

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทได้ และในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทได้

สำหรับปัจจัยความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1.1. ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของเครื่องมือและอุปกรณ์ และการบังคับใช้นโยบายบัญชีใหม่เรื่องการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้าได้ (รายการเติมเงิน Failed)

เนื่องจากเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของเครื่องมือและอุปกรณ์ (เครื่องบริการรับชำระเงินอัตโนมัติ หรือ ตู้เติมเงิน “บุญเติม”) จากเดิมที่มี อายุ 5 ปี เป็น อายุ 8 ปี ซึ่งผู้บริหารบริษัท เชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงอายุการให้ประโยชน์ของเครื่องมือและอุปกรณ์ดังกล่าวมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น เพราะอายุการให้ประโยชน์ดังกล่าวสอดคล้องกับประโยชน์ที่บริษัทคาดว่าจะได้รับจากการใช้งานสินทรัพย์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตู้เติมเงินรุ่นแรกของบริษัทเริ่มดำเนินงานตั้งแต่ปี 2552 ส่งผลให้ในอนาคต จึงมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว หากตู้เติมเงินของบริษัทมีอายุการใช้งานได้ไม่ถึง 8 ปีตามที่ฝ่ายบริหารของบริษัทคาดการณ์ไว้ จากการต้องเปลี่ยนแทนหรือซ่อมแซมอุปกรณ์สำคัญๆ หรือมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมสูง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม จนถึงปัจจุบันตู้เติมเงินรุ่นแรกของบริษัทส่วนใหญ่ยังมีสภาพการใช้งานที่ดีอยู่

อย่างไรก็ตาม ทางคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทจะมีการทบทวนการประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของเครื่องมือและอุปกรณ์ทุกปี โดยพิจารณาว่าจำนวนตู้เติมเงินและอุปกรณ์ในตู้เติมเงินยังมีสภาพการใช้งานที่ดีอยู่เป็นส่วนใหญ่ และพิจารณาต้นทุนค่าซ่อมแซมรวมถึงต้นทุนการเปลี่ยนทดแทนอะไหล่ในตู้เติมเงินว่ามีนัยสำคัญหรือไม่

ทั้งนี้ บริษัทได้จ้างสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า คณะวิศวกรรมศาสตร์ ในการออกรายงานให้ความเห็นเกี่ยวกับอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายในตู้เติมเงินบุญเติม ลงวันที่ 13 กันยายน 2556 ที่มีการทดสอบอายุการใช้งานของอุปกรณ์ในตู้เติมเงิน โดยใช้อุณหภูมิซึ่งมีผลกระทบมากกว่ากึ่งหนึ่งของปัจจัยแวดล้อมทั้งหมดเป็นตัวทดสอบอายุการใช้งาน เพื่อสร้างความมั่นใจแก่อุปกรณ์ให้สามารถใช้งานได้ตามสภาวะที่กำหนด และใช้ทฤษฎี $\theta^{\circ}\text{C}$ (Arrhenius Equation) ซึ่งเป็นทฤษฎีทั่วไปในการประมาณการหาอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยใช้สภาวะของอุณหภูมิเข้ามาเป็นปัจจัยในการคำนวณหาอายุการใช้งาน โดยมีสมมติฐานว่าอายุการการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ขึ้นอยู่กับอุณหภูมิซึ่งมีผลกระทบต่ออายุการใช้งาน อุปกรณ์จะมีอายุการใช้งานลดลงครึ่งหนึ่งของการใช้งานปกติเมื่ออุณหภูมิสูงขึ้นทุก ๆ 10 องศาเซลเซียส เช่น อุปกรณ์ที่มีอายุการใช้งาน 10 ปี ที่อุณหภูมิ 40 องศาเซลเซียส หากว่าอุณหภูมิสูงขึ้นเป็น 50 องศาเซลเซียส อายุการใช้งานก็จะลดลงเหลือ 5 ปี หากว่าอุณหภูมิสูงขึ้นเป็น 60 องศาเซลเซียส อายุการใช้งานก็จะลดลงเหลือ 2.5 ปี เป็นต้น ดังนั้น ในการทดสอบจริงทางสถาบันฯจึงได้นำตู้บุญเติมเข้าตู้ควบคุม

คุณหม่อม โดยตั้งคุณหม่อมไว้ที่ 100 องศาเซลเซียส ซึ่งเป็นคุณหม่อมที่ตู้ยังสามารถทำงานได้ตามปกติ และติดตามสถานะของคุณหม่อมเพิ่มเติมว่ายังคงใช้งานได้ปกติ โดยการทดสอบนี้ เป็นการหาความเป็นไปได้ของอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายในตู้เติมเงินที่คุณหม่อมการใช้งานภายในตู้เฉลี่ย 37 องศาเซลเซียส ที่นำตู้เติมเงินไปให้ความร้อนที่คุณหม่อม 100 องศาเซลเซียส เพื่อหาอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายในตู้เติมเงิน

จากผลการทดสอบในตู้ใช้เวลา 158 ชั่วโมง โดยพบว่าในชั่วโมงที่ 158 ตู้เติมเงินเกิดความบกพร่อง ไม่สามารถใช้งานได้ จากนั้นนำค่าที่ได้มาเข้าสมการการวัดอายุการใช้งานของคุณหม่อม เพื่อหาค่าความเป็นไปได้ของอายุการใช้งานของคุณหม่อมเพิ่มเติม ซึ่งคำนวณอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายในตู้เติมเงินเพิ่มเติม ได้ประมาณ 87,612 ชั่วโมง หรือ คิดเป็น 10.01 ปี ที่คุณหม่อมการใช้งานภายในตู้เฉลี่ย 37 องศาเซลเซียส

นอกเหนือจากรายงานให้ความเห็นเกี่ยวกับอายุการใช้งานของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายในตู้เติมเงินเพิ่มเติม โดยสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบังแล้ว บริษัทยังได้รับจดหมายที่รับรองจากผู้ผลิตส่วนประกอบหลักในตู้เติมเงิน ได้แก่ ตัวรับเหรียญ (Coin Acceptor) ตัวรับธนบัตร (Bill Acceptor) ชุดหน้าจอสัมผัส (Touch Screen Set) และ LCD Panel ในการรับประกันชั่วโมงการใช้งานหรือจำนวนครั้งในการใช้งานขั้นต่ำของอุปกรณ์ดังกล่าว ซึ่งสามารถนำมาคำนวณอายุการใช้งานของอุปกรณ์ในตู้เติมเงินเพิ่มเติมได้อายุการใช้งานโดยส่วนใหญ่มากกว่า 8 ปี (บนสมมติฐานที่การเติมเงินเฉลี่ยที่ 26 รายการต่อตู้ต่อวัน, การเติมเงิน 1 รายการมีการสัมผัสหน้าจอสัมผัส 14 ครั้งต่อรายการ, การเติมเงิน 1 รายการมีการใช้ธนบัตรเฉลี่ย 1.20 ใบต่อรายการ, การเติมเงิน 1 รายการมีการหยอดเหรียญเฉลี่ย 4.90 เหรียญต่อรายการ (อ้างอิงจากข้อมูลในเดือนมีนาคมของปี 2557))

นอกจากนี้ บริษัทมีความเชื่อมั่นว่า บริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการ การบำรุงรักษา การซ่อมแซมอุปกรณ์ และอะไหล่ในตู้เติมเงินให้กลับมาใช้งานได้รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมอันเกิดจากการใช้งานหรือเสื่อมสภาพของตู้มีจำนวนค่อนข้างต่ำ

ในการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของคุณหม่อม “คุณหม่อม” ดังกล่าว บริษัทได้ใช้วิธีการเปลี่ยนทันทีโดยผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าว มีผลต่อบรรยากาศฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่งผลให้เครื่องมือและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 72.80 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาลดลง 72.80 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2556 เพิ่มขึ้น 72.80 ล้านบาทเช่นกัน และมีผลต่อบรรยากาศฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ส่งผลให้เครื่องมือและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 36.27 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาลดลง 36.27 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้น 36.27 ล้านบาทเช่นกัน (รายละเอียดสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

นอกเหนือจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของเครื่องมือและอุปกรณ์ข้างต้นแล้ว บริษัทมีนโยบายเกี่ยวกับการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้า (รายได้การเติมเงิน Failed ที่เกิดจากลูกค้ากดเบอร์โทรศัพท์ที่ไม่ถูกต้องซึ่งเป็นเบอร์ที่ทางบริษัทไม่สามารถติดต่อกลับไปยังลูกค้าได้รวมถึงลูกค้าก็ไม่ติดต่อกลับมาแก้ไขรายการให้ถูกต้องภายในระยะเวลาที่กำหนดด้วย หรือเป็นเบอร์โทรศัพท์ที่ยังไม่ได้เปิดใช้บริการ/หยุดให้บริการซึ่งทางบริษัทก็ไม่สามารถติดต่อกลับไปยังลูกค้าได้ รวมถึงลูกค้าก็ไม่ติดต่อกลับมาแก้ไขรายการให้ถูกต้องภายในระยะเวลาที่กำหนดด้วยเช่นกัน) ซึ่งทางบริษัทเริ่มใช้นโยบายนี้ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ส่งผลให้งบการเงินของบริษัทตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นต้นไป ได้มีการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้า

(Failed) ที่ไม่มีการติดต่อกลับมายังบริษัทมากกว่า 1 ปี (โดยใช้วิธีการปรับย้อนหลัง ซึ่งถือเสมือนว่าบริษัทได้ใช้นโยบายการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้า ที่ไม่มีการติดต่อกลับมายังบริษัทมากกว่า 1 ปี มาโดยตลอด) จึงอาจมีความเสี่ยงที่อาจจะต้องกลับรายการการรับรู้รายได้กรณีที่มีลูกค้ามาเรียกร้องขอคืนเงินจากบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการรับรู้รายได้สำหรับรายการเติมเงิน Failed ที่ลูกค้าไม่มีการติดต่อกลับมายังบริษัทมากกว่า 1 ปี สอดคล้องกับข้อกฎหมายเรื่อง “ลาภมิควรได้” ที่มีอายุความ 1 ปี โดยอ้างอิงจากรายงานความเห็นทางกฎหมายของบริษัท สำนักกฎหมายหลวงชำนาญคดี เอ็นเทอร์ไพรซ์ จำกัด ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2556

จากนโยบายของบริษัทในการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้า (รายได้การเติมเงิน Failed) ข้างต้น ส่งผลให้งบการเงินงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ได้มีการรับรู้รายได้รายการเติมเงิน Failed ที่ลูกค้าไม่เรียกร้องเงินคืนจากบริษัทเป็นระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี ในงบการเงิน (โดยใช้วิธีการปรับย้อนหลัง ซึ่งถือเสมือนว่าบริษัทได้ใช้นโยบายการรับรู้รายได้รายการเติมเงินที่ไม่สามารถเติมเงินตามคำสั่งของลูกค้า ที่ไม่มีการติดต่อกลับมายังบริษัทมากกว่า 1 ปี มาโดยตลอด) จำนวน 6.02 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท กำไรสะสมสิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นจำนวน 7.16 ล้านบาท

1.2. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.2.1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดเติมเงินมือถืออัตโนมัติ

จากแนวโน้มการเติบโตของการใช้โทรศัพท์มือถือที่เพิ่มมากขึ้นและจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการหาช่องทางเติมเงินมือถือที่สะดวกและรวดเร็ว จึงส่งผลให้มีการแข่งขันของตลาดการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่รวมถึงตลาดการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) จากการเพิ่มขึ้นของผู้เติมเงินของคู่แข่งในตลาดด้วยเช่นเดียวกัน โดยมีผู้ให้บริการรายหลักในปัจจุบัน ได้แก่ บัญเติม, ซิงเกอร์ (SINGER), เอดีที (ADT) และกระปุกท็อปอัพ (KAPOOK TOPUP) ซึ่งผู้ให้บริการบางรายให้บริการเติมเงินแบบออนไลน์ (Online) แต่ผู้บริการรายย่อยเกือบทุกรายเน้นการขายผู้ขาดให้แก่ผู้ที่ซื้อผู้เติมเงินไปบริหารจัดการผู้เติมเงินเอง และเป็นผู้เติมเงินแบบอนาล็อก (Analog) ซึ่งผู้เติมเงินแบบอนาล็อก (Analog) เป็นผู้ที่สามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือได้เพียงอย่างเดียว ในขณะที่ผู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทเป็นแบบออนไลน์ (Online) ทั้งหมด ซึ่งสามารถเชื่อมต่อกับระบบของระบบของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operator) โดยตรง และสามารถตรวจสอบการทำรายการได้ทันที รวมถึงสามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์รายเดือนของเครือข่าย AIS เติมเงินเกมส์ออนไลน์ หรือเติมเงินบัตรเงินสดประเภทต่าง ๆ ได้อีกหลากหลายรูปแบบตามความต้องการของผู้บริโภค

บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมในการสร้างข้อได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยการสร้างระบบการบริหารจัดการด้านการดำเนินงานทั้งในรูปของการนำเสนอบริการที่หลากหลาย มีความทันสมัย รวมถึงการพัฒนาซอฟต์แวร์ (Software) ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่อง และการพัฒนาระบบของบริษัทให้สามารถเชื่อมต่อเครือข่ายกับผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งยังมีการดำเนินการร่วมกับผู้แทนบริการตามระบบแฟรนไชส์ (Franchise) ในการบริหารจัดการผู้เติมเงินให้แก่บริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อขยายผู้เติมเงินให้มีการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่ต่าง ๆ โดยเฉพาะตามหัวเมือง เขตชุมชน หน้าร้านสะดวกซื้อ ซูเปอร์มาร์เก็ต สถานศึกษา หอพัก และเขตนิคมอุตสาหกรรม โดยรูปแบบการเติมเงินของผู้เติมเงินสามารถรองรับกลุ่มลูกค้าได้ทุกเพศ ทุกวัย เน้นลูกค้าระดับรายได้น้อยถึง

ปานกลางที่ใช้โทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-paid) เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งผู้เติมเงินบุญเติมสามารถให้บริการเติมเงินตั้งแต่มูลค่าค่าน้อย (Micro Transaction) ขึ้นต่ำ 10 บาทได้

นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิเช่น เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) , แฟมิลีมาร์ท (Family Mart), เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus), รถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS), ลอว์สัน (Lawson), 108 Shop, The Mall, Tops, CP Freshmart, ทีโอที (TOT) ในการขยายฐานลูกค้าให้เข้าถึงลูกค้าในทุกกลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น และบริษัทยังมีบริการเพิ่มเติมอื่นที่หลากหลาย เช่น การขายโฆษณาผ่านผู้เติมเงิน และการให้บริการออนไลน์อื่น ๆ เป็นต้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดผู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของจำนวนผู้เติมเงินในตลาด นับว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงในตลาดผู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ และครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.79 ของมูลค่าเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตของบริษัทที่สามารถเพิ่มขึ้นได้อีกมาก จะเห็นได้จากจำนวนผู้เติมเงินของบริษัทที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยตั้งแต่ปี 2553 จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 จำนวนผู้เติมเงินของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) เท่ากับร้อยละ 44.62 ต่อปี และยอดเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) เท่ากับร้อยละ 77.07 ต่อปี

1.2.2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

เนื่องจากการให้บริการผู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ “บุญเติม” ของบริษัทเป็นเพียงช่องทางหนึ่งในการเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือช่องทางการเติมเงินเกมส์ออนไลน์หรือการชำระค่าบริการต่าง ๆ จากหลากหลายช่องทางที่มีอยู่ในปัจจุบันนี้ ผู้บริโภคสามารถเลือกใช้ช่องทางการเติมเงินโทรศัพท์มือถือ เติมเงินเกมส์ออนไลน์ หรือช่องทางการชำระเงินที่มีหลากหลายช่องทางเพื่อทดแทนได้ เช่น การเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือชำระค่าบริการในร้านสะดวกซื้อ ได้แก่ เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven) , แฟมิลีมาร์ท (Family Mart), ลอว์สัน (Lawson) เป็นต้น การซื้อบัตรเติมเงินโทรศัพท์แบบบัตรขีด (Scratch Card) เพื่อเติมเงินหรือการเติมเงินโทรศัพท์มือถือผ่านตู้เอทีเอ็ม (ATM) เป็นต้น ซึ่งจากการมีช่องทางการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่หลากหลายตามที่กล่าวมาให้ผู้บริโภคสามารถเลือกใช้ใช้บริการได้ อาจมีความเสี่ยงที่ทำให้ผู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทอาจไม่ได้รับความนิยมจากลูกค้าเหมือนในปัจจุบัน หากเกิดช่องทางการเติมเงินใหม่อื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่ส่งผลให้ลูกค้าจะไม่นิยมใช้ผู้เติมเงินของบริษัทก็ได้

อย่างไรก็ตาม จากการที่ผู้เติมเงิน “บุญเติม” ของบริษัทมีจุดเด่นที่สามารถเติมเงินได้ตั้งแต่มูลค่าค่าน้อย (Micro Transaction) จำนวนเงินขั้นต่ำตั้งแต่ 10 บาทได้ อีกทั้งพฤติกรรมของผู้ใช้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่มีมูลค่าค่าน้อย ๆ ต้องการความเป็นส่วนตัวในการเติมเงิน (Privacy) ด้วยตนเองมากกว่าการซื้อบัตรเติมเงินโทรศัพท์มือถือในร้านสะดวกซื้อ รวมถึงต้องการความสะดวกในการเติมเงินได้ตลอดเวลา ประกอบกับสัดส่วนจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) ที่ยังมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 87.71 ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดในตลาดโทรศัพท์มือถือ (ข้อมูลงวด 3 เดือนแรกของปี 2557) กอปรกับการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือของบริษัทจะเน้นที่ลูกค้าระดับล่างถึงปานกลางในประเทศ จึงเห็นว่าหากจะเกิดความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคก็จะกระทบต่อบริษัทไม่มากนัก เพราะยังมีผู้ใช้บริการตามต่างจังหวัดที่ยังต้องการเติมเงินที่มีมูลค่าค่าน้อย ๆ (Micro Transaction) อยู่

1.2.3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี

ปัจจุบันต้องยอมรับว่าอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ซึ่งรวมถึงการให้บริการโทรศัพท์มือถือที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว อีกทั้งพฤติกรรมการเลือกใช้บริการและผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ของผู้บริโภคก็สามารถจะเปลี่ยนแปลงได้ง่ายและรวดเร็วเช่นกัน ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีได้ บริษัทจึงต้องติดตามและปรับปรุงพัฒนาเทคโนโลยีระบบการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือที่มีอยู่ในตู้เติมเงิน “บุญเติม” ของบริษัทให้มีความทันสมัยอยู่ตลอดเวลา รวมถึงมีการนำสินค้าใหม่ ๆ ที่กำลังเป็นที่นิยมของผู้บริโภคมาจำหน่ายในตู้เติมเงินได้ ในขณะเดียวกันก็สามารถนำบริการที่ผู้บริโภคไม่นิยมแล้วออกจากตู้เติมเงินได้

จากการที่เทคโนโลยีที่มีอยู่ในตู้เติมเงินของบริษัทเป็นระบบออนไลน์ (Online) ที่สามารถสร้างระบบการเชื่อมต่อตู้เติมเงินทุกตู้ได้ จึงทำให้บริษัทสามารถพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ (Software) ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว ซึ่งแตกต่างจากเทคโนโลยีของคู่แข่งของบริษัท ซึ่งผู้ให้บริการบางรายให้บริการตู้เติมเงินแบบออนไลน์ (Online) แต่ผู้บริการรายย่อยเกือบทุกรายเน้นการให้บริการตู้เติมเงินแบบอนาล็อก (Analog) ซึ่งเป็นตู้ที่สามารถให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือได้เพียงอย่างเดียว และมีข้อจำกัดในการพัฒนาระบบ เมื่อเทียบกับแบบออนไลน์ที่บริษัทเป็นผู้นำในการให้บริการอยู่ในปัจจุบัน จึงนับเป็นจุดเด่นทำให้สามารถลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวได้

1.2.4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operator)

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 96.56 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์ระบบเติมเงินล่วงหน้า (รายได้ค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทได้รับจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ) ในปี 2556 และร้อยละ 96.13 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์ระบบเติมเงินล่วงหน้าสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.30 ของรายได้รวมในปี 2556 และร้อยละ 36.91 ของรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ ซึ่งเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมที่ถูกจ่ายเมื่อมากัดเพื่อทำการทราffic (Service Charge) จากการเติมเงินโทรศัพท์มือถือของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้ง 3 รายใหญ่ดังกล่าว มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 99.28 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติในปี 2556 และร้อยละ 98.61 ของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.27 ของรายได้รวมในปี 2556 และร้อยละ 55.91 ของรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557

ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือทั้ง 3 บริษัทดังกล่าวเกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจที่ไม่สามารถให้บริการโทรศัพท์มือถือได้ หรือในกรณีที่ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือดังกล่าวยกเลิกให้บริการเป็นตัวแทนในการให้บริการรับชำระเงินค่าสินค้าหรือบริการผ่านโทรศัพท์มือถือ ก็อาจส่งผลกระทบต่อรายได้รวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แต่

เนื่องจากบริษัททั้ง 3 รายดังกล่าวเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ในประเทศไทย มีฐานะทางการเงินที่ดี และเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคส่วนใหญ่ในประเทศอยู่แล้ว ทำให้โอกาสที่จะเกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจของบริษัทดังกล่าวมีความเป็นไปได้ในระดับที่ต่ำ อีกทั้งผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือก็ได้แต่งตั้งให้บริษัทเป็นตัวแทนในการรับชำระเงินสดสินค้าหรือบริการผ่านโทรศัพท์มือถือ เพื่อเป็นการขยายช่องทางในการชำระเงินของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายดังกล่าวมาอย่างต่อเนื่องโดยตลอด ทำให้บริษัทคาดว่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถืออยู่ในระดับต่ำเช่นกัน

1.2.5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้แทนบริการ (Master Agent) ในการประกอบธุรกิจ

การที่บริษัทดำเนินการในการขยายผู้เติมเงิน “บุญเติม” ที่ตั้งอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 รวมจำนวน 37,311 ตู้ (ในจำนวนนี้ รวมผู้เติมเงินที่สูญหายและเสียหายจนซ่อมไม่ได้ จำนวน 653 ตู้ ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผู้สูญหายและเสียหายจนซ่อมไม่ได้ทั้งจำนวนแล้ว) โดยแบ่งเป็น 1) ผู้เติมเงินที่ดำเนินการผ่านผู้แทนบริการในระบบแฟรนไชส์ (Franchise) จำนวน 25,939 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 69.52 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด ซึ่งเป็นการให้สิทธิแก่ผู้แทนบริการ (Master Agent) ในการบริหารจัดการตู้บุญเติมเพื่อรับชำระค่าสินค้าและบริการต่าง ๆ โดยใช้ซอฟต์แวร์ (Software) ของบริษัท ซึ่งผู้แทนบริการจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมแรกเข้าให้แก่บริษัทตามอัตราที่กำหนดไว้ ส่วนผู้เติมเงินก็ยังเป็นสินทรัพย์ของบริษัท เพียงแต่บริษัทให้สิทธิแก่ผู้แทนบริการในการจัดหาพื้นที่ตั้งตู้เติมเงินและการบริหารจัดการเงินในตู้เติมเงินด้วยเงินทุนหมุนเวียนของผู้แทนบริการเอง 2) ผู้เติมเงินที่ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Project) ที่ติดตั้งหน้า เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven), แฟมิลี่มาร์ท (Family Mart), ลอว์สัน (Lawson), เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus), รถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS), 108 Shop, The Mall, Tops, CP Freshmart, ทีโอที (TOT) เป็นต้น จำนวน 8,918 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 23.90 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด 3) ผู้เติมเงินส่วนที่บริษัทดำเนินการเองมีจำนวน (Company's Kiosk) 278 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.75 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด และ 4) ผู้เติมเงินที่อยู่ระหว่างรอซ่อม/ อยู่ในคลังสินค้า / รอทำลาย จำนวน 2,176 ตู้ หรือคิดเป็นร้อยละ 5.83 ของจำนวนผู้เติมเงินทั้งหมด จากสัดส่วนของจำนวนผู้เติมเงินที่ดำเนินการผ่านผู้แทนบริการในระบบแฟรนไชส์ (Franchise) ซึ่งมีจำนวนมากกว่าจำนวนผู้เติมเงินที่บริษัทดำเนินการเอง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้แทนบริการในการดำเนินธุรกิจและการขยายจำนวนผู้เติมเงินของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทมีการแต่งตั้งผู้แทนบริการเป็นจำนวนมากถึง 209 รายที่กระจายอยู่ตามภูมิภาคต่าง ๆ ในประเทศ อีกทั้งบริษัทมีการพบปะและประเมินผู้แทนบริการ รวมถึงมีการอบรมผู้แทนบริการอย่างสม่ำเสมอทุกปี เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่ผู้แทนบริการในการดำเนินธุรกิจร่วมกับบริษัทอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนลดความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ผู้แทนบริการบริหารตู้เติมเงินได้ไม่ดีเพียงพอ ทั้งในรูปแบบการหาพื้นที่ที่เหมาะสมในการติดตั้งตู้ การดูแลและบริหารตู้เติมเงินให้บริการได้อย่างต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมง รวมถึงมีการบริหารจัดการผู้แทนบริการให้สามารถบริหารรายได้จากผู้เติมเงินให้มีประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อการดำเนินธุรกิจในระยะยาวร่วมกับบริษัทต่อไป

1.2.6. ความเสี่ยงจากการให้วงเงินเครดิตผู้แทนบริการ/พันธมิตรทางธุรกิจ สูงกว่าเงินค้ำประกันที่วางไว้กับบริษัท

เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินธุรกิจผ่านการบริหารตู้เติมเงินร่วมกับผู้แทนบริการในระบบแฟรนไชส์ (Franchise) และพันธมิตรทางธุรกิจ เช่น เซเว่น อีเลฟเว่น (7-Eleven), เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus), CP Freshmart เป็นต้น ซึ่งมีผู้แทนบริการ/พันธมิตรทางธุรกิจบางรายที่บริษัทพิจารณาให้วงเงินเครดิตเป็นจำนวนที่สูงกว่าเงินที่ผู้แทนบริการ/พันธมิตร

ทางธุรกิจ วางค้ำประกันไว้กับบริษัท ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงกรณีที่มีเงินค้ำประกันที่เรียกเก็บจากผู้แทนบริการ/พันธมิตรทางธุรกิจมีจำนวนต่ำกว่าจำนวนเงินเครดิตสูงสุดที่ให้แกผู้แทนบริการ/พันธมิตรทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทก็มีนโยบายหลักในการกำหนดวงเงินเครดิตของตัวแทน(จำนวนเงินสูงสุดที่ตัวแทนแต่ละรายค้ำส่งแก่บริษัท) โดยให้มีการจัดเก็บเงินค้ำประกันจากตัวแทนเท่ากับจำนวนเงินเครดิตดังกล่าว และมีการพิจารณาฐานะทางการเงินและผลประกอบการของผู้แทนบริการ การพิจารณาขอเติมเงินที่บริหารโดยผู้แทนบริการ การให้ผู้แทนบริการลงนามในเอกสารสัญญาค้ำประกันกับบริษัท รวมถึงต้องมีการพิจารณาอนุมัติตามอำนาจอนุมัติของบริษัทด้วย ทั้งนี้ ที่ผ่านมาทางบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาลูกหนี้สงสัยจะสูญจากการให้วงเงินเครดิตแกผู้แทนบริการ/พันธมิตรทางธุรกิจสูงกว่าเงินค้ำประกันที่วางไว้กับบริษัท

1.3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

1.3.1. ความเสี่ยงจากการซื้อผู้เติมเงินจากบริษัทแม่ (บริษัทใหญ่)

เนื่องจากธุรกิจการให้บริการเติมเงินระบบโทรศัพท์มือถืออัตโนมัติและบริการเติมเงินออนไลน์ ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติในนามบุญเติมของบริษัท เป็นการดำเนินงานภายใต้บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท มาตั้งแต่ปลายปี 2551 ประกอบกับธุรกิจในกลุ่มของ FORTH เป็นธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคมและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์โทรคมนาคม เป็นต้น ทำให้ FORTH เป็นผู้ให้การสนับสนุนการผลิตผู้เติมเงินที่ต้องใช้แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตโดยบริษัทแม่ และการสั่งซื้ออุปกรณ์ต่าง ๆ เพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดที่มีต้นทุนต่ำ (Economies of Scale) ให้แก่บริษัทมาโดยตลอดจนถึงปัจจุบัน จากยอดการสั่งซื้อในปี 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีการสั่งซื้อผู้เติมเงินจากบริษัทแม่ (FORTH) (รวมบริษัทในกลุ่มของ FORTH ด้วย) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.82 และร้อยละ 93.20 ของยอดสั่งซื้อรวมที่เกี่ยวกับผู้เติมเงินของบริษัท ตามลำดับ ในการนี้ บริษัทมีการทำข้อตกลงการดำเนินธุรกิจเครื่องเติมเงินออนไลน์ และข้อตกลงการซื้อขายเครื่องเติมเงินออนไลน์ โดยกำหนดราคาซื้อขายผู้เติมเงินด้วยความเป็นธรรมและเหมาะสมกับธุรกิจ ในราคาที่ไม่เกินกว่าราคาที่บริษัทสามารถจัดหาได้ในตลาดโดยทั่วไป โดยที่มีคุณสมบัติและคุณภาพที่สามารถเปรียบเทียบกันได้ อีกทั้งบริษัทก็มีสิทธิสั่งซื้อเครื่องเติมเงินออนไลน์จากผู้ผลิตรายอื่นได้ หากบริษัทพิจารณาเห็นว่ามียุทธศาสตร์ที่ต่ำกว่าเครื่องเติมเงินออนไลน์ที่ผลิตโดย FORTH (รายละเอียดสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 5.3 สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ ข้อ 3.2 ในหน้า 89)

1.3.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงทรัพย์สินของบริษัทแม่ สำหรับใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่

เนื่องจากบริษัท (ในฐานะผู้เช่าและผู้รับบริการ) ได้ทำสัญญาเช่าอาคารพาณิชย์เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และทำสัญญาบริการในการจัดให้มีสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ อันเนื่องเกี่ยวกับการเช่าอาคารพาณิชย์ดังกล่าว กับ บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) (ในฐานะผู้ให้เช่าและผู้ให้บริการ) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 61.00 ของทุนชำระแล้วก่อนเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก โดยสัญญาเช่ามีกำหนดระยะเวลาเช่าเพียง 3 ปี ทำให้เกิดการพึ่งพิงทรัพย์สินของบริษัทแม่ และมีความเสี่ยงในการต่ออายุสัญญาเช่าเมื่อครบระยะเวลาของสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอาคารพาณิชย์ที่เช่านั้น เป็นทรัพย์สินและเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่เดิมของ FORTH โดย FORTH ได้ดำเนินการย้ายที่ตั้งสำนักงานใหญ่ไปยังสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นไป ส่งผลให้

FORTH อาจไม่ต้องใช้อาคารพาณิชย์ที่บริษัทเช่าอยู่ในปัจจุบัน ในการดำเนินการอื่นใด บริษัทจึงคาดว่าบริษัทจะได้รับการต่อสัญญาเช่าอาคารพาณิชย์จากบริษัทแม่เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

1.3.3. ความเสี่ยงจากการสูญหายและเสียหายของตู้เติมเงิน “บุญเติม”

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทเป็นการให้บริการเติมเงินระบบโทรศัพท์มือถืออัตโนมัติ และบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ บริษัทจึงต้องนำตู้เติมเงินซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทไปตั้งอยู่ตามจุดต่าง ๆ ในประเทศ เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้บริการได้อย่างสะดวกตลอด 24 ชั่วโมง ทำให้เกิดความเสียหายในการสูญหายและเสียหายของตู้เติมเงินขึ้นได้ ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปีที่ผ่านมา นั้น ตู้เติมเงินบุญเติมของบริษัทมีการสูญหายและเสียหายทั้งในรูปแบบการถูกโจรกรรม ไฟไหม้ น้ำท่วม หรือ ถูกจัดแงะจนไม่สามารถซ่อมแซมตู้เติมเงินได้ จากข้อเท็จจริงที่ผ่านมา ปรากฏว่ามีตู้เติมเงินที่สูญหายและเสียหายจนซ่อมไม่ได้เพิ่มขึ้นจำนวน 391 ตู้ในปี 2556 และเพิ่มขึ้นจำนวน 108 ตู้สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ส่งผลให้มียอดสะสมของจำนวนตู้เติมเงินที่สูญหายและซ่อมไม่ได้ (นับตั้งแต่ปี 2553 จนถึง งวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557) รวมจำนวน 653 ตู้ นอกจากนี้ ยังมีการโจรกรรมเงินสดที่อยู่ในตู้เติมเงินจำนวน 180,245 บาทในปี 2556 และ จำนวน 114,282 บาทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ส่งผลให้มียอดสะสมของจำนวนเงินที่สูญหาย (นับตั้งแต่ปี 2553 จนถึง งวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557) รวมจำนวน 453,142 บาท จากความเสียหายข้างต้น บริษัทจึงได้พัฒนาและปรับปรุงระบบรักษาความปลอดภัยของตู้เติมเงินอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด บริษัทมีการพัฒนาทั้งระบบฮาร์ดแวร์ (Hardware) ให้ระบบลิคคของตู้เติมเงินมีความแข็งแรงมากยิ่งขึ้น มีการติดตั้งระบบป้องกันการจัดแงะหรือการโจรกรรมด้วยระบบเซนเซอร์ (Sensor) และไซเรน (Siren) ที่จะทำงานโดยส่งเสียงร้องดังมากเมื่อเกิดการจัดแงะหรือทุบตู้เติมเงินขึ้น และในขณะเดียวกันระบบจะแจ้งเตือนไปยังส่วนกลาง (Call Center) เพื่อให้ทราบและแจ้งผู้เกี่ยวข้องได้ทันทั่วทั้ง รวมถึงมีการจัดตั้งทีมงานในกรณีตู้ถูกโจรกรรมสำหรับการเฝ้าติดตามและแจ้งเหตุไปยังตัวแทนและเจ้าหน้าที่ตำรวจเพื่อเข้าจับกุม นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเรียกเก็บเงินประกันเป็นรายเดือนจากผู้แทนบริการทุกรายโดยหักจากค่าคอมมิชชั่นที่ผู้แทนบริการจะได้รับ เพื่อเป็นเงินสำรองสำหรับการบริหารความเสี่ยงในการสูญหายของเงินในตู้เติมเงินของบริษัท

ตารางสรุปจำนวนตู้เติมเงินที่สูญหาย และตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ และค่าเผื่อมูลค่าตู้เติมเงินที่สูญหาย และตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้

	31 ธันวาคม 2556	31 มีนาคม 2557	30 มิถุนายน 2557
จำนวนตู้เติมเงินที่สูญหาย (ตู้)	290	348	391
จำนวนตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ (ตู้)	255	256	262
ค่าเผื่อมูลค่าตู้เติมเงินที่สูญหาย (ล้านบาท)	5.04	6.17	6.95 ^{/1}
ค่าเผื่อมูลค่าตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ (ล้านบาท)	3.86	3.88	3.99 ^{/1}
ค่าเผื่อมูลค่าอุปกรณ์ตู้เติมเงินสูญหาย(อะไหล่)	2.11	2.11	2.11 ^{/1}

หมายเหตุ: ^{/1} บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าตู้เติมเงินที่สูญหาย ค่าเผื่อมูลค่าตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ และค่าเผื่อมูลค่าอุปกรณ์ตู้เติมเงินสูญหาย (อะไหล่) เท่ากับมูลค่าสุทธิตามบัญชีทั้งจำนวน

ตารางสรุปจำนวนผู้เติมเงินที่อยู่ระหว่างรอซ่อมแซม

	31 ธันวาคม 2556	31 มีนาคม 2557	30 มิถุนายน 2557
จำนวนผู้เติมเงินที่อยู่ระหว่างรอซ่อมแซม (ตัว)	736	1,152	1,277
- รอซ่อมแซมน้อยกว่า 6 เดือน (ตัว)	335	782 ¹	837 ¹
- รอซ่อมแซมนานกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี (ตัว) ²	50	20	90
- รอซ่อมแซมนานกว่า 1 ปี (ตัว) ²	351	350	350

หมายเหตุ: บริษัทมีนโยบายการจัดการจัดการผู้เติมเงินรวมถึงอะไหล่ที่อยู่ระหว่างรอซ่อมแซม โดยเมื่อบริษัทได้รับตัว และ/หรือ อะไหล่คืนจากผู้แทนบริการมายังโรงงานของบริษัท ทางฝ่ายคลังสินค้าของบริษัทจะทำการตรวจสอบว่าผู้เติมเงิน และ/หรือ อะไหล่ดังกล่าวที่รับคืนมาเป็นผู้เติมเงินที่ถูกโจรกรรมมาหรือไม่ (พิจารณาพร้อมกับเอกสารการแจ้งความที่แนบมาพร้อมกับผู้เติมเงิน) ภายใน 7 วัน โดยหากตรวจสอบแล้วว่าผู้เติมเงินที่ถูกโจรกรรมมา สามารถซ่อมแซมได้ ก็จะดำเนินการซ่อมแซมผู้เติมเงินให้สีสภาพกลับมาใช้งานได้ตามปกติต่อไป แต่หากเป็นผู้เติมเงินที่ไม่สามารถซ่อมแซมได้ ทางบริษัทจะดำเนินการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายผู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ ทั้งนี้ การซ่อมแซมผู้เติมเงินจะพิจารณาจากปัจจัยความต้องการนำผู้กลับไปใช้งานควบคู่กับแผนการซ่อมแซมด้วย

- ¹: ผู้เติมเงินที่รอซ่อมแซมในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทใช้มาตรการติดตามผู้ที่ยุดให้บริการกลับคืนมาที่บริษัท
- ²: ผู้ซ่อมแซมที่มีระยะเวลานานกว่า 6 เดือนขึ้นไป เป็นผู้ที่บริหารร่วมกับบมจ.ทีโอที ซึ่งที่ผ่านมาอยู่ระหว่างหรือแผนการติดตั้งผู้กับบมจ.ทีโอที แต่ปัจจุบันทางบริษัทมีแผนการติดตั้งที่ชัดเจนแล้ว และ ณ 30 มิถุนายน 2557 มีผู้ที่รอซ่อมที่นานกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี เพิ่มขึ้นเป็น 90 ตัว เนื่องจากมีผู้ที่รอซ่อมน้อยกว่า 6 เดือนมีเวลานานขึ้นจนมากกว่า 6 เดือน

1.3.4. ความเสี่ยงจากการที่ผู้เติมเงินบางส่วนของบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้เป็นระยะเวลานาน

เนื่องจากบริษัทมีการขยายจำนวนผู้เติมเงินอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยเฉพาะในปี 2554 ถึงปี 2556 ซึ่งบริษัทได้ขยายจำนวนผู้เติมเงินเพิ่มขึ้นจาก 8,530 ตัวในปี 2553 เป็น 16,518 ตัวในปี 2554, 23,167 ตัว ในปี 2555 , 32,692 ตัว ในปี 2556 และเป็น 37,311 ตัว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 (ในจำนวน 37,311 ตัว ได้รวมผู้เติมเงินที่สูญหายและเสียหายจนซ่อมไม่ได้ จำนวน 653 ตัว ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผู้สูญหายและเสียหายจนซ่อมไม่ได้ทั้งจำนวนแล้ว) ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 44.62 ต่อปี ประกอบกับลักษณะการบริหารจัดการผู้เติมเงินโดยส่วนใหญ่ของบริษัทประมาณร้อยละ 70 ของจำนวนผู้เติมเงินรวม เป็นการบริหารจัดการโดยผ่านผู้แทนบริการของบริษัทตามระบบแฟรนไชส์ (Franchise) ส่งผลให้มีผู้เติมเงินบางส่วนที่อยู่กับผู้แทนบริการและหยุดให้บริการ (ผู้เติมเงินที่ out of service) เป็นระยะเวลานานมากกว่า 6 เดือน หรือ 1 ปี รวมจำนวน 200 ตัว ประกอบด้วย ผู้เติมเงินที่ out of service ระยะเวลา นานกว่า 6 เดือนแต่ไม่ถึง 1 ปี จำนวน 43 ตัว และผู้เติมเงินที่ out of service ระยะเวลา นานกว่า 1 ปี จำนวน 157 ตัว (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557)

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดมาตรการป้องกันและติดตามผู้คืนกรณีผู้จ่ายเงินหยุดให้บริการมากกว่า 2 เดือนขึ้นไป เพื่อให้ผู้เติมเงินของบริษัทสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่องและเกิดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สรุปได้ดังนี้

มาตรการป้องกันและติดตามผู้คืนกรณีผู้หยุดให้บริการติดต่อกันมากกว่า 2 เดือน

- 1) มาตรการค่าปรับ สำหรับผู้หยุดให้บริการติดต่อกันเกิน 2 เดือน โดยเรียกเก็บจากตัวแทนบริการหลัก
- 2) มาตรการงดการเบิกผู้สำหรับตัวแทนบริการที่มีผู้หยุดให้บริการติดต่อกันเกิน 2 เดือน มากกว่า 2 ผู้
- 3) ตั้งทีมบริหารรายได้เพื่อติดตามและประสานงานกับผู้แทนบริการในเรื่องดังกล่าว โดยเฉพาะ
- 4) การเร่งติดตามผู้หยุดให้บริการติดต่อกันเกิน 2 เดือน จากผู้แทนบริการ
 - 4.1 ติดต่อโดยตรงกับผู้แทนบริการรายย่อย
 - 4.2 การออกเอกสารเป็นทางการในการติดตามผู้คืน จากผู้แทนบริการรายย่อย (ผ่านผู้แทนบริการหลัก)
 - 4.3 การส่งทีมของบริษัทเข้าไปเจรจาติดตามผู้คืน โดยตรงกับผู้แทนบริการรายย่อย ในพื้นที่
- 5) การพัฒนา Agent Web ให้ผู้แทนบริการ สามารถดูข้อมูลได้ตลอดเวลา เพื่อใช้ในการบริหารจัดการผู้หยุดให้บริการ

ทั้งนี้ บริษัทมีผู้เดิมเงินที่หยุดให้บริการ (ผู้ Out of Service) ที่อยู่กับผู้แทนบริการ เป็นระยะเวลาเวลานานมากกว่า 6 เดือนขึ้นไป ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 สรุปได้ดังตาราง

No	สาเหตุ		สถานะผู้คืน วันที่ 31 มีนาคม 2557			สถานะผู้คืน วันที่ 30 มิถุนายน 2557			การเปลี่ยนแปลง		
	สถานะ	รายละเอียดสาเหตุ	ช่วงเวลาหยุดให้บริการ		รวมทั้งสิ้น	ช่วงเวลาหยุดให้บริการ		รวมทั้งสิ้น	ช่วงเวลาหยุดให้บริการ		รวมทั้งสิ้น
			6-12 เดือน	> 1 ปี		6-12 เดือน	> 1 ปี		6-12 เดือน	> 1 ปี	
1	ติดต่อไม่ได้	โทรหา Downline ไม่รับสาย	26	58	84	21	72	93	-5	14	9
2	ติดต่อไม่ได้	โทรหา ตัวแทน ไม่รับสาย	6	12	18	4	14	18	-2	2	0
3	ผู้กล่าวจะหาย	รอทำเรื่องเคลม	3	9	12	2	7	9	-1	-2	-3
4	ผู้กล่าวจะหาย	ตัวแทนอื่นอ้างไม่มีผู้	1	20	21	2	20	22	1	0	1
5	ผู้อยู่กับ downline	รอตัวแทนเก็บคืน	28	42	70	7	6	13	-21	-36	-57
6	ผู้อยู่กับ downline	ไม่ยอมคืนผู้เนื่องจากคิดว่าเป็นผู้ขายขาด	4	23	27	0	27	27	-4	4	0
7	ผู้อยู่กับ downline	จะใช้งานต่อ	9	2	11	6	4	10	-3	2	-1
8	ผู้อยู่กับ ตัวแทน	รอส่งคืน	4	11	15	1	6	7	-3	-5	-8
9	ผู้อยู่กับ ตัวแทน	รอติดตั้ง	1		1	0	0	0	-1	0	-1
10	ผู้อยู่กับ ตัวแทน	จะใช้งานต่อ		1	1	0	1	1	0	0	0
รวมทั้งสิ้น			82	178	260	43	157	200	-39	-21	-60

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

จากข้อมูลผู้เดิมเงินที่หยุดให้บริการ (ผู้ Out of Service) ที่อยู่กับผู้แทนบริการ เป็นระยะเวลาเวลานานมากกว่า 6 เดือนขึ้นไปข้างต้น ทางบริษัทได้เร่งติดตามผู้หยุดให้บริการโดยใช้มาตรการเรียกเก็บเงินค่าปรับจากตัวแทนบริการหลัก, การงดการเบิกผู้สำหรับตัวแทนบริการที่มีผู้หยุดให้บริการติดต่อกันเกิน 2 เดือนมากกว่า 2 ผู้, การติดต่อโดยตรงกับผู้แทนบริการรายย่อย, การส่งทีมของบริษัทเข้าไปเจรจาติดตามผู้คืนโดยตรงกับผู้แทนบริการรายย่อยในพื้นที่ รวมถึงตั้งทีมบริหารรายได้เพื่อติดตามและประสานงานกับผู้แทนบริการในเรื่องดังกล่าวโดยเฉพาะ

นอกจากนี้ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทางบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าผู้สูญหายสำหรับผู้เดิมเงินที่หยุดให้บริการ (ผู้ Out of Service) เป็นระยะเวลาเวลานานมากกว่า 1 ปีขึ้นไป จำนวน 178 ผู้ หรือคิดเป็นค่าเผื่อมูลค่าผู้สูญหายเท่ากับ 2.55 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ทางบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าผู้สูญหายสำหรับผู้เดิมเงินที่หยุดให้บริการ (ผู้ Out of Service) เป็นระยะเวลาเวลานานมากกว่า 1 ปีขึ้นไป จำนวน 157 ผู้ และผู้เดิมเงินที่ Out of Service เป็นระยะเวลาเวลานานมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี ที่บริษัทไม่สามารถติดต่อผู้แทนบริการเพื่อติดตามผู้คืน

จำนวน 29 ตู้ หรือคิดเป็นค่าเผื่อมูลค่าตู้สูญหายเท่ากับ 2.76 ล้านบาท (ตู้เติมเงินที่ Out of Service เป็นระยะเวลา นานมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี ในส่วนที่บริษัทสามารถติดต่อผู้แทนบริการเพื่อติดตามตู้คืน มีจำนวน 14 ตู้ ซึ่งไม่มีการตั้ง สำรองค่าเผื่อมูลค่าตู้สูญหาย)

1.3.5. ความเสี่ยงจากการจัดทำประกันภัยตู้เติมเงินเอง

ในอดีตบริษัทเคยมีการทำประกันภัยสำหรับตู้เติมเงินของบริษัทกับบริษัทประกันภัยภายนอก อย่างไรก็ตาม ด้วยข้อจำกัดค่าเบี้ยประกันภัยที่มีจำนวนค่าเบี้ยประกันภัยค่อนข้างสูง เงื่อนไขในการเคลมประกันที่ไม่สามารถเคลมประกันได้ ในทุกกรณี ระยะเวลาในการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนที่ใช้เวลาค่อนข้างนาน ทำให้บริษัทได้มีการจัดทำประกันภัยตู้เติมเงินเองตั้งแต่เดือนกรกฎาคมของปี 2554 เป็นต้นมา โดยการเรียกเก็บค่าประกันภัยในอัตราตู้ละ 40 บาทต่อเดือนจากผู้แทน บริการ เนื่องจากบริษัทพิจารณาแล้วว่าจำนวนตู้เติมเงินของบริษัทมีจำนวนมากขึ้นและเพียงพอสำหรับการบริหารความเสี่ยง เอง โดยนำข้อมูลเปรียบเทียบระหว่างเงินประกันที่บริษัทเรียกเก็บจากผู้แทนบริการในแต่ละปีเทียบกับมูลค่าความเสียหายต่อปี รวมทั้งมีความสะดวกและรวดเร็วในการดำเนินการมากกว่าการทำประกันภัยกับบริษัทประกันภัยภายนอก แต่บริษัทยังมีความเสี่ยงหากตู้เติมเงินของบริษัทได้รับความเสียหายจนมีมูลค่าสูงกว่ารายได้ค่าเบี้ยประกันภัยที่บริษัทได้รับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พัฒนาและปรับปรุงระบบรักษาความปลอดภัยของตู้เติมเงินอย่างต่อเนื่อง อาทิ การพัฒนาระบบล็อคของตู้เติมเงินให้มีความแข็งแรงมากยิ่งขึ้น มีการติดตั้งระบบป้องกันการจัดแงะหรือการโจรกรรมด้วยระบบเซนเซอร์ (Sensor) และไซเรน (Siren) ที่จะทำงานโดยส่งเสียงร้องดังมากเมื่อเกิดการจัดหรือทุบตู้เติมเงินขึ้น รวมถึงมีการจัดตั้งทีมงานในกรณีตู้ถูกโจรกรรม สำหรับการเฝ้าติดตามและแจ้งเหตุไปยังตัวแทนและเจ้าหน้าที่ตำรวจเพื่อเข้าจับกุม เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ในปลายปี 2554 ถึงต้นปี 2555 บริษัทประสบเหตุการณ์อุทกภัยส่งผลให้ตู้เติมเงินของบริษัทได้รับความเสียหายจากการถูกน้ำท่วม จากเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทจึงมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมตู้เติมเงินและอะไหล่ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากตู้เติมเงินสูญหายและตู้เติมเงินที่เสียหายจนซ่อมไม่ได้ เป็นจำนวนที่มากกว่ารายได้ค่าเบี้ยประกันภัยที่บริษัทได้รับ สำหรับงวดปี 2556 จำนวน 7.08 ล้านบาท นอกเหนือจากเหตุการณ์ข้างต้น บริษัทมีรายได้ค่าเบี้ยประกันภัยที่ครอบคลุมมูลค่าความเสียหายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการที่ตู้เติมเงินถูกโจรกรรมและค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมตู้เติมเงินที่มีความเสียหายจากการโจรกรรม รวมถึงเงินในตู้ที่ถูกโจรกรรมแล้ว

1.4. ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

1.4.1. ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมธุรกิจการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและบริการเติมเงินออนไลน์ ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ (ตู้เติมเงิน)

เนื่องจากธุรกิจการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและบริการเติมเงินออนไลน์ ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ (ตู้เติมเงิน) ของบริษัท เป็นการดำเนินธุรกิจในรูปแบบการให้บริการแก่ผู้บริโภคเพื่ออำนวยความสะดวกสบายโดยเป็นช่องทางหนึ่งของการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและเติมเงินออนไลน์อื่นๆ ซึ่งในปัจจุบันยังไม่มีข้อกำหนดที่ใช้บังคับต่อธุรกิจบริการดังกล่าวโดยเฉพาะ และไม่มีข้อจำกัดจากหน่วยงานใด ๆ ของภาครัฐและหรือธนาคารแห่งประเทศไทย เว้นแต่พระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภค พ.ศ.2522 ซึ่งมีสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (“สคบ.”) เข้ามากำกับดูแลธุรกิจบริการแก่ผู้บริโภค และในส่วนข้อกำหนดที่ใช้บังคับระหว่างบริษัทผู้ให้บริการกับผู้ให้บริการ โดยผู้ให้บริการตู้เติมเงินมีหน้าที่ในการรับ

ชำระเงินจากผู้ให้บริการ และติดต่อไปยังผู้ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์ในการเติมเงินให้แก่ลูกค้าจึงมีลักษณะเป็นการให้บริการทั่วไป ดังนั้น กฎหมายที่ใช้จึงบังคับระหว่างผู้ให้บริการกับผู้บริโภค ก็คือประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์และพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภค พ.ศ.2522 เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้บริโภค

ทั้งนี้ หากในอนาคตธุรกิจให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านตู้เติมเงินมีการแข่งขันที่รุนแรงหรือมีผู้ประกอบการเข้ามาดำเนินธุรกิจประเภทนี้มากขึ้น ก็อาจส่งผลให้ภาครัฐและ/หรือหน่วยงานต่างๆ พิจารณาเข้ามากำกับดูแลผู้ประกอบการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านตู้เติมเงิน เพื่อควบคุมให้การดำเนินธุรกิจเป็นมาตรฐานเดียวกัน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อทุกบริษัทที่อยู่ในธุรกิจดังกล่าวรวมถึงบริษัทด้วย แต่อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทเชื่อมั่นว่าการเข้ามากำกับดูแลโดยภาครัฐและ/หรือหน่วยงานต่างๆ ในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แต่หากมีหน่วยงานต่างๆ ของภาครัฐ หรือธนาคารแห่งประเทศไทย เข้ามาควบคุม เรื่องการกำหนดค่าธรรมเนียมในการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ (ค่าธรรมเนียมในการเติมเงิน หรือ service charge) ผ่านตู้เติมเงินให้เป็นอัตรามาตรฐานทั่วไป หรือ เป็นอัตราที่หน่วยงานดังกล่าวกำหนดไว้อย่างชัดเจน ก็อาจเป็นอุปสรรคในการเข้ามาดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการรายใหม่ ๆ รวมถึงส่งผลให้ทุกบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือและบริการเติมเงินออนไลน์ผ่านตู้เติมเงินรวมถึงบริษัท อาจจะมีรายได้ค่าธรรมเนียมในการให้บริการผ่านตู้เติมเงินลดลงบ้าง แต่บริษัทก็จะดำเนินการขยายจำนวนตู้เติมเงินให้มากขึ้นและบริหารจัดการให้ยอดการเติมเงินของบริษัทโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงอาจพิจารณากำหนดอัตราค่าคอมมิชชั่นที่จ่ายให้แก่ผู้แทนบริการให้เกิดความเหมาะสมและเป็นไปตามกลไกตลาด ทั้งนี้ เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทต่อไป

1.5. ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.5.1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากสถาบันการเงินในประเทศรวม 3 แห่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินรวม (รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 261.53 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20.00 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และเพื่อใช้ในการขยายจำนวนตู้เติมเงินของบริษัท รวมถึงชำระค่าตู้เติมเงินให้แก่บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

ทั้งนี้ ในสัญญาเงินกู้ยืม (วงเงินกู้ยืมระยะยาว) กับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง มีข้อกำหนดทางการเงินที่ กำหนดให้บริษัทต้องรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไว้ไม่เกิน 2 : 1 แต่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวได้ โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.07 เท่า แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับจดหมายการขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนสำหรับผู้ถือหุ้นปี 2556 แล้ว แต่บริษัทยังคงต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนไม่เกิน 2 เท่า ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.75 เท่า จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นจึง บริษัทจึงมีความเสี่ยงหาก ในอนาคตบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มเติมในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหากบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และระดมทุนจาก

ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อแล้วเสร็จ จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงได้

นอกจากนี้ บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความผันผวนของต้นทุนทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมของบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาดในปัจจุบัน อีกทั้งภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบันยังมีความผันผวนน้อย ดังนั้น ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจึงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

1.5.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจากบริษัทแม่ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท

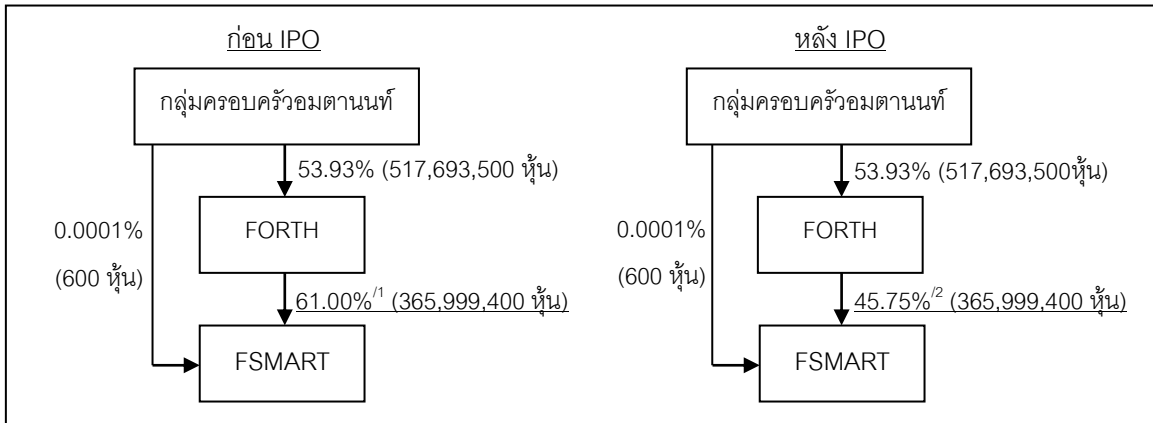
บริษัทมีการพึ่งพิงการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินภายในประเทศรวม 3 แห่ง ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 61.00 ของทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 9 เมษายน 2557) คือ บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) เป็นผู้ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเต็มจำนวน โดยไม่มีการคิดค่าตอบแทนหรือค่าธรรมเนียมในการค้ำประกันแต่อย่างใด ทั้งนี้ จากงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินรวม (รวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เท่ากับ 261.53 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับจดหมายแจ้งจากสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่ง ในการยินยอมให้ FORTH ถอนการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมของบริษัทได้ เมื่อบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทเชื่อมั่นว่า เมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว ทางสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งจะดำเนินการให้ FORTH ถอนการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมดังกล่าวของบริษัทเพื่อลดการพึ่งพิงบริษัทแม่ได้

1.6. ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

1.6.1. ความเสี่ยงกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.00 ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

ณ วันที่ 9 เมษายน 2557 บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บริษัท ฟอर्थ 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 บริษัทยังได้จ้างบริษัท แอค-พลัส คอนซัลแตนท์ จำกัด เพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทยังคำนึงถึงการให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้น รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม และเท่าเทียมกัน

1.6.2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกรรมการหลัก

เนื่องจากนายพงษ์ชัย อมตานนท์ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทและดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และประธานกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งเป็นผู้มีส่วนประสมการณีนในธุรกิจมาเป็นเวลานาน เป็นผู้มีความเชี่ยวชาญโดยตรงในการกำหนดนโยบาย ทิศทางและการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงของกรรมการรายดังกล่าว อาจทำให้บริษัทประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคตก็ได้ ดังนั้น เพื่อเป็นการกระจายอำนาจการจัดการและลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงกรรมการ บริษัทจึงจัดโครงสร้างองค์กรให้มีการแต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิและมีประสบการณ์ในการบริหารและการดำเนินธุรกิจขึ้น และให้ผู้บริหารในระดับต่าง ๆ ได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจและกำหนดทิศทางของบริษัทมาก

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

1.7. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.7.1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตเพื่อเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นอกเหนือที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 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

1.7.2. 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 9 เมษายน 2557 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ถือหุ้นในบริษัทน้อยกว่าร้อยละ 5.00 (ไม่รวมกรรมการและผู้บริหารของบริษัท) รวมจำนวน 111,566,600 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.59 ของทุน

ชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นของบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น อันเนื่องมาจากการขายหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทเพื่อทำกำไรภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ ที่ไม่เข้าข่ายเป็นกรรมการ ผู้บริหารของบริษัทจะไม่มี การถูกกำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) เมื่อหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว