

## ส่วนที่ 2

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) (“อีซีบาย” หรือ “บริษัทฯ”) เดิมชื่อ บริษัท สยาม เอ แอนด์ ซี จำกัด จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2539 เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อย ด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม จำนวน 120 ล้านบาท และได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 140 ล้านบาท ในปี 2545 ต่อมามีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 185 ล้านบาท และ 200 ล้านบาท ในปี 2546 และได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 300 ล้านบาท ในปี 2554 ตามลำดับ เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2548 บริษัทฯได้ทำการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด พร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่เป็น บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) ในเดือนตุลาคม 2539 บริษัทฯเริ่มให้บริการสินเชื่อรายย่อย ด้วยการให้บริการสินเชื่อผ่อนชำระ (Installment Sales Business) สำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า และได้ขยายไปยังสินค้าประเภทอื่นๆ เช่น คอมพิวเตอร์ เฟอร์นิเจอร์ โทรศัพทมือถือ อุปกรณ์ประดับรถยนต์ เป็นต้น ต่อมาในปี 2544 บริษัทฯจึงได้เริ่มธุรกิจสินเชื่อเงินสด (Personal Loan) โดยปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 4,500 ล้านบาท และมีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บริษัท อacom จำกัด และบริษัท จีซีที แมนเนจเม้นท์ (ไทยแลนด์) จำกัด

### ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ ตามประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กิจการที่ต้องขออนุญาตตามข้อ 5 แห่งประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 (เรื่อง สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ) ฉบับลงวันที่ 9 มิถุนายน 2548 และประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยเรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ สำหรับผู้ประกอบการที่มีสาขาธนาคารเงิน ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคแก่ลูกค้าทั่วไป ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ (1) สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน และ (2) สินเชื่อผ่อนชำระ โดยมีสัดส่วนของรายได้สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนของรายได้ดังต่อไปนี้ สินเชื่อเงินสดหมุนเวียนร้อยละ 99.65 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด และสินเชื่อผ่อนชำระร้อยละ 0.35 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด และมีสัดส่วนของลูกค้านอกประเภทของบัตร ดังต่อไปนี้ บัตรยูเมะ พลัส ร้อยละ 94.61 และ บัตรอีซีบาย ร้อยละ 5.39 ของจำนวนบัตรที่ลูกค้ามีวงเงินพร้อมใช้ทั้งหมด มีจำนวน 1,495,943 ใบ

อนึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนของรายได้ดังต่อไปนี้ สินเชื่อเงินสดหมุนเวียนร้อยละ 99.74 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด และสินเชื่อผ่อนชำระร้อยละ 0.26 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด และมีสัดส่วนของลูกค้านอกประเภทของบัตร ดังต่อไปนี้ บัตรยูเมะ พลัส ร้อยละ 94.82 และ บัตรอีซีบาย ร้อยละ 5.25 ของจำนวนบัตรที่ลูกค้ามีวงเงินพร้อมใช้ทั้งหมด มีจำนวน 1,561,820 ใบ โดยมีรายละเอียดของบริการดังต่อไปนี้

#### 1) ธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน (Revolving Loans)

ธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนของบริษัทฯ เป็นการให้กู้ยืมเงินโดยไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกันแก่ลูกค้าที่ต้องการเงินสดไปใช้จ่ายเพื่อวัตถุประสงค์ต่างๆ โดยลูกค้าของบริษัทฯ สามารถติดต่อขอสินเชื่อ โดยยื่นใบคำขอสินเชื่อ พร้อมทั้งหลักฐานที่สำคัญอื่นๆ เช่น บัตรประชาชน และเอกสารแสดงรายได้ เช่น สลิปเงินเดือน หรือหนังสือรับรอง

เงินเดือน และสำเนาบัญชีเงินฝากย้อนหลัง 3 เดือน ณ สาขาจุดให้บริการ การนำส่งเอกสารทางไปรษณีย์หรือการสมัครผ่านบริการออนไลน์ทางบริษัทฯ ได้นำระบบการคำนวณคะแนนสินเชื่อลูกค้า (“Credit Scoring System”) เพื่อเป็นเครื่องมือสนับสนุนในการปฏิบัติงานและลดความผิดพลาดของเจ้าหน้าที่ พร้อมทั้งได้กำหนดให้พนักงานที่รับผิดชอบในแต่ละขั้นตอนของการอนุมัติสินเชื่อเป็นเจ้าหน้าที่คนละคนกัน (Segregation of Duty) โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ให้บริการสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนผ่านบัตรกดเงินสด (1) บัตรยูเมะ พลัส (2) บัตรยูเมะ พลัส Pay it forward และ (3) บัตรยูเมะ พลัส พรีเมียร์

ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทฯ ที่เกิดจากธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินกู้ยืม (Interest Received) และค่าธรรมเนียมการใช้วงเงิน (Credit Usage Fee) ซึ่งจะถูกคำนวณเป็นรายวัน และค่าธรรมเนียมอื่น อาทิ ค่าธรรมเนียมในการติดตามทวงถามหนี้ (Collection Fee) (ถ้ามี) เป็นต้น

อนึ่งลูกค้าสามารถยื่นขอสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนได้ที่จุดบริการต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น สาขา จุดให้บริการบนสถานีรถไฟฟ้า จุดบริการเคลื่อนที่ตามศูนย์การค้าและชุมชนต่างๆ (“โมบายบูธ”) เคาน์เตอร์ ร้านค้าสมาชิก และทางไปรษณีย์ เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑล 25 แห่ง สาขาย่อยบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร 1 แห่ง สาขาต่างจังหวัดอีก 65 แห่ง และโมบายบูธ 20 แห่งที่ให้บริการสมัครขอสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนและร้านค้าสมาชิกทั้ง 15 แห่งทั่วประเทศ และเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2554 บริษัทฯ ได้เปิดให้บริการสมัครบัตรกดเงินสดผ่านบริการออนไลน์ทางเว็บไซต์ [www.umaypluspremier.com](http://www.umaypluspremier.com) ซึ่งในเบื้องต้นได้กำหนดให้สามารถดำเนินการได้เฉพาะการสมัครบัตรยูเมะ พลัส พรีเมียร์ เท่านั้น

## 2) ธุรกิจสินเชื่อผ่อนชำระ (Installment Loans)

บริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อผ่อนชำระแก่ลูกค้าที่ประสงค์จะซื้อสินค้าอุปโภคประเภทต่างๆ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ชำระค่าสินค้าล่วงหน้าให้กับร้านค้าสมาชิกของบริษัทฯ และลูกค้าตกลงที่จะชำระค่าสินค้าและดอกเบี้ยเป็นงวดๆ ให้กับบริษัทฯ ในภายหลังจนกระทั่งครบถ้วนตามที่ตกลงไว้ในสัญญา ลูกค้าสามารถผ่อนชำระค่าสินค้ารวมทั้งดอกเบี้ยตามระยะเวลาที่ได้ตกลงไว้ คือ ตั้งแต่ 6 เดือนจนถึงระยะเวลาผ่อนชำระสูงสุด 48 เดือน โดยลูกค้าที่มายื่นขอสินเชื่อผ่อนชำระสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ (1) ลูกค้าที่ถือบัตรยูเมะ พลัส หรือบัตรอีซีบายอยู่แล้ว และ (2) ลูกค้าใหม่

ลูกค้าสามารถใช้บริการสินเชื่อผ่อนชำระสำหรับสินค้าอุปโภคประเภทต่างๆ จากร้านค้าสมาชิกของบริษัทฯ ซึ่งมีทั้งสิ้น 15 แห่งทั่วประเทศ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2558) ในปัจจุบันสินค้าอุปโภคที่บริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อผ่อนชำระสามารถแบ่งเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 8 ประเภท ได้แก่ (1) สินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าทั่วไป (2) สินค้ากลุ่มเครื่องปรับอากาศ (3) สินค้ากลุ่มเครื่องใช้สำนักงาน (4) สินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์ (5) สินค้ากลุ่มอุปกรณ์ประดับยนต์และเครื่องเสียงรถยนต์ (6) สินค้ากลุ่มเฟอร์นิเจอร์และเครื่องครัว (7) สินค้ากลุ่มความงาม และศัลยกรรม และ (8) สินค้าอื่นๆ ยกเว้น รถจักรยานยนต์

### บัตรยูเมะ พลัส และ บัตรอีซีบาย



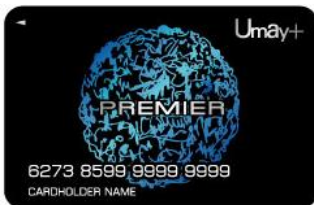
บัตรยูเมะ พลัส

บัตรยูเมะ พลัส (Umay+) ได้เริ่มให้บริการตั้งแต่ช่วงเดือน สิงหาคม ปี 2549 เป็นการให้บริการสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน ผ่านบัตรกดเงินสด ซึ่งลูกค้าสามารถใช้บัตรยูเมะ พลัส ในการเบิกถอนเงินสดไปใช้เป็นจำนวนตามต้องการภายในวงเงินสินเชื่อที่ได้รับอนุมัติ ทั้งนี้ในการชำระเงินคืน ลูกค้าสามารถเลือกชำระตามยอดชำระขั้นต่ำ หรือมากกว่าก็ได้ โดยเมื่อมีการชำระคืน จำนวนเงินดังกล่าวจะหมุนเวียนเพิ่มกลับมาเป็นวงเงินให้เบิกใช้ได้อีก นอกจากนี้บัตรยูเมะ พลัส ยังสามารถนำไปใช้บริการสินเชื่อผ่อนชำระ โดยใช้วงเงินเดียวกับที่ได้รับในบัตรยูเมะ พลัส ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดคุณสมบัติผู้สมัครบัตรยูเมะ พลัส ต้องมีรายได้ประจำตั้งแต่ 7,000 บาทขึ้นไป



บัตรยูเมะ พลัส Pay it Forward

บัตรยูเมะ พลัส Pay it Forward (Umay+ Pay it Forward) ได้เริ่มให้บริการในเดือนมีนาคม 2558 เพื่อเป็นบัตรอีกรูปแบบหนึ่งให้กับลูกค้าในการเลือกใช้บริการสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน ผ่านบัตรกดเงินสด โดยบริษัทฯ จะสมทบรายได้จากการออกบัตรให้กับลูกค้าใหม่และลูกค้าปัจจุบัน เพื่อสมทบทุนศูนย์สิริภคิณีบรมราชินีนาถ ทางสภาอากาศไทย เพื่อช่วยเหลือผู้พิการ และผู้ทุพพลภาพ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกิจกรรมเพื่อสังคมในโครงการ ทั้งนี้ คุณสมบัติบัตรยูเมะ พลัส “ความห่วงใย...อีซีบายส่งต่อ” เป็นไปตามบัตรยูเมะ พลัสข้างต้น Pay it Forward เมะพลัส



บัตรยูเมะ พลัส พรีเมียร์

บัตรยูเมะ พลัส พรีเมียร์ (Umay+ Premier) ได้เริ่มให้บริการในเดือนพฤศจิกายน 2554 โดยกำหนดคุณสมบัติผู้สมัครบัตรยูเมะ พลัส พรีเมียร์ ต้องมีรายได้ประจำตั้งแต่ 20,000 บาทขึ้นไป และคิดอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการใช้วงเงินต่ำสุดร้อยละ 19.8 ต่อปี และสูงสุดไม่เกินร้อยละ 28 ต่อปี



บัตรอีซีบาย

บัตรอีซีบาย มุ่งเน้นที่การให้บริการสินเชื่อผ่อนชำระเพียงอย่างเดียวเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าสำหรับบริการขอสินเชื่อผ่อนชำระในครั้งต่อไป ทั้งนี้ลูกค้าที่ถือบัตรอีซีบาย สามารถสมัครบัตรยูเมะ พลัส ได้ โดยภายหลังการอนุมัติบัตรอีซีบายจะถูกยกเลิกทันที

### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ในช่วงปี 2555 – ไตรมาส 3 ปี 2558

#### รายได้

รายได้รวมของบริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกอบด้วยรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค และรายได้อื่น ซึ่งธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน และสินเชื่อผ่อนชำระ

รายได้ของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมดในปี 2555 จำนวน 8,916.62 ล้านบาท ปี 2556 จำนวน 9,480.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 10,140.87 ล้านบาท ในปี 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ร้อยละ 6.64 ต่อปี ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขยายตัวในธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนจากการเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินประเภทสินเชื่อเงินสด (Personal Loan) ในรูปแบบ "สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน (Revolving Loans)" ภายใต้ชื่อผลิตภัณฑ์ "ยูเมะ พลัส" (Umay+) และได้ใช้กลยุทธ์ทางการตลาดต่างๆ เพื่อดึงดูดและขยายฐานลูกค้าสำหรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมดจำนวน 8,145.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้รวมงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 จำนวน 7,493.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.71 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค ซึ่งแบ่งตามประเภทธุรกิจสินเชื่อ ดังนี้ สำหรับธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนมีสัดส่วนร้อยละ 99.46 ในปี 2555 ร้อยละ 99.60 ในปี 2556 ร้อยละ 99.65 ในปี 2557 ร้อยละ 99.64 ในปี 2557 ไตรมาส 3 และร้อยละ 99.74 ในปี 2558 ไตรมาส 3 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด ตามลำดับ และสำหรับสินเชื่อผ่อนชำระมีสัดส่วนร้อยละ 0.54 ในปี 2555 ร้อยละ 0.40 ในปี 2556 ร้อยละ 0.35 ในปี 2557 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด ตามลำดับ สัดส่วนรายได้จากธุรกิจทั้งสองประเภทมีความแตกต่างกันมากขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยเน้นไปที่ธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนมากขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจสินเชื่อผ่อนชำระมีการแข่งขันสูงขึ้นจากผู้ประกอบการบัตรเครดิต ทำให้รายได้สินเชื่อผ่อนชำระลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 สัดส่วนรายได้ของสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 99.74 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 99.64 ในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 ในขณะที่ สัดส่วนรายได้ของสินเชื่อผ่อนชำระในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 มีสัดส่วนลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.26 เทียบกับร้อยละ 0.36 ในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน

### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร การตัดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และต้นทุนทางการเงิน สำหรับปี 2555 ถึงปี 2557 บริษัทฯ มียอดค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 6,267.55 ล้านบาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 7,236.50 ล้านบาท ในปี 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 7.45 ต่อปี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการบริหารค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับปรุงคุณภาพลูกหนี้ผ่านระบบ Credit Scoring ในการอนุมัติและประเมินวงเงินที่เหมาะสมให้แก่ลูกค้าแต่ละราย และปรับปรุงระบบการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งมีการบริหารต้นทุนทางการเงินโดยการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเพื่อจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม เป็นต้น

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 5,713.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.14 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ งวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 5,267.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.29 ของรายได้รวม

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 2,649.07 ล้านบาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2,904.37 ล้านบาท ในปี 2557 ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 2,306.34 ล้านบาท ในปี 2557 จากจำนวน 1,947.60 ล้านบาท ในปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 8.82 ต่อปี

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,943.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.11 ล้านบาท จากงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 ที่จำนวน 1,764.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.15 โดยเหตุผลหลักมาจากการควบคุมต้นทุนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นผลจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ (1) อำนาจต่อรองทางการเงินกับสถาบันการเงินของบริษัทฯ ที่สูงขึ้นจากสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น (2) บริษัทฯ ประหยัดต้นทุนค่าธรรมเนียมการค้าประกันของบริษัทแม่ สืบเนื่องจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทฯ จึงสามารถลดการค้าประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทแม่กับสถาบันการเงินหลายแห่ง

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 30,443.17 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 38,160.85 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของสินทรัพย์เฉลี่ย (CAGR) เท่ากับร้อยละ 8.56 ต่อปี โดยปัจจัยหลักมาจากยอดลูกหนี้สินเชื่อเงินสดหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2555 ถึงไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 29,224.52 ล้านบาท จำนวน 31,798.87 ล้านบาท จำนวน 34,867.95 ล้านบาท และจำนวน 37,131.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.00 ร้อยละ 96.32 ร้อยละ 96.65 และ ร้อยละ 97.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 1,218.66 ล้านบาท จำนวน 1,214.43 ล้านบาท จำนวน 1,208.87 ล้านบาท และจำนวน 1,029.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.00 ร้อยละ 3.68 ร้อยละ 3.35 และร้อยละ 2.70 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ดังนี้

#### ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม

บริษัทฯ มียอดลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิ ในปี 2555 จำนวน 28,539.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 36,672.36 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 9.55 ต่อปี โดยยอดลูกหนี้การค้ำสุทธินั้นคำนวณมาจากยอดลูกหนี้คงค้างตามสัญญา หักด้วยรายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชีและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของลูกหนี้ตามสัญญาสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน

**ตารางแสดงลูกหนี้การค้าสุทธิแยกตามประเภทธุรกิจ**

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทธุรกิจ	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2557 ไตรมาส 3		ปี 2558 ไตรมาส 3	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน	28,284.14	99.10	30,691.00	99.28	34,058.03	99.53	33,465.55	97.79	36,533.60	99.62
สินเชื่อผ่อนชำระ	255.56	0.90	223.00	0.72	162.26	0.47	172.50	0.51	138.76	0.38
<b>รวม</b>	<b>28,539.70</b>	<b>100.00</b>	<b>30,914.00</b>	<b>100.00</b>	<b>34,220.29</b>	<b>100.00</b>	<b>33,638.05</b>	<b>98.31</b>	<b>36,672.35</b>	<b>100.00</b>

โดยยอดลูกหนี้สินเชื่อเงินสดหมุนเวียนเติบโตต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากกลยุทธ์การแข่งขันของบริษัทฯ ในการทำการตลาดเพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์ “บัตรเครดิต พลัส” การขยายเครือข่ายการให้บริการเบิกเงินสด การเพิ่มช่องทางการสมัครขอสินเชื่อหมุนเวียน และการพัฒนาระบบการทำงานให้มีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในการให้บริการลูกค้า

ในทางกลับกัน ยอดลูกหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาผ่อนชำระทยอยลดลงเป็นผลจากฐานลูกค้าที่ลดลงจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยเน้นไปที่ธุรกิจสินเชื่อเงินสดหมุนเวียนมากขึ้น และการแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้ประกอบการบัตรเครดิต

**หนี้สิน**

ในปี 2555 บริษัทฯ มียอดหนี้สินรวมจำนวน 24,789.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 27,090.75 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.28 ต่อปี ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ อื่นๆ ในไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดเท่ากับ 10,326.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.12 ของหนี้สินรวม และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งหมดเท่ากับ 16,763.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.88 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมจำนวน 26,347.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.26 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ เงินกู้ยืมของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็นเงินกู้ระยะสั้น และระยะยาว ดังตารางด้านล่างนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558 ไตรมาส 3	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น*	6,081.07	25.56	10,454.47	42.84	10,865.50	42.56	9,704.66	36.83
เงินกู้ยืมระยะยาว	17,713.39	74.44	13,947.99	57.16	14,661.36	57.44	16,642.66	63.17
<b>รวม</b>	<b>23,794.46</b>	<b>100.00</b>	<b>24,402.46</b>	<b>100.00</b>	<b>25,526.86</b>	<b>100.00</b>	<b>26,347.32</b>	<b>100.00</b>

\* รวมเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 11,070.10 ล้านบาท แบ่งเป็นทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 4,500 ล้านบาท กำไรสะสม 6,570.10 ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิของบริษัทฯ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 เท่ากับ 4.38 เท่า ลดลงเป็น 2.45 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2558 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและจากการเพิ่มทุนในปี 2555 และปี 2558

## ปัจจัยความเสี่ยง (โปรดดูรายละเอียดอย่างละเอียดในส่วนที่ 3 หัวข้อ 3)

### 1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนหลักของบริษัทฯ คือ เงินกู้ยืมจากธนาคารและตลาดการเงิน ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน บริษัทฯ จึงได้กำหนดให้มีนโยบายกระจายความเสี่ยงโดยการทำสัญญาเงินกู้ทั้งอัตราดอกเบี้ยคงที่และอัตราดอกเบี้ยลอยตัว รวมถึงกำหนดสัดส่วนระหว่างการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวให้เหมาะสม

สำหรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในปี 2556 ถึง ไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศประมาณร้อยละ 17.84 ถึงร้อยละ 27.33 ของจำนวนเงินกู้ยืมทั้งหมด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศจากเงินกู้ยืมเป็นสกุลเงินบาททั้งหมดนับแต่วันที่เริ่มการเบิกถอนเงินกู้ยืมและทางบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเข้าทำสัญญาดังกล่าวโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเก็งกำไรในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและ/หรืออัตราดอกเบี้ยแต่อย่างใด

### 2. ความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของเงินทุน

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ สินเชื่อเงินสดหมุนเวียน โดยลูกค้าสามารถนำบัตรเครดิตที่บริษัทฯ ออกให้มาเบิกถอนเงินสดได้ตามช่องทางบริการต่างๆ ภายในวงเงินที่ลูกค้าได้รับ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน ในระยะสั้นกรณีที่ลูกค้ามีการเบิกถอนเงินเป็นจำนวนมาก สำหรับความเสี่ยงในระยะยาวสามารถเกิดได้จากความไม่เพียงพอของเงินทุนในการชำระเงินกู้ยืม และการครบกำหนดไถ่ถอนของหุ้นกู้

ตารางแสดงสัดส่วนเงินกู้ระยะสั้น และระยะยาว

ประเภท	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558 ไตรมาส 3	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ระยะสั้น <sup>1)</sup>	6,081	25.56	10,454	42.84	10,866	42.56	9,705	36.83
เงินกู้ระยะยาว	17,713	74.44	13,948	57.16	14,661	57.44	16,643	63.17
<b>รวมเงินกู้ยืมทั้งหมด</b>	<b>23,794</b>	<b>100.00</b>	<b>24,402</b>	<b>100.00</b>	<b>25,527</b>	<b>100.00</b>	<b>26,347</b>	<b>100.00</b>

<sup>1)</sup>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีแล้ว

จะเห็นได้ว่า โดยทั่วไปบริษัทฯ จะรักษาสัดส่วนเงินกู้ระยะสั้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งในบางครั้งสัดส่วนดังกล่าวอาจเพิ่มสูงขึ้นได้จากภาระการไถ่ถอนเงินกู้และ/หรือหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายการบริหารสภาพคล่องในระยะสั้นเป็นรายวัน ซึ่งรวมไปถึงการมีวงเงินกู้ระยะสั้น (Credit Facility) จากทั้งธนาคารต่างๆ และบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินของลูกค้า และการบริหารสภาพคล่องระยะยาวเป็นรายปีเพื่อจัดหาเงินทุนให้เพียงพอต่อการขยายตัวของสินเชื่อของบริษัทฯ และยังสามารถมีแผนการเพิ่มความหลากหลายในการจัดหาเงินทุนทั้งจากตลาดเงินและตลาดทุน รวมถึงมีการรักษาระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท

### 3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ บริษัท อาคอม จำกัด (“อาคอม”) ซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 319,499,820 หุ้น หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 71 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 24 กันยายน 2558) โดยอาคอมเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อรายย่อยมาอย่างยาวนานในประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯ จึงได้รับการสนับสนุนทางด้านการบริหารและการจัดการต่างๆ การให้ความรู้เชิงปฏิบัติ (Know-how) เช่น ระบบควบคุมคุณภาพลูกหนี้ ระบบการจัดการสารสนเทศและระบบการจัดเก็บฐานข้อมูลลูกค้า ความร่วมมือในการพัฒนาประเภทของการให้บริการให้หลากหลาย ครอบคลุมเท่าที่อาคอม ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในบริษัทฯ อีกทั้ง อาคอม มีการให้ยืมตัวผู้บริหารและพนักงาน และการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน อาทิ การค้ำประกันเงินกู้ยืม หุ้นกู้ ตลอดจนจนตราสารอนุพันธ์ต่างๆ จากอาคอม และการให้กู้ยืมระยะยาวจากบริษัทย่อยของอาคอม เป็นต้น การได้รับความสนับสนุนดังกล่าวนี้ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในเรื่องการพึ่งพิงด้านบริหาร

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พยายามที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยให้มีการถ่ายทอดความรู้จากอาคอม แล้วนำมาพัฒนาและบริหารจัดการด้วยตนเอง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการควบคุมคุณภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแนวทางการลดความช่วยเหลือด้านการเงินจากอาคอม โดยการออกหุ้นกู้และขอสินเชื่อจากความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ และได้มีการขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ โดยไม่มีการค้ำประกันจากอาคอมไปบ้างแล้วและยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง สำหรับเงินกู้ยืมจากกลุ่มข้างต้นบริษัทฯ ได้คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นสำคัญ และพิจารณาโดยถือเสมือนเป็นรายการที่กระทำกับบุคคลภายนอก (on arms' length basis)

### 4. ความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของข้อมูลผู้บริโภคและข้อมูลการตลาด

เนื่องจากสถานการณ์ในกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (Non-Bank) มีแนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรงและปัจจุบันธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยมีนโยบายและบทบาทเชิงรุกในตลาดธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลมากขึ้น เนื่องจากเห็นโอกาสการขยายฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามอำนาจซื้อของประชาชนที่เพิ่มขึ้นจากการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล และเนื่องด้วยการมีจุดแข็งในด้านต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าและจำนวนสาขาและช่องทางต่างๆ เช่น จำนวน ATM ที่สามารถให้บริการได้มากกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (Non-Bank) และเนื่องด้วยธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ กลุ่มธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและกลุ่มธนาคารพาณิชย์จึงให้ความสำคัญกับการเตรียมความพร้อมข้อมูลผู้บริโภคและข้อมูลการตลาด เพื่อนำไปสู่การวางกลยุทธ์ในการแข่งขันทางการตลาด การให้บริการ และการเข้าถึงลูกค้า เพื่อแข่งขันชิงส่วนแบ่งการตลาด ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาหรือ

เข้าถึงข้อมูลที่สำคัญของผู้บริโภคหรือข้อมูลการตลาดได้อย่างเพียงพอ อาจส่งผลให้การกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาด แผนดำเนินงาน และการนำไปปฏิบัติไม่เหมาะสมหรือไม่สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทำให้มีผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการแข่งขัน

ดังนั้น ในการบริหารจัดการความเสี่ยง บริษัทฯ ได้จัดให้มีการสำรวจ เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลพฤติกรรมและความต้องการของลูกค้าในกลุ่มเป้าหมายอย่างเป็นประจำ มีการทำกิจกรรมการตลาดตามผลที่ได้จากการสำรวจ มีการรับฟังความคิดเห็นและคำแนะนำจากลูกค้า มีการติดตามข้อมูลทางการตลาด เช่น ความเคลื่อนไหวของสินค้าและบริการใหม่ๆ ในตลาด แนวโน้มการเข้ามาของกลุ่มคู่แข่งรายใหม่ แข่งขันด้านอื่นๆ ในกลุ่มธุรกิจสินค้าชิ้นส่วนบุคคล ทั้งนี้ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งท่ามกลางภาวะการแข่งขันในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน จึงจัดให้มีหน่วยงานวิเคราะห์ข้อมูลธุรกิจ และหน่วยงานบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน เพื่อทำหน้าที่นำเสนอและรายงานข้อมูลดังกล่าวต่อผู้บริหารระดับสูงและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งมีการติดตาม และประเมินผลการดำเนินงานเปรียบเทียบกับเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง

## 5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียนประเภทเดียว

ตามที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียนภายใต้การกำกับ สำหรับผู้ประกอบการที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจสินค้าเงินสดเพื่อผู้บริโภคทุกสาขาทั่วประเทศสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ (1) สินค้าเงินสดหมุนเวียน และ (2) สินค้าเงินฝาก ซึ่งในปี 2557 บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสินค้าเงินสดประเภทสินค้าเงินสดหมุนเวียน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของรายได้มากกว่า ร้อยละ 99 ของรายได้จากการประกอบธุรกิจทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งถือว่าเป็นการพึ่งพิงธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียนประเภทเดียว ในกรณีเกิดการเปลี่ยนแปลงตามวงจรชีวิตผลิตภัณฑ์ (Product Life Cycle) หากธุรกิจประเภทสินค้าเงินสดหมุนเวียนของบริษัทฯ เริ่มถดถอยเข้าสู่ภาวะตกต่ำ (Decline Stage) ซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากคู่แข่งมีผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการเงินอื่นที่มีคุณภาพทัดเทียมกันหรือสูงกว่า หรือคู่แข่งออกผลิตภัณฑ์หรือบริการลักษณะใกล้เคียงกันสามารถใช้ทดแทนกันได้ เป็นผลให้เกิดสภาพการแข่งขันมากขึ้นและมีการแบ่งปันส่วนแบ่งตลาด หากบริษัทฯ ไม่มีการปรับปรุงหรือพัฒนาธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ และการเติบโตของบริษัทฯ

ในปี 2558 บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการบริหาร โดยมุ่งเน้นการส่งเสริมภาพลักษณ์ของแบรนด์ ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์ในอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม พร้อมนำเสนอบริการที่ดีเพื่อเพิ่มความสะดวกแก่ลูกค้า เพื่อรักษาภาพลักษณ์แบรนด์ชั้นนำของธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียน รวมถึงเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการตลาดด้วยการพัฒนาระบบเพื่อส่งเสริมการนำระบบ Customer Care มาใช้ให้เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละราย และเพิ่มความถูกต้องแม่นยำในการวิเคราะห์ข้อมูลเครดิตและการคาดการณ์ในอนาคต เพื่อให้เกิดความความสัมพันธ์ทางการเงินที่ดีกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้จัดกิจกรรมผ่านการส่งเสริมการขายหลากหลายรูปแบบ ซึ่งจะใช้กลยุทธ์ที่แตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา เช่น บัตรของขวัญ (Gift Voucher) ของขวัญสมนาคุณ เป็นต้น นอกจากนี้ยังได้มีการจัดงานออกจากร้าน (Exhibition) ในงานมหกรรมการเงิน (Money Expo) ที่จัดขึ้นทั่วภูมิภาค มีการตั้งจุดให้บริการเคลื่อนที่ (Booth) เพื่อแนะนำและเพิ่มความคุ้นเคยกับการให้บริการของบริษัทฯ และเข้าถึงผู้บริโภคโดยตรง รวมถึงยังได้มีการจัดกิจกรรมเข้าถึงลูกค้าโดยตรง (Direct Sales) เป็นต้น บริษัทฯ ยังมีการลงทุนติดตั้งเครื่องกดเงินอัตโนมัติ และเครื่องฝากเงินอัตโนมัติ ที่สาขาเงินเชื่อเพื่อผู้บริโภค เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการ และเชื่อมโยงเครือข่ายร่วมกับธนาคารต่างๆ ที่ร่วมเป็นพันธมิตรกับบริษัทฯ ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกรุงศรีฯ ธนาคารธนชาต และธนาคารออมสิน เป็นต้น และเพื่อเป็นการพัฒนาขีดความสามารถขององค์กรเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจสินค้าเงินสดหมุนเวียนในอนาคต

บริษัทฯ ได้มีการขยายสาขาและเครือข่ายการให้บริการทั้งในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ตลอดจนจังหวัดต่างๆ ครอบคลุมทุกภาคของประเทศไทย นอกจากนี้ ผู้บริหารได้มีการสำรวจโอกาสที่จะสร้างผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ๆ เพื่อพัฒนา รูปแบบการธุรกิจของบริษัทฯ

## 6. ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อและคุณภาพลูกหนี้

เนื่องจากธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคเป็นธุรกิจที่ให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อยจำนวนมาก ราย บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในกรณีที่ผู้ขอสินเชื่อหรือร้านค้าสมาชิกแจ้งข้อมูลเท็จในการขอสินเชื่อ ซึ่งจะมีผลทำให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหาย เนื่องจากจะไม่สามารถติดตามหนี้จากผู้ขอสินเชื่อรายดังกล่าวได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ โดยมีกระบวนการในการตรวจสอบการรู้จักตัวตนของลูกค้า (Know Your Customer) รวมถึงการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลที่รัดกุม เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น โดยกำหนดให้พนักงานอนุมัติสินเชื่อจะต้องตรวจสอบข้อมูลที่รับจากลูกค้าและจากร้านค้าสมาชิกอย่างละเอียด อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการติดตามข่าวสารต่างๆ และฝึกอบรมพนักงานจากทั้งภายใน และภายนอกบริษัทฯ เพื่อนำมาพัฒนาขั้นตอนการตรวจสอบ และป้องกันการแจ้งข้อมูลเท็จของผู้ขอสินเชื่อ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการทุจริตในการอนุมัติสินเชื่อของพนักงานสินเชื่อ เช่น ในกรณีที่ผู้ขอสินเชื่อมีคุณสมบัติไม่ผ่านเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนด แต่อาจจะได้รับการอนุมัติสินเชื่อโดยเจ้าหน้าที่ของ บริษัทฯ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อคุณภาพของลูกหนี้โดยรวม ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นโดยกำหนดให้พนักงานที่รับผิดชอบในแต่ละขั้นตอนของการอนุมัติสินเชื่อเป็นเจ้าหน้าที่คนละคนกัน (Segregation of Duty) และมีการใช้ระบบ Credit Scoring ที่มีการปรับปรุงเงื่อนไขให้เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเป็นตัวกำหนดวงเงินสูงสุดที่ลูกค้าแต่ละรายจะได้รับ โดยคำนวณจากระบบคอมพิวเตอร์อัตโนมัติ ทั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้กำหนดไม่ให้พนักงานที่มีอำนาจในการอนุมัติสินเชื่อ ทำการอนุมัติได้เกินกว่าวงเงินที่ถูกคำนวณโดยระบบ Credit Scoring นอกจากนี้ ทางหน่วยงานควบคุมสินเชื่อ ได้กำหนดให้พนักงานระดับหัวหน้าเข้าสู่ตรวจสอบการอนุมัติสินเชื่อว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนดไว้หรือไม่ และบริษัทฯ ยังมีฝ่ายตรวจสอบภายในทำหน้าที่ตรวจสอบการปฏิบัติงานของส่วนงานต่างๆ รวมถึงสาขาทั่วประเทศของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ และรายงานผลการตรวจสอบต่อผู้บริหารของบริษัทฯ

เนื่องจากสินเชื่อส่วนบุคคลที่บริษัทฯ อนุมัติให้แก่ลูกค้าเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและเป็นสินเชื่อที่มีระยะเวลาผ่อนชำระคืนยาวนานกว่าหนึ่งปี จึงมีความเสี่ยงต่อการที่คุณภาพของลูกหนี้จะเปลี่ยนแปลงไป หลังจากได้รับอนุมัติสินเชื่อแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาให้สินเชื่อโดยใช้ Credit Scoring Model ซึ่งพัฒนาบนพื้นฐานของข้อมูลพฤติกรรมลูกค้าของบริษัทฯ ในอดีตย้อนหลังเป็นเวลา 10 ปี รวมถึงมีการใช้ปัจจัยภายนอกต่างๆ มาพิจารณาในการพัฒนาระบบ และได้ใช้ระบบ Credit Scoring นั้น เพื่อทบทวนศักยภาพของลูกค้าอย่างต่อเนื่องเป็นรายเดือนด้วย ทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามคุณภาพของลูกหนี้ปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างพอเพียง และเป็นไปตามแนวทางของสมาคมบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มียอดค้างชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป และจะตั้งสำรองในทุกเดือนจนกว่าลูกหนี้ดังกล่าวจะถูกตัดจำหน่ายเป็นหนี้สูญและได้เพิ่มเติมการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้ชั้นปกติถึงลูกหนี้ที่มียอดค้างชำระตั้งแต่ 1 วันแต่ต่ำกว่า 3 เดือนด้วย โดยประเมินจากการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้า

### หลักทรัพย์ที่จะเสนอขาย

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ มูลค่ารวมไม่เกิน 4,000,000,000 บาท (สี่พันล้านบาท) โดยหุ้นกุดังกล่าวจะแบ่งออกเป็น 2 ชุด กล่าวคือ หุ้นกู้ของ บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2562 และหุ้นกู้ของ บริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2564

หุ้นกุดังกล่าวได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AA(thu) โดยบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์(ประเทศไทย)จำกัด เมื่อวันที่ 12 มกราคม พ.ศ. 2559 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้อย่างต่อเนื่องตลอดอายุของหุ้นกู้ โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นกุดังกล่าวไปใช้ในกิจการทั่วไปของบริษัทฯ รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ และ/หรือหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด

**ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 3 และส่วนที่ 4 ก่อนการตัดสินใจจองซื้อหุ้นกู้**