

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในหัวข้อนี้จะระบุเฉพาะความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจซึ่งประกอบด้วย การดำเนินงาน ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน หรือความดำรงอยู่ของบริษัทฯ และความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหลักทรัพย์ ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มิได้รับทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบัน อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

การคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ที่อาจเป็นผลให้พิจารณาเป็นความเสี่ยงนั้น ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ หรือคาดคะเนได้

ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจตลอดจนผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

#### 3.1 ความเสี่ยงด้านการแข่งขันเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย อีกทั้ง ยังเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูง ส่งผลให้ธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่หากสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้

บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่เปิดดำเนินการเมื่อปี 2554 เข้าสู่การดำเนินธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มาเพียง 3 ปี ความเสี่ยงด้านการแข่งขันที่บริษัทต้องประสพจึงประกอบด้วยความเสี่ยงในการก้าวขึ้นสู่การเป็นบริษัทที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งต้องใช้เวลาระยะหนึ่ง และความเสี่ยงเรื่องการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายใหม่ที่จะเข้าสู่อุตสาหกรรม หากพิจารณาองค์ประกอบของปัจจัยแห่งความสำเร็จสำหรับการประกอบธุรกิจดังกล่าว ซึ่งประกอบด้วย การมีแหล่งเงินทุน การมีทีมงานที่มีประสบการณ์และความชำนาญในด้านต่างๆ ตั้งแต่การวิเคราะห์คุณภาพสินเชื่อ การมีระบบฐานข้อมูลเพื่อใช้ตรวจสอบข้อมูลด้วยระบบสารสนเทศที่ครอบคลุม การดำเนินงาน การมีระบบการควบคุมการชำระหนี้ของลูกค้า และการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ (Dealer) ที่ช่วยสนับสนุนแนะนำลูกค้าให้มาใช้บริการ บริษัทฯ มีคุณสมบัติตามปัจจัยแห่งความสำเร็จที่สามารถลดความเสี่ยงด้านการแข่งขันโดยการมีผู้บริหารและทีมผู้บริหารซึ่งมีประสบการณ์ มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไม่น้อยกว่า 20 ปี ทำให้ทีมผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ มีความเข้าใจในธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นอย่างดี ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถนำความสัมพันธ์ที่ดีที่มีมาอย่างยาวนานกับร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์หลายแห่งที่ไม่แตกต่างจากผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รายอื่นที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดระดับต้นๆ ของอุตสาหกรรมมาเสริมความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวได้ โดยการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งสนับสนุนให้บริษัทฯ มีความพร้อมด้านศักยภาพในการแข่งขันมากขึ้นเป็นผลให้บริษัทฯ มีโอกาสประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องมั่นคง เนื่องจากสามารถเพิ่มช่องทางการระดมทุนเพื่อเป็นการเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจตลอดจนขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้ในอนาคต



### 3.2 ความเสี่ยงจากคุณภาพที่ลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่จะมีผลต่อผลการดำเนินงาน

ตามที่กล่าวมาแล้วว่าธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นธุรกิจที่สามารถสร้างผลตอบแทนสูง ในขณะที่ไม่ต้องอยู่ภายใต้การกำกับของหน่วยงานภาครัฐเป็นผลให้ผู้ประกอบการในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์สามารถทำการแข่งขันได้อย่างเต็มที่ตามศักยภาพของบริษัทสภาวะการแข่งขันในธุรกิจนี้จึงค่อนข้างสูง

เมื่อพิจารณาสถานภาพของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ มีความจำเป็นที่ต้องทำการขยายพอร์ตลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อในอัตราที่สูงเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดอาจเป็นผลให้บริษัทฯ ต้องพิจารณาเรื่องการรักษาความเหมาะสมระหว่างการขยายพอร์ตลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อกับการมีความยืดหยุ่นในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ เพื่อให้ได้สินเชื่อที่มีคุณภาพ หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาความเหมาะสมดังกล่าวได้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากคุณภาพที่ลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ อาจต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญมากขึ้นจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่มากขึ้นหากคุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อลดลง

บริษัทฯ มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากคุณภาพของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ โดยบริษัทฯ ใช้มาตรการยึดรถจักรยานยนต์ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่มีปัญหาในการชำระค่างวดและเข้าเงื่อนไขการยึดรถให้เร็วที่สุด พร้อมทั้งรับทำการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่ยึดออกให้เร็วที่สุด เนื่องจากหากล่าช้าอาจทำให้ทรัพย์สินในเช่าซื้อเกิดการเสียหายและเกิดผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินให้เช่าซื้อมากขึ้น มาตรการป้องกันความเสี่ยงจากคุณภาพที่ลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่มีผลต่อผลการดำเนินงานประการสำคัญ นอกจากที่กล่าวข้างต้นคือมาตรการดำเนินการยึดรถจักรยานยนต์ของลูกหนี้ที่เข้าเงื่อนไขให้เร็วที่สุดและรีบทำการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่ยึดออกให้เร็วที่สุด เนื่องจากเมื่อบริษัทฯ ทำการขายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาแม้ว่าจะมีขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขายแต่รายการดังกล่าวจะถูกบันทึกบัญชีรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ แทนการรับรู้ค่าใช้จ่ายจากหนี้สงสัยจะสูญจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนของยอดคงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับสัญญาที่ถูกยึดซึ่งจะมียอดที่สูงกว่ารายการขาดทุนการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย เนื่องจากเมื่อทำการยึดรถจักรยานยนต์บริษัทฯ จะทำการบันทึกบัญชีกลับรายการบัญชีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและบัญชีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และบริษัทฯ จะบันทึกบัญชีรายการขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขายแทนในท้ายที่สุดเมื่อมีการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมา

ที่ผ่านมาในการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาพบว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการจำหน่ายรถยึดออกได้สูงมากถึงร้อยละ 97.55-97.12 ร้อยละ 97.76-96.23 และร้อยละ 102.13-98.20-97.12 ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 96 เดือนแรก ปี 2557 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขายจำนวน 51.43 ล้านบาท จำนวน 109.21 ล้านบาท และจำนวน 99.71-64.39 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 96 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนมิถุนายน 2557 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่ารายการมูลค่าสินทรัพย์หรือการขายที่ยึดได้ ซึ่งมียอดเท่ากับมูลหนี้คงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ยึดได้ซึ่ง ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เกิดจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของสัญญาที่ถูกยึดที่อัตราร้อยละ 100 เนื่องจากโดยส่วนใหญ่ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสำหรับรถจักรยานยนต์ที่ถูกยึดจะค้างชำระค่างวดเกิน 4 งวด จากตารางพบว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ต้องตั้งสำรองเพิ่มสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคงเหลือของสัญญาที่ถูกยึดให้เต็มจำนวนที่ร้อยละ 100 นับเป็นมูลค่าเท่ากับ 143.63 ล้านบาท 257.02 ล้านบาท และ 250.10-161.74 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 96 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนมิถุนายน 2557 ตามลำดับ



รายละเอียด	1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2555	1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2556	1 ม.ค. - 30 ก.ย. 2557
จำนวนรถจักรยานยนต์ยี่ห้อไดตันงวด (คัน)	16	98	235
จำนวนรถจักรยานยนต์ที่ยึดได้ (คัน)	3,387 <del>8</del>	6,129	5,860 <del>3,785</del>
ยอดรวมจำนวนรถจักรยานยนต์ที่ยึดได้ (คัน)	3,403	6,227	6,095
จำนวนรถจักรยานยนต์ยี่ห้อที่ขายออก (คัน)	3,305	5,992	5,985 <del>3,676</del>
จำนวนรถจักรยานยนต์ยี่ห้อที่ขายออกต่อ	97.55 <del>12</del>	97.76 <del>96.23</del>	98.20 <del>102.13</del> 97.42
ยอดรวมจำนวนรถจักรยานยนต์ที่ยึดได้ (%)			
มูลค่าสินทรัพย์รอการขายที่ยึดได้ (บาท)	143,631,146	257,015,279	250,105,606 <del>161,710,949</del>
ขาดทุนจากการด้อยค่าและการจำหน่ายสินทรัพย์รอขาย (บาท)	51,427,453	109,212,445	99,713,467 <del>64,388,922</del>

หมายเหตุ: <sup>+</sup> บริษัทฯ ทำการขายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาในงวดเดียวกัน และขายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการในการลดความเสี่ยงกรณีคุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่อาจด้อยลงและมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และค่าเผื่อต่อยศ่าสินทรัพย์รอขายที่เข้มงวดเพียงพอรองรับหนี้สูญ และขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายที่เกิดขึ้นในแต่ละปี ดังนี้

หน่วย : บาท

รายละเอียด	2555	2556	96เดือนสิ้นสุด ณ 30 ก.ย. มิถุนายน 2557
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	65,817,720	181,665,754	268,195,188 <del>237,167,564</del>
ค่าเผื่อต่อยศ่า	1,814,172	4,254,446	1,888,210 <del>5,748,414</del>
หนี้สูญ	47,380,468	73,960,216	72,356,307 <del>47,915,419</del>
ขาดทุนจากด้อยค่าและจำหน่าย	51,427,454	109,212,446	99,713,467 <del>64,388,923</del>

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2555 สิ้นปี 2556 ต่อเนื่องมาถึง ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2557 อยู่ที่ระดับร้อยละ 5.77 ร้อยละ 8.77 และร้อยละ 9.76~~8.93~~ ตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2556 เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 เป็นผลมาจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในปี 2556 เนื่องจากปัญหาทางการเมืองภายในประเทศในปี 2556 และปัญหาด้านเศรษฐกิจในต่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้อัตราการเติบโตของภาคการส่งออกของไทยซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักทางเศรษฐกิจมีอัตราการขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ มีทีมผู้บริหารและทีมงานที่มีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มายาวนาน ซึ่งทุกท่านผ่านการเรียนรู้ที่มาจากปัญหาที่ทำให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจตลอดจนแนวทางการแก้ปัญหาเพื่อให้บริษัทฯ ผ่านพ้นวิกฤตเศรษฐกิจบริษัทฯ จึงได้กำหนดมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงจากคุณภาพที่ลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่จะมีผลต่อผลการดำเนินงาน โดยการกำหนดมาตรการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อที่รัดกุมโดยให้ความสำคัญในขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการและควบคุมสินเชื่อ ทั้งนี้ กำหนดให้การพิจารณาสินเชื่อเป็นไปอย่างเข้มงวดทุกขั้นตอน โดยในการอนุมัติสินเชื่อจะมีการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้านั้น กล่าวคือตรวจสอบข้อมูลลูกค้านจากระบบฐานข้อมูลที่บริษัทฯ ได้พัฒนาขึ้น นอกจากนั้น ยังตรวจสอบข้อมูลลูกค้านจากฐานข้อมูลของบริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด และสมาคมเช่าซื้อรถจักรยานยนต์แห่งประเทศไทย จากการที่บริษัทฯ เป็นสมาชิกของสองหน่วยงานดังกล่าวทำให้บริษัทฯ สามารถถ่วงดุลองคุณภาพลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดให้มีระบบการควบคุมดูแลการชำระค่าวงวดของลูกหนี้ โดยสร้างทีมลูกค้าสัมพันธ์เข้ามาดูแลลูกค้าโดยแบ่งการติดตามเป็นหลายระดับเพื่อแยกประเภทของลูกค้านตามพฤติกรรมของการชำระ

### 3.3 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บเงินส่วนต่างระหว่างยอดมูลหนี้คงเหลือตามสัญญาเช่าซื้อจากผู้เช่าซื้อ/ผู้ค้ำประกัน หากมีขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย

หากบริษัทฯ มีขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถเรียกเก็บส่วนขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขายได้จากผู้เช่าซื้อ/ผู้ค้ำประกัน โดยทั่วไปแล้วราคาของรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาจะขึ้นอยู่กับสภาพรถ อายุการใช้งาน และความนิยมของรถ หากยึดรถจักรยานยนต์หลังจากที่ได้ทำสัญญาเช่าซื้อไปนานแล้ว สภาพรถอาจเสื่อมโทรมทำให้ราคาขายต่ำลง เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวบริษัทฯ จึงเน้นการดำเนินงานที่รวดเร็วในการติดตามบัญชีลูกหนี้ที่ค้างชำระที่เข้าเกณฑ์ต้องทำการยึดรถจักรยานยนต์ และรีบดำเนินการขายรถยึดออก เพื่อลดความเสี่ยงจากการขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขายและความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บส่วนต่างของราคาขายรถยึดกับมูลหนี้คงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อได้จากผู้เช่าซื้อ/ผู้ค้ำประกัน

### 3.4 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามยึดรถจักรยานยนต์ที่ค้างชำระค้างงวดเกินกว่าระยะเวลาที่บริษัทฯ กำหนด

เนื่องจากรถจักรยานยนต์สามารถเคลื่อนย้ายได้จึงมีความเสี่ยงในการติดตามหากลูกค้าค้างชำระค้างงวดจนถึงระดับที่บริษัทฯ คาดการณ์แล้วว่าลูกค้าไม่สามารถชำระค้างงวดต่อได้และเป็นการสมควรที่บริษัทฯ จะต้องทำการยึดรถจักรยานยนต์ หากบริษัทฯ ไม่สามารถติดตามยึดรถจักรยานยนต์เพื่อนำมาขายและชำระหนี้ได้ ก็จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยตรง

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีนโยบายเน้นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้กับลูกค้าซึ่งมีที่อยู่หรือที่ทำงานที่อยู่ในเขตใกล้เคียงกับที่ตั้งของร้านค้าตัวแทนจำหน่ายที่เป็นพันธมิตรของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังกำหนดมาตรการในการพิจารณาคุณภาพของลูกค้าเบื้องต้นโดยกำหนดค่าตอบแทนที่ให้แก่เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่ออ้างอิงกับความสามารถในการชำระค้างงวดของลูกค้าที่ตนเองได้พิจารณาเสนอการปล่อยสินเชื่อมายังสำนักงานใหญ่ มาตรการกำหนดค่าตอบแทนนี้จะมีผลให้เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อต้องคอยติดตาม และสืบเสาะที่อยู่ของลูกค้าและรถจักรยานยนต์อย่างสม่ำเสมอในช่วงเวลาเริ่มต้นของสัญญาซึ่งกำหนดให้นำมาคิดค่าตอบแทนของเจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อทำให้บริษัทฯ สามารถทราบสถานะความสามารถในการชำระค้างงวดของลูกค้าได้ทันท่วงที หากมีข้อสังเกตว่าลูกค้าไม่สามารถจ่ายชำระค้างงวดต่อไปได้ บริษัทฯ ก็จะสามารถติดตามรถจักรยานยนต์โดยไม่ชักช้าเพื่อลดโอกาสที่ลูกค้าจะนำรถจักรยานยนต์ออกนอกพื้นที่

### 3.5 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมได้

ภายใต้เงื่อนไขสำคัญตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ทำให้บริษัทฯ มีภาระต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการ เช่น การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ บริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การดำรงอัตราส่วนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระไม่เกิน 3 งวดต่อลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมด เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้ซึ่งจะมีผลให้บริษัทฯ มีภาระต้นทุนเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ อาจถูกเรียกคืนเงินกู้หรือบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเงินกู้ยืม และบริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

ทั้งนี้ จากประวัติที่ผ่านมาของบริษัทฯ ในการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ กล่าวได้ว่าบริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้ทุกประการ นอกจากนี้ การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ตามข้างต้นได้ ซึ่งการที่บริษัทฯ มีสถานะเป็น

บริษัทฯ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเจรจาผ่อนปรนเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้

### **3.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนเพียงแห่งเดียว**

การเข้าถึงแหล่งเงินทุนถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากธุรกิจเข้าซื้อจำเป็นต้องเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการปล่อยสินเชื่อ ปัจจุบันที่มาของแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ มาจากแหล่งเงินทุนภายใน ได้แก่ เงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน และแหล่งเงินทุนภายนอกที่มาจากเงินกู้ยืมธนาคาร ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมคงเหลือจำนวน 1,878.20 ล้านบาท และยังคงมียอดเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวนหนึ่งซึ่งทำการกู้ยืมมาจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียว แต่การพึ่งพิงแหล่งเงินทุนภายนอกจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียวย่อมก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ หากธนาคารดังกล่าวไม่อนุมัติการต่อสัญญาเงินกู้ยืมเมื่อสัญญาเงินกู้ยืมเดิมสิ้นสุดลง ทั้งนี้ จากประวัติการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ และประวัติของบริษัทฯ ในการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ตามทีกล่าวข้างต้น กล่าวได้ว่าบริษัทฯ มีประวัติการชำระคืนเงินกู้ที่ตีมาตลอด รวมถึงยังสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้ทุกประการ

การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ตามข้างต้นได้ ซึ่งการที่บริษัทฯ มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเจรจาผ่อนปรนเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้ รวมทั้งสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนภายนอกเพียงแห่งเดียว โดยสามารถเพิ่มโอกาสการเข้าสู่แหล่งเงินทุนทางเลือกใหม่ของบริษัทฯ อาทิ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน และการเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น ทั้งนี้ การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนภายนอกเพียงแห่งเดียว โดยสามารถเพิ่มโอกาสการเข้าสู่แหล่งเงินทุนทางเลือกใหม่ของบริษัทฯ อาทิ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน และการเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

### **3.7 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่จะมีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**

การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะมีไม่มากนักเนื่องจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแต่ละครั้งจะปรับขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของธุรกิจสินเชื่อเข้าซื้อ นอกจากนี้ การทำสัญญาเข้าซื้อใหม่จะสามารถบรรเทาความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยรับใหม่ให้สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นได้

### **3.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้านกลุ่มหลักเพียงกลุ่มเดียว**

การประสบความสำเร็จของบริษัทฯ ได้อย่างรวดเร็วในระดับที่น่าพอใจนับจากการเริ่มก่อตั้งเพียง 3 ปี นั้นเนื่องจากบริษัทฯ เริ่มก่อตั้งและดำเนินธุรกิจโดยบุคลากรหลักที่มีประสบการณ์ มีความชำนาญเป็นที่รู้จักในอุตสาหกรรมเพียงกลุ่มเดียว ซึ่งทำหน้าที่บริหารฝ่ายงานสำคัญ ได้แก่ ฝ่ายสินเชื่อและการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบริหารลูกค้า ฝ่ายปฏิบัติการ และฝ่ายบัญชีการเงิน ในอนาคตหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียผู้บริหารหลักกลุ่มดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทฯ อาจประสบความเสี่ยงในการดำรงอยู่ของธุรกิจ

ความเสี่ยงในเรื่องนี้สามารถป้องกันได้จากการที่กลุ่มผู้บริหารหลักของบริษัทฯ ถือได้ว่าเป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทฯ ร่วมกับผู้ถือหุ้น โดยได้ร่วมถือหุ้นในบริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ตั้งแต่บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจ จึงทำให้เชื่อได้ว่ากลุ่มผู้บริหารหลักกลุ่มนี้จะมีความรู้สึกของการเป็นเจ้าของบริษัทฯ ทั้งนี้เมื่อวันที่ 18

ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ทำการปรับโครงสร้างการถือหุ้นส่งผลให้กลุ่มผู้บริหารดังกล่าวเข้ามาถือหุ้นโดยตรงในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ ~~4~~4.48 การถือหุ้นโดยตรงในบริษัทฯ ยังเป็นการเพิ่มแรงจูงใจในการทุ่มเทความสามารถเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์ซึ่งจะส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งหมดในอนาคต นอกจากนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายพัฒนาบุคลากรโดยได้กำหนดหลักสูตรฝึกอบรมพนักงาน พัฒนาความรู้ และทักษะด้านการดำเนินงานให้กับบุคลากรที่เป็นที่ต้องการของบริษัทฯ เพื่อให้พนักงานรุ่นหลังมีทักษะเพิ่มขึ้น สามารถพัฒนาความสามารถสืบทอดการทำงานจากรุ่นหนึ่งไปสู่รุ่นต่อไป สอดคล้องกับเป้าหมาย ทิศทาง ตามนโยบายการพัฒนาบุคลากรของบริษัทฯ

### 3.9 ความเสี่ยงจากสัญญาเช่าซื้อและเล่มทะเบียนรถจักรยานยนต์สูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัย

สัญญาสินเชื่อเช่าซื้อและเล่มทะเบียนรถจักรยานยนต์ ซึ่งใช้เป็นหลักฐานแสดงกรรมสิทธิ์รถจักรยานยนต์ถือเป็นเอกสารทางกฎหมายหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หากในกรณีที่หลักฐานดังกล่าวสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัยอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงจากเหตุดังกล่าว จึงจัดให้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงโดยจัดให้มีผู้เก็บเอกสารสำคัญก่อนส่งให้แก่สถาบันการเงินจัดเก็บต่อไป รวมทั้งบริษัทฯ ได้มีการทำประกันอัคคีภัยอาคาร ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายการเก็บเอกสารทั้งหมดในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อป้องกันการสูญหายหรือการได้รับความเสียหายจากภัยต่างๆ

### 3.10 ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการขอคืนเงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มจากกรมสรรพากร

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ ในกระบวนการเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้เมื่อถึงวันครบกำหนดชำระค่างวดของลูกหนี้ บริษัทฯ มีโอกาสที่จะเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้ได้ครบ หรือเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้ได้ไม่ครบ ตามประกาศอธิบดีกรมสรรพากรเกี่ยวกับภาษีมูลค่าเพิ่ม บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่ม อันเกิดจากค่างวดของลูกหนี้เมื่อถึงวันครบกำหนดชำระค่างวด ให้กับกรมสรรพากร ไม่ว่าจะบริษัทฯ จะเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้ได้ครบ หรือเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้ได้ไม่ครบก็ตาม กรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่างวดจากลูกหนี้ได้ บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่มจากค่างวดของลูกหนี้ที่ค้างชำระในแต่ละเดือนให้สรรพากรก่อน และหากต่อมาลูกหนี้นำเงินมาชำระค่างวดที่ค้าง บริษัทฯ จึงค่อยนำเงินที่ลูกหนี้ชำระเข้ามาไปหักออกจากเงินทროงจ่ายดังกล่าว โดยไม่ต้องนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่มของค่างวดที่ค้างให้สรรพากรอีก ซึ่งเป็นไปตามหลักของประมวลรัษฎากร

สำหรับเงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มในกรณีที่บริษัทฯ ได้ทำการยึดรถจักรยานยนต์เข้ามาเพื่อขายทอดตลาดบริษัทฯ สามารถขอคืนเงินภาษีมูลค่าเพิ่มดังกล่าวจากกรมสรรพากรได้โดยการตัดหนี้สูญตามระเบียบปฏิบัติของกรมสรรพากร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการขอคืนเงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มดังกล่าวจากสรรพากรจึงอาจมีความไม่แน่นอนของการขอคืนเงินดังกล่าว หากการขอคืนเงินดังกล่าวไม่สามารถทำได้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ต้องตัดจำหน่ายลูกหนี้เงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับลูกหนี้ที่ถูกยึดรถจักรยานยนต์ดังกล่าวเป็นหนี้สูญ

ณ วันที่ ~~31 ธันวาคม 2556~~ และวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีเงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มของลูกหนี้ที่ถูกยึดรถจักรยานยนต์คืน คงค้างอยู่ในบัญชี จำนวน ~~4.5 ล้านบาท~~ และ 7.6 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ต้องตัดจำหน่ายลูกหนี้เงินทროงจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับลูกหนี้ที่ถูกยึดรถจักรยานยนต์ดังกล่าวเป็นหนี้สูญ หากไม่สามารถขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากกรมสรรพากรได้ โดยมีผลทำให้**ห้ขบกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอีก 4.5 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงจาก 116.31 ล้านบาท เป็น 111.76 ล้านบาท**



บาท และงบกำไรขาดทุนงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอีก 7.63.08 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงจาก 148.00 ล้านบาท เป็น 144.92140.40 ล้านบาท

### 3.11 ความเสี่ยงจากการที่อาจมีข้อโต้แย้งจากกรมสรรพากรต้องรับรู้ผลต่างหนี้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ลดลงจากการรับรู้รายการจ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมธนาคารที่แตกต่างกันระหว่างรายจ่ายทางบัญชีและรายจ่ายทางภาษีอากร

บริษัท มีค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระให้กับธนาคาร ซึ่งเกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน บริษัท ต้องเสียค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมให้กับธนาคารเมื่อมีการเข้าทำสัญญาเงินกู้แต่ละครั้งทันที ค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการเพื่อหากำไรหรือเพื่อกิจการโดยเฉพาะ ในส่วนของการรับรู้ค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมเป็นรายจ่ายทางภาษี บริษัท มีสิทธินำรายจ่ายดังกล่าวบันทึกเป็นรายจ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ทั้งจำนวนตามหลักแห่งประมวลรัษฎากรที่กำหนดให้นำรายจ่ายทั้งสิ้นที่เกี่ยวข้องกับรายได้นี้เกี่ยวกับการประกอบกิจการ แม้จะยังมีได้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นมารวมคำนวณเป็นรายจ่ายของรอบระยะเวลาบัญชีนั้น โดยใช้เกณฑ์สิทธิ์และรอบระยะเวลาบัญชีดังกล่าวให้มีกำหนดสิบสองเดือน

ในส่วนของกรรับรู้รายจ่ายทางบัญชีของค่าธรรมเนียมเงินกู้ แต่ละธุรกิจอาจเลือกรับรู้รายการที่มีทั้งการรับรู้รายจ่ายแบบตามระยะเวลาการกู้ยืม และการรับรู้รายจ่ายทันทีทั้งจำนวน ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินตามระยะเวลาการกู้ยืม และถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีทั้งจำนวนในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลตามหลักแห่งประมวลรัษฎากร ทำให้เกิดผลต่างที่บริษัทฯ ระหว่างภาษีเงินได้นิติบุคคลตามบัญชี และภาษีเงินได้นิติบุคคลทางภาษี โดยการรับรู้ที่แตกต่างกันดังกล่าวภาษีเงินได้นิติบุคคลทางบัญชีที่คำนวณได้ตามที่ปรากฏในงบการเงินจะมีจำนวนที่สูงกว่าภาษีเงินได้นิติบุคคลทางภาษี ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการถูกประเมินภาษีเงินได้เพิ่มเติมได้รับรู้เป็นหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี โดยแสดงยอดสุทธิกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชี ภาษีเงินได้ ซึ่งการรับรู้ค่าใช้จ่ายตามวิธีการดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่องบแสดงฐานะการเงินในส่วนของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น และภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งแสดงยอดสุทธิจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ในส่วนของค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมธนาคารคงค้างอยู่ในบัญชี จำนวน 1.98 ล้านบาท และ 3.50 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ต้องรับรู้ภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นหากต้องรับรู้รายการจ่ายตามระยะเวลาการกู้ยืม โดยมีผลทำให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557 เพิ่มขึ้นอีก 1.98 ล้านบาท และ 3.50 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 2,524.83 และ 3,015.16 ล้านบาท เป็น 2,526.82 ล้านบาท และ 3,018.70 ล้านบาท ตามลำดับ และหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,683.83 ล้านบาท และ 2,026.15 ล้านบาท ตามลำดับ เป็น 1,685.81 ล้านบาท และ 2,029.70 ล้านบาท ตามลำดับ



### 3.12 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 25

ภายหลังการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปบริษัท มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ **ครอบครัวนายสามารถ จิระดำรง** ซึ่งประกอบด้วย **บริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด นายสามารถ จิระดำรง นางสาวกติกา จิระดำรง นายกานต์ จิระดำรง รวมถือหุ้นร้อยละ 30.01~~28.38~~** ซึ่งมากกว่าร้อยละ 25.00 ทั้งนี้ ทำให้ครอบครัวนายสามารถ จิระดำรง **บริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด** ซึ่งมากกว่าร้อยละ 25.00 ทั้งนี้ ทำให้บริษัท เอส ชาร์เตอร์ จำกัด สามารถใช้สิทธิคัดค้านหรือไม่อนุมัติการลงมติในการประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ ที่ข้อบังคับหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้

### 3.13 ความเสี่ยงจากการที่บริษัท อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัท มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตเมื่อวันที่ 9 เมษายน 2557 โดยมีบริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้พิจารณาแล้วว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างครบถ้วน เป็นเหตุให้ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดไว้

### 3.14 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ ได้เคยมีการเสนอขายหุ้นสามัญในราคาหุ้นละ 5 บาท ซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมบางกลุ่ม ทั้งที่เข้าเงื่อนไข และไม่เข้าเงื่อนไข Strategic Shareholder ส่งผลให้มีผู้ถือหุ้นบางกลุ่มมีต้นทุนในการได้หุ้นมาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ จากข้อกำหนดเรื่องของบริษัทฯ ต้องจัดให้มีหุ้นที่ถือโดย Strategic Shareholder รวมกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปห้ามทำการขายออกภายใน 1 ปี นับจากวันที่หุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Silent period) ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่มีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นเมื่อหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากอาจมีทั้งผู้ถือหุ้นที่เข้าไม่เข้าเงื่อนไข Strategic Shareholder<sup>1</sup> และเข้าเงื่อนไข Strategic Shareholder แต่ไม่ได้ถูกระงับการขายหุ้นใน Silent period เนื่องจากเป็นหุ้นส่วนที่เกินจากร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปทำการขายหุ้นที่ถือ

<sup>1</sup> Strategic Shareholders หมายถึง กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5% นับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง