแม่ได้

1.4. ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

1.4.1. ความเสี่ยงกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.00 ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2556 บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 61.00 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก โดยมีกลุ่มครอบครัวอมตานนท์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ FORTH ในสัดส่วนร้อยละ 53.93 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ FORTH และกลุ่มครอบครัวอมตานนท์ถือหุ้นโดยตรงในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.0001 ของทุนชำระแล้วของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ FORTH จะถือหุ้นของบริษัทลดลงเหลือร้อยละ 45.75 ของทุนชำระแล้วภายหลังเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก ขณะที่ผู้ถือหุ้นในกลุ่มครอบครัวอมตานนท์ยังคงถือหุ้นในบริษัทเท่าเดิม โดยมีรายละเอียดดังภาพ ซึ่งจะยังทำให้กลุ่มครอบครัวอมตานนท์ มีอำนาจในการบริหารอย่างมีนัยสำคัญในกำหนดนโยบายการบริหารงานของบริษัทไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง รวมถึงมีสิทธิออกเสียงคัดค้านในวาระที่สำคัญ ซึ่งกำหนดให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิคัดค้านมติในวาระนั้น ๆ ได้

แผนภาพการถือหุ้นของกลุ่มครอบครัวอมตานนท์



หมายเหตุ: ¹ - จำนวนจากทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วก่อน IPO เท่ากับ 300,000,000 บาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

² - จำนวนจากทุนจดทะเบียนหลัง IPO เท่ากับ 400,000,000 บาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 800,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบทุกท่านล้วนแต่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความสามารถเป็นที่รู้จักและยอมรับในสังคม โดยกรรมการตรวจสอบของบริษัทมีหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของบริษัท ซึ่งเป็นไปตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 และมีคุณสมบัติเป็นกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามข้อ 16 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 ซึ่งถือเป็นการช่วยเสริมประสิทธิภาพและสร้างการตรวจสอบและถ่วงดุลที่ดี รวมถึงสร้างความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ว่าจ้างบริษัท แอค-พลัส คอนซัลแตนท์ จำกัด เพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทยังคำนึงถึงการให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้น รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม และเท่าเทียมกัน

1.4.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกรรมการหลัก

เนื่องจากนายพงษ์ชัย อมตานนท์ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทและดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และประธานกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจมาเป็นเวลานาน เป็นผู้มีความซื่อสัตย์และมีหน้าที่โดยตรงในการกำหนดนโยบาย ทิศทางและการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงของกรรมการรายดังกล่าว อาจทำให้บริษัทประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคตก็ได้ ดังนั้น เพื่อเป็นการกระจายอำนาจการจัดการและลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงกรรมการ บริษัทจึงจัดโครงสร้างองค์กรให้มีการแต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิและมีประสบการณ์ในการบริหารและการดำเนินธุรกิจขึ้น และให้ผู้บริหารในระดับต่าง ๆ ได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจและกำหนดทิศทางของบริษัทมาก

ขึ้น มีการกระจายอำนาจการบริหาร มีการกำหนดอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบในงานด้านต่าง ๆ อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม นายพงษ์ชัย อมตานนท์ ก็ยังจะเป็นผู้กำหนดนโยบายหลักของบริษัท และมีผู้บริหารแต่ละฝ่ายมีอำนาจตัดสินใจดำเนินการด้านต่าง ๆ ในรายละเอียด เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกรรมการหลัก

1.5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.5.1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทที่มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นั้นก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2556 โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเชื่อมั่นว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้แล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้นได้

1.5.2. ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอเอ็ม เอ ไอ (mai) อันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี

ก่อนการเสนอขายหุ้นออกใหม่ที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 15,000,000 บาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 150,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) เป็น 300,000,000 บาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 3,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,850,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 285,000,000 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2555 เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ซึ่งจากการเพิ่มทุนดังกล่าว มีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นเข้ามาถือหุ้นเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.75 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท (เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้น) โดยที่ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวมีราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี

ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2556 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ถือหุ้นในบริษัทน้อยกว่าร้อยละ 5.00 (ไม่รวมกรรมการและผู้บริหารของบริษัท) รวมจำนวน 111,566,600 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.59 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้น

เพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นของบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น อันเนื่องมาจากการขายหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทเพื่อทำกำไรภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ ที่ไม่เข้าขายเป็นกรรมการ ผู้บริหารของบริษัทจะไม่มีกำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) เมื่อหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว