

## Supply Chain Information Record (ฉบับที่ SES 037/2555)

SLG-012003749-0003/12

กสข.

วาระที่ 1

การประชุมครั้งที่ 60 / 2555

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

## โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม

ชื่อ Sponsor

บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด  
(Ek-Chai Distribution System Co.,Ltd)

วันที่ 25-กรกฎาคม 2555

ประเภทธุรกิจ

Operate Modern Trade under the name of "Tesco Lotus"

## คำขออนุมัติ

1. ขออนุมัติขั้นต้นมติที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ ครั้งที่ 80/2554 วันที่ 25 ต.ค. 2554 เรื่องการอนุมัติวงเงินสนับสนุน Supplier Financing Program ในฐานะที่ บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด เป็น Sponsor จำนวน 1,000 ล้านบาท

2. ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย และ Rebate โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม ดังนี้

Type of Supplier	Annual Sales (MB)	Interest Rate (%) p.a.	Rebate to Tesco (% of financing amount)
1. Corporate	> 500 MB	MOR - 1.50%	0.25 %
2. SME	<= 500 MB	MOR - 0.50%	0.75 %

โดย

- อัตราดอกเบี้ยสำหรับผู้ขายสินค้า และ Rebate สำหรับ บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด รวม (All in Rate) ไม่ต่ำกว่า MOR-2.75%

3. ขออนุมัติให้การกำหนดวงเงินอนุมัติสินเชื่อรายสำหรับผู้ขายสินค้า โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม ให้เป็นไปตาม ว. 30/2555 เรื่องโครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ณ 14 ก.พ. 2555 ดังนี้

- วงเงินอนุมัติราย : พิจารณาจากประวัติการซื้อขายของผู้ขายสินค้าที่มีกับ Tesco Lotus โดยขนาดวงเงินเท่ากับ ยอดซื้อสินค้าจาก Tesco Lotus เฉลี่ยต่อเดือน \* เทอมการค้าที่ให้กับ Tesco Lotus

4. ขออนุมัติ ยกเว้น ค่าธรรมเนียมการให้บริการ EBPP 20 บาท/ครั้ง

## สรุปรายละเอียดและเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อ

## โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม (Tesco Lotus)

วงเงินอนุมัติตามโครงการ : 1,000 ล้านบาท

ประเภทและลักษณะการใช้วงเงิน : วงเงิน O/D พิเศษ สำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier) ของ บจก. เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม (Tesco Lotus)

โดยวงเงินสินเชื่อเป็นนาม Supplier แต่ละราย มีลักษณะดังนี้

- ให้เบิกใช้วงเงินได้หลังจาก Supplier ส่งมอบสินค้าและ Tesco Lotus รับสินค้าในแต่ละคราวแล้ว (Post shipment only)
- วงเงิน O/D ไม่มีเช็ค การเบิกถอนทำผ่านระบบ EBPP (Electronic Bill Presentment and Payment) เท่านั้น

วงเงินอนุมัติสินเชื่อราย

มีการชำระหนี้โดยตรงจาก Tesco Lotus เมื่อสินค้าครบกำหนดชำระหนี้ เพื่อชำระหนี้ของ Supplier ที่มีกับธนาคาร

พิจารณาจากประวัติการซื้อขายของผู้ขายสินค้าที่มีกับ Tesco Lotus โดยขนาดวงเงินเท่ากับ ยอดซื้อสินค้าจาก Tesco Lotus

เฉลี่ยต่อเดือน \* เทอมการค้าที่ให้กับ Tesco Lotus วงเงินสูงสุดไม่เกิน 40 ลบ. ในกรณีที่วงเงินมากกว่า 40 ลบ. ให้ดำเนินการ

ผ่านขั้นตอนการขออนุมัติวงเงินสินเชื่อปกติของธนาคาร

สัดส่วนการใช้สินเชื่อต่อ Invoice/Receive Voucher/Delivery order (Financing limit) : เป็นไปตาม % Finance ของ Supplier แต่ละรายที่ธนาคารคำนวณได้ ตามเกณฑ์ของ Supplier Financing Program ทั้งนี้ไม่เกิน 90% กรณีรวม VAT หรือ ไม่เกิน 95% กรณีไม่รวม VAT

ระยะเวลา (Tenor of financing) : สูงสุดเท่ากับระยะเวลาการให้เครดิตของ Supplier แก่ Tesco Lotus แต่ไม่เกิน 180 วัน

หลักประกัน : บุคคลค้ำประกัน

1. มาท. 601-62 ดิสทริคต จีเอ็ม

มติที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาเงินกู้

ครั้งที่..... 601/ 2555

.....

Date of Meeting.....

6 AUG 2012

Committees	Signature	
	Approved	Rejected
1.CRO		
2.HCOB		
3.HSME		
4.Mr.Nuttawit		
5.Miss Maleewan		

Comments: .....  
.....

เรียน ..... (งพพ).....

เพื่อโปรดทราบและดำเนินการต่อไป

..... 6/7/55

(นายสมฤกษ์ .....)

เลขาธิการ

คณะกรรมการพิจารณาเงินกู้

..... (งพพ).....  
.....

การโอนสิทธิการรับเงิน	: Supplier ต้องโอนสิทธิการรับเงินค่าสินค้าจาก Tesco Lotus ให้ธนาคาร	
อัตราดอกเบี้ย	: อัตราดอกเบี้ยสำหรับผู้ขายสินค้า และ Rebate สำหรับ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด รวม (All in Rate) ไม่ต่ำกว่า MOR-2.75%	
ค่าธรรมเนียมอื่นๆ	: ค่าธรรมเนียมโอนเงินเพื่อรับชำระเงินค่าสินค้าจาก Tesco Lotus 8 บาท/ครั้ง	
คุณสมบัติของผู้ขายสินค้า (Supplier) ที่สามารถเข้าร่วมโครงการ		
- มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องไม่น้อยกว่า 3 ปี		
- มีประวัติการขายสินค้าให้ Tesco Lotus ไม่น้อยกว่า 1 ปี และมีรอบการชำระค่าสินค้าจาก Tesco Lotus ไม่น้อยกว่า 12 รอบ		
- ไม่มีประวัติการถูกกักสินค้าและบริการมากกว่า 50% ของรายการสินค้า/บริการ ที่ส่งมอบให้ Tesco Lotus ในแต่ละรอบ		
- ไม่ใช่บริษัทฯ ในเครือของ Tesco Lotus		
- ผลประกอบการปีล่าสุดมีกำไร และ ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก		
- ผ่านการตรวจสอบเครดิตบูโรตามเกณฑ์ของธนาคาร และ ไม่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้		
ความเป็นมา		
<ul style="list-style-type: none"><li>- ปลายปี 2554 Tesco Lotus เปิดโอกาสให้สถาบันการเงินเสนอเงื่อนไขการให้บริการ โครงการ Supplier Financing Program สำหรับผู้ขายสินค้าให้ บจก. เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม (Tesco Lotus)</li><li>- ค.ค.2554 ธนาคารฯ อนุมัติโครงการ Supplier Financing Program สำหรับผู้ขายสินค้าให้ บจก.เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม (Tesco Lotus) แต่เกิดสถานการณ์ฉุกเฉินกับ Tesco Lotus จึงเลื่อน โครงการดังกล่าวออกไป</li><li>- ค.ค.2555 แม้จะมีสถาบันการเงินอื่นเสนอเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าธนาคารกรุงศรีอยุธยา แต่ธนาคารได้รับเลือกเป็น 1 ใน 2 ธนาคารให้เป็นผู้ดำเนินโครงการนี้ เนื่องจาก Tesco Lotus มั่นใจในระบบและกระบวนการจัดการของธนาคาร แต่ได้มีการต่อรองเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยเพื่อไม่ให้อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกรุงศรีอยุธยา แคล่งจากธนาคารอีกแห่งหนึ่งมาก จึงได้ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้</li></ul>		
หมายเหตุ Tesco Lotus อ้างอิง BNP Paribas และ Deutsche Bank เสนออัตราดอกเบี้ยโครงการนี้ = BIBOR + 1.25% หรือ ประมาณ 4.4%		
หลักเกณฑ์การพิจารณาผู้ขายรายใหญ่ (Sponsor)		
ตามว.30/2555 เรื่องโครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ลงวันที่ 14 ก.พ.2555		
1. เกณฑ์พิจารณาทางด้าน Business		
หลักเกณฑ์	ความเห็นในการคัดเลือก	
1.ผู้ค้ารายใหญ่ ต้องไม่ประกอบธุรกิจที่ต้องห้าม/ลดค่า หรือ ลดลง	1.Tesco Lotus ดำเนินธุรกิจจำหน่ายปลีกสินค้าอุปโภคและบริโภค มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดในประเทศ (ประมาณ 40%) ผลประกอบการดีมีแนวโน้มขยายตัวทุกปี งบการเงินย้อนหลังสิ้นสุด ก.พ.52 - ก.พ.55 รายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี (รายได้เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 8.8% ต่อปี, กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 30% ต่อปี) ทั้งนี้ ณ สิ้นสุด ก.พ. 2555 รายได้ 157,585 ล้านบาท กำไรสุทธิ 7,340 ล้านบาท (Tesco – UK ปี 2010/11 มีรายได้ 60.93 พันล้านปอนด์ กำไรสุทธิ 2.67 พันล้านปอนด์)	
2.ดำเนินธุรกิจมาแล้วอย่างน้อย 3 ปี	2.ดำเนินธุรกิจมานานกว่า 17 ปี จัดทะเบียนจัดตั้งปี 2536 ( Tesco – UK ดำเนินธุรกิจ 83 ปี จัดทะเบียนใน London Stock Exchange, พนักงาน 520,035 คน, มีรายได้เป็นอันดับ 3 ของโลกในธุรกิจ Modern Trade รองจาก Wal-Mart และ Carrefour โดยที่มีกำไรเป็นอันดับ 2 รองจาก Carrefour)	
เกณฑ์พิจารณาทางด้าน Financial		
หลักเกณฑ์	ตัวเลขตามงบการเงินปีล่าสุด (พิจารณาจากงบการเงินสิ้นสุด 28 ก.พ.55)	ผลการพิจารณา (ผ่าน/ไม่ผ่านเกณฑ์)
1.1 ส่วนทุนเป็นบวก	1.1 ส่วนทุน = 30,414 ล้านบาท (+31% YOY)	ผ่าน
1.2 สัดส่วน D/E Ratio ไม่เกินกว่า 1.5	1.2 D/E Ratio = 2.29	ไม่ผ่าน
1.3 รายได้ต่อปี ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท	1.3 รายได้ = 157,585 ล้านบาท (+15% YOY)	ผ่าน
1.4 กำไรไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท	1.4 กำไร = 7,340 ล้านบาท (+ 41% YOY)	ผ่าน
1.5 DSCR มากกว่า 1.25 เท่า	1.5 DSCR = 10.9 (EBITDA)	ผ่าน
1.6 BAY 5 หรือ ดีกว่า	1.6 BAY 4	ผ่าน



## เหตุผลสนับสนุนกรณีไม่ผ่านเกณฑ์ตาม ว.30/2555 เรื่องโครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) (ถ้ามี)

### กรณี D/E Ratio สูงกว่าเกณฑ์

พิจารณางบการเงินสิ้นสุด ณ.พ.55, มีค่า D/E Ratio = 2.29 สูงกว่าเกณฑ์ (โครงการกำหนดเกณฑ์ 1.5 เท่า) แต่หากพิจารณาภาระหนี้ของ Tesco Lotus พบว่า Total Liab.ทั้งหมด 69,690 ล้านบาท เป็น เงินกู้จาก Related companies กว่า 22,626 ล้านบาท (32%) และเนื่องจากลักษณะธุรกิจของ Tesco Lotus เป็น Trading Company จึงมี Trade Account Payable กว่า 37,423 ล้านบาท (54%) หากหักทั้งสองรายการ D/E Ratio มีค่าเพียง 0.32 ซึ่งลดลงจาก 0.74 เท่า ณ.สิ้น ณ.พ.2554 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการไถ่คืนในปี 2554 ทำให้ส่วนทุนของ Tesco Lotus เพิ่มขึ้นจาก 23,231 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น กว่า 30,414 ล้านบาท ณ.พ.2555 และเมื่อพิจารณาผลประกอบการของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ดีมาก ยอดขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี มีกำไรสุทธิ ณ.สิ้น ณ.พ.2555 กว่า 7,340 ล้านบาท (4.65%) ความสามารถชำระหนี้สูงมาก DSCR(EBITDA)กว่า 10.9 เท่า บริษัทฯ มีฐานะการมั่นคง เชื่อว่าไม่มีปัญหาในการชำระค่าสินค้าให้ Supplier

### เหตุผลสนับสนุนการขออนุมัติ

#### 1. Strong sponsor : Tesco Lotus มีผลการดำเนินงานดีมาก ฐานะการเงินมั่นคง :

- Tesco เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกที่ใหญ่ที่สุดทั้งในประเทศไทยและประเทศไทยปัจจุบันมีสาขาทั้งในยุโรปและเอเชีย - Tesco Lotus ในประเทศไทยมีผลประกอบการที่ดี ยอดขายย้อนหลัง 3 ปีมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ณ.พ. 2555 มียอดขายกว่า 157,585 ล้านบาท กำไรสุทธิ 7,340 ล้านบาท

#### 2. Performance Risk is low :

Performance Risk ของ Supplier สำหรับการให้สินเชื่อในโครงการนี้ต่ำ เนื่องจาก

- Supplier Financing Program เป็นการให้สินเชื่อในลักษณะ Post-shipment กล่าวคือผู้ขายสินค้าสามารถเบิกใช้สินเชื่อได้เมื่อดำเนินการส่งสินค้าให้ Tesco Lotus แล้ว

- ธนาคารได้กำหนดเงื่อนไขการเบิกใช้สินเชื่อ ได้ไม่เต็มมูลค่าการขายสินค้า โดยสัดส่วนการเบิกจะถูกพิจารณาจากประวัติการซื้อขายจริงระหว่างผู้ขายสินค้าแต่ละรายกับ Tesco Lotus

- ธนาคารจะได้รับการสนับสนุนข้อมูลธุรกรรมการซื้อขายสินค้าระหว่าง Tesco Lotus และผู้ขายสินค้า เช่น ปริมาณและมูลค่าการซื้อขาย การคืนสินค้า ซึ่งนอกจากธนาคารจะสามารถนำมาใช้กำหนดวงเงินที่เหมาะสมให้ผู้ขายสินค้าแต่ละรายแล้ว ธนาคารยังทราบ Performance ของผู้ขายสินค้าอีกด้วย

#### 3. Payment Risk is low :

แม้ว่าการให้สินเชื่อตามโครงการนี้จะเป็นการให้สินเชื่อแก่ผู้ขายสินค้าของ Tesco Lotus ก็ตาม แต่แหล่งเงินของการชำระหนี้มาจาก Tesco Lotus โดยที่ผู้ขายสินค้าจะต้องโอนสิทธิการรับเงินค่าสินค้าจาก Tesco Lotus ให้ธนาคาร จึงถือได้ว่า Payment Risk มีค่าต่ำมาก


#### 4. Fast and cost-effective approach :

การทำการตลาดด้านสินเชื่อโดยใช้ Supplier Financing program นี้จะช่วยให้ธนาคารสามารถขยายตลาดสินเชื่อได้อย่างรวดเร็วด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าการทำตลาดสินเชื่อแบบเดิม อีกทั้งยังจะเป็นการลดความเสี่ยงจากเดิมที่ธนาคารต้องรับความเสี่ยงจากผู้แต่ละรายเพียงอย่างเดียวเป็นการกระจายความเสี่ยงไปยัง Tesco Lotus ซึ่งเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีฐานะการเงินมั่นคง ในขณะที่ธนาคารก็ยังมีสิทธิได้เบี้ยผู้แต่ละรายได้เหมือนเดิม โดยในเบื้องต้นได้คาดการณ์ว่าจะมีผู้เข้าร่วมโครงการประมาณ 100 ราย วงเงินสินเชื่อประมาณ 1,000 ล้านบาท โดยที่

ธนาคารยังมีโอกาสในการขยายตลาดไปยัง Supplier ของ Tesco Lotus ได้อีกมากโดยพิจารณาได้จาก Account Payable ของ Tesco Lotus กว่า 37,423 ล้านบาท ณ.ก.พ. 2555

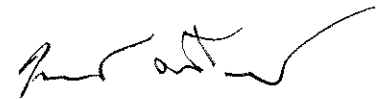
5.การขออนุมัติ ให้การกำหนดวงเงินอนุมัติสินเชื่อต่อราย (ตามคำขออนุมัติ ข้อ3) โดยให้พิจารณาจากประวัติการซื้อขายของผู้ขายสินค้าที่มีกับ Tesco Lotus โดยขนาดวงเงินเท่ากับ ยอดซื้อสินค้าจาก Tesco Lotus เหลือต่อเดือน \* เทอมการค้าที่ให้กับ Tesco Lotus ในครั้งนี้ เพื่อให้การปฏิบัติงานตามโครงการฯสอดคล้องกับระเบียบปฏิบัติของธนาคารตามหนังสือเวียนที่ ว.30/2555 ลง.14ก.พ.2555 เรื่อง โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program)

6.การขออนุมัติ ยกเว้น ค่าธรรมเนียมการให้บริการ EBPP 20 บาท/ครั้ง เนื่องจากโครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของบริษัท เอก-ชัย คีฬาบริวิชั่น จิสเทม จำกัด เคม ที่ใช้บริการผ่านธนาคารกสิกรไทยไม่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าว



ชาญเดช ศิริชุม

ผส. Supply Chain Solutions



พงษ์ศักดิ์ ตัณฑไพโรจน์

ผสอ. Supply Chain Solutions





## BANK OF AYUDHYA – FULL CREDIT WRITE-UP

1. Ref. No. CCR. 907 /2012 Date: 1 August 2012 A/C Owner: Pipat/ CB 9  
 C/A Ref. No. Group name: Tesco Lotus Group Prepared by: Torkhet.S/ CCR

Dated

☐

New Customer

☒

Existing Customer

☐

Marketing Project Name.....

☐

Annual Review

Next review date on

☐

Increase

☐

Decrease

☒

Condition Changes in Supplier Financing Program

## 2. Applicant:

CIF	Name (English)	Name (Thai)
10087449	Ek-Chai Distribution System Co., Ltd	บริษัท เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น





## Ek-Chai Distribution System Co., Ltd

Type of Company	: Private Limited	Type of Business	: Operate Modern Trade stores under the name of "Tesco Lotus"
Industry Code 5010102	Industry Outlook Stable (S)	Relationship with BAY since 2008	Group since 2008

Established Date	: 13-08-1993	COD	: 13-08-1993
Location	: City : Bueng Khum District	Full Capacity	: Total 1,020 Branches: - 135 Hypermarket & Tesco Value - 130 Lotus Market - 755 Tesco Lotus Express
(Province/Country)	Province : Bangkok	Utilization Capacity %	: -
Listed Date	: -	Total Project Cost	: -
Paid-up Capital	: 5,137.50 MB		
Major Shareholders	: 1. Tesco Stores (Thailand) Co., Ltd 99.99% Note Tesco Stores (Thailand)'s major shareholders are Tesco Holding BV (Netherlands) (39.84%) and Mrs. Uraiwan Kwakphethoon (60.16%)	Major Customers	: Retail consumers
Key Management	: 1. Steven Hammet 2. Soonthorn Arunanonchai	Major Suppliers	: More than 9,100 Manufacturers of Consumer Products
Mgmt. Experience year	: 18	Sales Term	: On cash basis
Contact Person	: Patchana Sunthornpusit (Asst. Accounting Manager)	Purchasing Term	: 7 - 90 days
Tel. No.	: 027979000	Ranking	: In 2011, total market value = 357 billion baht Tesco Lotus, 1 <sup>st</sup> rank with 44% share of total market value.
Product	: Modern Trade under "Tesco Lotus" name selling variety of products	Main Competitors	: 1. Big C 29% 2. Makro 27%
Brand Name	: Tesco Lotus		





## 3. Credit Rating

Year end	28-02-2009	28-02-2010	29-02-2011	29-02-2012
BAY Rating	BAY 4	BAY 4	BAY 4	BAY 4
Krungsri Rating	-	Krungsri 5	Krungsri 5	Krungsri 5
Name of External Rating Agency	-	-	FITCH	FITCH
External Rating	-	-	AA+ (Tha) for Debenture	AA+ (Tha) for Debenture

4. The information As of July 2012.A. Credit Bureau *Not checked*D. Auditor Firm*Price Water House Coopers*B. Black List Result *Not Found*E. Auditor Comment*Unqualified*C. Legal Issues *yes*F. Loan Classification*Pass*

Remark: Credit Bureau Check has been waived according to the letter # CB 9 272/2011 dated on Sep. 13, 2011.

*Black List was checked on Sep 30, 2011 and found nothing.*

5. CC Resolution from the Previous Approval (If any):

According to the CC meeting # 80/2011 dated on 25 October 2011, the CC had resolutions to

5.1 Approve 1,000MB of Suppliers Financing Program (for Post-Shipment only, not including Consignment).

5.2 Approve to reduce carve-out portion of Call Loan and/ or S/T Loan against P/N line for Debenture Investment line from 1,000MB to 450MB (or reduce by 550MB) and then return this reduced portion (550MB) back to Call Loan and/ or S/T Loan against P/N line.

5.3 Approve to renew all credit facilities to be valid until 16 September 2012.







## 6. Credit Requests

### For Supplier Financing Program

6.1 Request to reconfirm the approval of 1,000MB of Suppliers Financing Program (for Post Shipment only, not including Consignment) by the CC meeting # 80/2011 dated on 25 October 2011.

6.2 Request to change interest and rebate rate to sponsor, having details as follows.

### Existing

Type of Supplier	Annual Sales (MB)	Interest Rate (%) p.a.	Rebate to Sponsor, if any (% of financing amount)
1. Corporate	> 500MB	MOR – 1.50%	0.25%
2. SME	<= 500MB	MOR – 0.50%	0.75%

### New

Total interest rate for suppliers and rebate rate (All in rate) for sponsor (Ek-Chai Distribution System Co., Ltd) are not less than MOR – 2.75% p.a.

6.3 Request to set credit limit assignment for each supplier in "Supplier Financing Program of Ek-Chai Distribution System Co., Ltd" to be in line with the letter # Wo. 30/ 2012 dated 14 Feb, 2012, saying that "Limit assignment for each supplier is considered from historical trading record with Tesco Lotus and is equal to the formula that "Average <sup>selling</sup> purchasing amount from Tesco Lotus per month \* Credit term for Tesco Lotus".

6.4 Request to waive EBPP fee of 20 baht per time.





Existing Credit Facilities/ New Requests and Collateral:

Existing % After Request % (MB)

KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

Credit Facilities				Collateral			
Facilities	Existing			Existing			Total
	Limit	Outs. 31/7/2012	Commission/ Interest Rate	Limit	Commission/ Interest Rate	Total Limit	
1. Call Loan and/ or S/T Loan against P/N (Tenor ≤ 3 months) Note 1,000MB has been carved out for debenture investment line. However, at this time, it has a request to reduce this carved out amount from 1,000MB to 450MB. So, available line for P/N will be 1,550MB. 2. Supply Chain- Supplier Financing program Terms & Conditions are as follows - Credit limit feature: Finance after supplier's product delivery and product acceptance by Tesco Lotus. (Post Shipment only) - Facility type: Special O/D facility with special features to control supplier usage of credit limit, details as follows: No cheque, through EBPP only, Direct debt repayment from Tesco Lotus by crediting to suppliers' current A/C at BAY only. - Maximum Limit: Not exceed 40MB each. In case that exceed 40MB, have to be submitted through normal credit approval process of BAY.	2,000	-	2MMR	-	-	2,000	All Credit Facilities Clean Loan
Requests				New			
1. To reconfirm the approval of 1,000MB of Suppliers Financing Program by the OC meeting # 80/2011 dated on 25 Oct 2011. 2. To change interest and rebate rate to sponsor to be "Total interest rate for suppliers and rebate rate (All in rate) for sponsor (Ek-Chai Distribution System Co., Ltd) are not less than MOR – 2.75% p.a." 3. To set credit limit assignment for each supplier to be in line with the letter # Wo. 30/ 2012 dated 14. Feb. 2012, saying that "Limit assignment for each supplier is considered from historical trading record with Tesco Lotus and is equal to the formula that "Average Sales amount * 50%". 4. To waive EBPP fee of 20 baht per time.				Appraisal			
				Pledged			
				Appraisal			
				Pledged			



Credit Facilities										Collateral			
Facilities		Existing			Request		Type	Existing		New		Total	
		Limit	Outs. 31/12/2012	Commission/ Interest Rate	Limit	Commission/ Interest Rate		Appraisal	Pledged	Appraisal	Pledged	Appraisal	Pledged
<p>- <u>Tenor</u>: Maximum as the credit term that each supplier has offered to Tesco Lotus, but not greater than 180 days.</p> <p>- <u>Drawdown</u>: As proportion of credit limit to Invoice/ Receive Voucher/ Delivery Order which Not greater than 90% if include VAT, or Not greater than 95% if exclude VAT.</p> <p>- <u>Collateral</u>: Personal Guarantee and assignment of payment by suppliers from Tesco Lotus to BAY.</p> <p>- <u>Fees</u>: 1. EBPP fee: 20 baht/transaction 2. Money transfer from Tesco Lotus fee: 8 baht/ transaction</p> <p>- <u>Other conditions</u>: As per Supply Chain Information Record</p> <p>- Interest Rate and Rebate (If any)</p>													
		Supplier	Sales (M)	Int. rate (%)	% Rebate to Sponsor								
		Corporate	> 500	MOR - 1.50%	0.25%								
		SME	≤ 500	MOR - 0.50%	0.75%								



Facilities	Credit Facilities				Collateral					
	Existing		Request		Type	Existing		New		Total
	Limit	Outs. 31/7/2012	Commission/ Interest Rate	Limit		Appraisal	Pledged	Appraisal	Pledged	
Total	2,000	-	-	-	2,000					
Spot/Forward (MUSD. or equivalent)	-	-	-	-	-					
Debtenture Investment (1,000MB of the line has been carved out from P/N line)	-	413	-	-	-					
Group's Total	18,897	10,557	-	-	18,897					
Group's Total Spot/Forward (MUSD. or equivalent)	USD200M	USD129M	-	-	USD200M					
Group's Debtenture Investment Note Having carved out line of 450MB from 2,000MB of P/N in credit facility 1	1,000	1,419*	-	-	1,000					
Grand Total (exclude Spot/Forward)	19,897	11,976	-	-	19,897					

Remarks: 1. Existing BAY's Lending Limit = 27,500 MB (Apr. - Jun. 2012)

MMR; Call = 3.12%, 1mth = 3.15%, 2mth = 3.20%, 3mth = 3.22%, MOR = 7.750% (effective on 31/7/2012)

2. Covenants:

None

Reason for breach

3. Ek-Chai Distribution System Co., Ltd is in CP Group



8. Financial Highlight (Financial Performance and Status) - Ek-Chai Distribution System Co., Ltd					THB : Thousand
Ek-Chai Distribution System Co., Ltd individual company	28-02-2009 Audited	28-02-2010 Audited	28-02-2011 Audited	29-02-2012 Audited	
<b>8.1 Financial Performance</b>					
a. Total Sales	128,320,587.00	131,940,605.00	143,221,698.00	164,449,994.00	
b. Gross Margin %	23.30	21.73	22.54	22.78	
c. EBITDA	6,770,723.00	7,524,640.00	9,027,047.00	12,045,553.00	
d. EBITDA (adjust)	5,029,347.00	3,529,523.00	4,202,264.00	4,604,604.00	
e. Net Profit	3,384,343.00	4,247,074.00	5,218,353.00	7,340,380.00	
f. Net Profit Margin %	2.64	3.22	3.64	4.46	
g. Dividend Payout	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>8.2 Financial Status</b>					
a. Current Assets	18,714,432.00	17,130,055.00	18,246,105.00	33,954,574.00	
b. Receivables	495,012.00	790,262.00	720,177.00	880,573.00	
c. Inventory	10,518,737.00	8,340,994.00	10,570,882.00	14,468,961.00	
d. Loan to Related Co/ Director	169,000.00	140,000.00	99,000.00	61,000.00	
e. Investments	645,903.00	645,903.00	7,718,493.00	8,736,552.00	
f. Fixed Assets	49,882,867.00	50,860,963.00	48,350,761.00	48,171,359.00	
g. Total Assets	78,672,938.00	78,127,270.00	83,865,684.00	100,105,315.00	
h. Short Term Debt	6,136,034.00	0.00	0.00	2,496,236.00	
i. Accounts Payable	16,939,687.00	17,544,427.00	20,164,071.00	25,628,968.00	
j. Loans from Related Co/ Director	39,528,074.00	29,528,074.00	24,200,000.00	22,626,090.00	
k. Total Current Liabilities	30,435,294.00	25,318,513.00	30,221,063.00	52,972,619.00	
l. Long Term Debt	778,614.00	4,893,139.00	5,001,832.00	2,912,903.00	
m. Total Liabilities	65,291,757.00	60,499,015.00	60,634,552.00	69,690,325.00	
n. Total Contingent Liabilities	0.00	1,219,347.00	1,605,368.00	4,098,904.00	
o. Paid-up Capital	5,137,500.00	5,137,500.00	5,137,500.00	5,137,500.00	
p. Net Worth	13,381,181.00	17,628,255.00	23,231,132.00	30,414,990.00	
q. Surplus / (Deficit) on Asset Revaluation	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Cash Flow Analysis</b>					
a. Net Cash After Operations (NCAO)	2,329,966.00	8,491,269.00	6,699,050.00	5,822,760.00	
b. Net Cash After Debt Amortization	510,433.00	7,227,005.00	5,717,422.00	4,718,133.00	
c. Net Cash After Assets (Free Cash Flow)	3,857,410.00	7,513,193.00	9,209,252.00	6,002,162.00	
<b>Key Issue: Financial Performance</b>					
a. e. f. g. Ek-Chai Distribution Co., Ltd (Tesco Lotus) has good performance continuously. Also, the company has had no dividend payment during 2008-2011.					
j. Since Dec 2001, Ek-Chai Distribution Co., Ltd's Paid-up capital has been reduced as much as 28,763 MB to be only 5,137MB in 2006 [Mar.2006-Feb.2007 period] and these reduced capital has been converted into loan from related company. However, loan from related company/ Director has					



C 9



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

been decreased continuously during 2008-2011 as shown below.

(MB)	2008	2009	2010	2011
S/T loan from Related Co /Director	-	-	-	-
L/T loan from Related Co /Director	33,528	29,528	24,200	22,626
Guaranteed Debentures	-	3,982	3,987	3,992

p. Net Worth has increased continuously mainly because the company has made net profit without dividend payment since 2006.

Ek-Chai Distribution System Co., Ltd Individual company	28-02-2009 Audited	28-02-2010 Audited	28-02-2011 Audited	29-02-2012 Audited
<b>8.3 Financial Ratios</b>				
a. Current Ratio	0.61	0.68	0.60	0.64
b. Quick Ratio	0.27	0.35	0.25	0.37
c. Days Receivable	1.41	2.19	1.84	1.95
d. Days Inventory	39.01	29.48	34.78	41.59
e. Days Payable	62.82	62.01	66.34	73.66
f. Net Cash Cycle Period	22.40	30.34	29.73	30.12
g. Working Capital Need	-7,876,484.50	-10,968,568.12	-11,664,829.85	-13,571,423.74
h. Working Capital/ Sales	0.00	0.00	0.00	0.00
i. Fixed Asset Turnover	2.57	2.59	2.96	3.41
j. Debt to Equity	4.88	3.43	2.61	2.29
k. Interest Bearing Debt to Equity	0.52	0.28	0.22	0.18
l. Debt Service Cover (EBITDA)	3.72	5.95	9.20	10.90
m. Debt Service Cover (Adjusted)	2.76	2.79	4.28	4.17
n. Debt Service Cover (NCAO)	1.28	6.22	6.82	5.27
o. Mismatched Fund Gap	11,720,862.00	8,188,458.00	11,974,958.00	19,018,045.00
p. Total Liabilities + Contingent Liabilities to Equity	4.88	3.50	2.68	2.43
q. Dividend Payout %	0.00	0.00	0.00	0.00

#### Key Issue:

f. Ek-Chai Distribution System has negative net cash cycle period mainly due to having sold its products on cash basis. This makes the company to have no need for external working capital.

j. In 2006 the company had decreased its paid-up capital from 20,550.0MB to 5,137MB and had paid dividend 1,726.2MB resulting in having low net worth. Later on, since the company has made profit without any dividend payment, it has more favorable net worth.

l, m., n. Ek-Chai Distribution System has stronger DSCR for the last three years.

o. Ek-Chai Distribution System has mismatched fund gap continuously. One of reasons is due to the fact that the company has quite high account payable [in 2011 A/P = 25,629MB (25.60% of total assets or 75.48% of total current assets)] which is the normal characteristic of Hypermarket business.



C 10



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

## 9. Project Finance: Supply Chain Financing

## 9.1 Indicatives for Sponsor Selection

Indicatives	Evaluation	Remarks
<b>Business Related</b>		
- Large player in the industry	✓	1 <sup>st</sup> ranked in the industry with market share of 44%
- Not operate in the negative or restricted industry	✓	In modern trade industry
- Not in a declining industry	✓	As a whole picture, the modern trade business would expand by about 4.8-6.0%Yoy in 2012. (Source: KBANK Research)
- Have been in business for at least 3 years	✓	Have been in the business for 17 years
<b>Minimum Financial Criteria</b>		
- Positive net worth	✓	Net worth = 30,415MB
- D/E ratio < 1.5 times	✗	According to 2011FS, D/E ratio was 2.29x. However, this D/E ratio has been reduced continuously. Also, about 36.78% of total liabilities are spontaneous financing, A/P, and about 32.47% of total liabilities are loan from related
- Annual revenue > 5000MB	✓	Revenues = 164,450MB
- Profit > 100MB	✓	Net Income = 7,340MB
- DSCR > 1.25 times	✓	DSCR = 9.08 times
Rating: be a BAY 5 or better	✓	Rating BAY 4
Not on the bank internal watch list	✓	
Have a strong support from major shareholders	✓	The parent company is Tesco UK. As can be seen in 2011 financial statement, the parent company has lent Ek-Chai Distribution of as high as 22,400MB.
Good reputation in the market	✓	
<b>Relationship</b>		
- Willing to share info of suppliers as required	✓	
- Agree to channel payment to program joined suppliers	✓	

After checking indicatives, Ek-Chai Distribution System Co., Ltd, does not meet only D/E ratio indicative due to having paid-up capital reduction in 2006. However, since then, Tesco Lotus has made net profit without any dividend payout, leading to having better D/E ratio and status continuously.

## 10. syndication Loan (if any)

None



C 11



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

## 11. Utilization &amp; Business Volumes via BAY :

(Prepared by RM)

11.1 Movement / Utilization (Period) : 12 months from (MM/YY) to (MM/YY)

Having no O/D

(MB.)

O/D	CR. SLIP /Month		DR. SLIP /Month			CR. SLIP /Month		DR. SLIP /Month	
	Time	Amount	Time	Amount		Time	Amount	Time	Amount
Last 12 months					Last 6 months				
Last 11 months					Last 5 months				
Last 10 months					Last 4 months				
Last 9 months					Last 3 months				
Last 8 months					Last 2 months				
Last 7 months					Last 1 months				

Type	Credits/Month	Debits/Month	Average Balance	Max	Min
- PN	Rarely utilized in 2010.				





C 12



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

	(MB.)		
11.2. Types of Transactions	<u>Current Year-2</u>	<u>Current Year -1</u>	<u>Current Year</u>
11.2.1. Company A			
- U/C			
- P/C			
- T/R + T/T Outward (1)			
- E/B + T/T Inward (2)			
Total Business Volume (1+2)			
11.2.2. Group A			
- U/C			
- P/C			
- T/R + T/T Outward (1)			
- E/B + T/T Inward (2)			
Total Business Volume (1+2)			
11.3. Total Interest Income & Fees	<u>Current Year-2</u>	<u>Current Year -1</u>	<u>Current Year</u>
Ek-Chai Distribution System Co., Ltd	-	12.70	-



C 13



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

Prepared by RM

11.4 Total Loan and Deposit CV	29-02-2008		28-02-2009		28-02-2010	
	Amount	Total Yield	Amount	Total Yield	Amount	Total Yield
11.4.1 Company A						
1. Loan Contributed Value		.....%		.....%		.....%
2. Deposit Contributed Value						
3. Total CV (1+2)						
4. Expected Loss*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. RACV (3 - 4)						
6. Allocated Capital						
7. RAROC (RACV level) (5/6)						
8. Probability of Default (PD)						
9. Loss Given Default (LGD)						
11.4.2 Group A						
1. Loan Contributed Value		.....%		.....%		.....%
2. Deposit Contributed Value						
3. Total CV (1+2)						
4. Expected Loss*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. RACV (3 - 4)						
6. Allocated Capital						
7. RAROC (RACV level) (5/6)						
8. Probability of Default (PD)						
9. Loss Given Default (LGD)						

\*Expected loss: currently prepared by CM



C 14



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

## 11.5 Annualized Revenue to BAY Analysis

(Prepared by RM)

Unit : MB.

	Prior Year	Current	Future (12 months View)
Annualized Revenue (Loan CV)	If this information is not available, place "N/A" in the box		Annualized Projected CV of customer, based on the Current Value Added and the addition of all new business expected to be won over the next twelve months

11.5.1 Structuring and pricing of transactions

11.5.2 Mix of Products and Services

11.5.3 Increasing overall share of wallet

11.5.4 Risk mitigation to improve Annualized Revenue

11.5.5 Break Even Analysis

12. Previous Defaults? (If any)

None.

13. Repayment Sources (after F/S analysis)

13.1 Primary: Cash Flow from Operating

13.2 Secondary: Financial Support from the Parent Company, Tesco UK.



C 15



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

14. Internal Credit Policy Checklist (Free Form one page)

14.1 Checklist

- ☒ No negative net worth/ Never been Rehabilitation or Bankruptcy (Credit Policy item 6.2)
- ☒ No Credit Rating Score higher than BAY 7 (Credit Policy item 6.2)
- ☒ The company is not a prohibited category (Credit Policy item 6.3)

14.2 Breach's Reason

Having no covenants.

14.3 Recommendation (Accept / Not Accept)

--

Full Credit Application Print by User ID Credit Admin 5

This is a confidential document for Internal use ONLY.

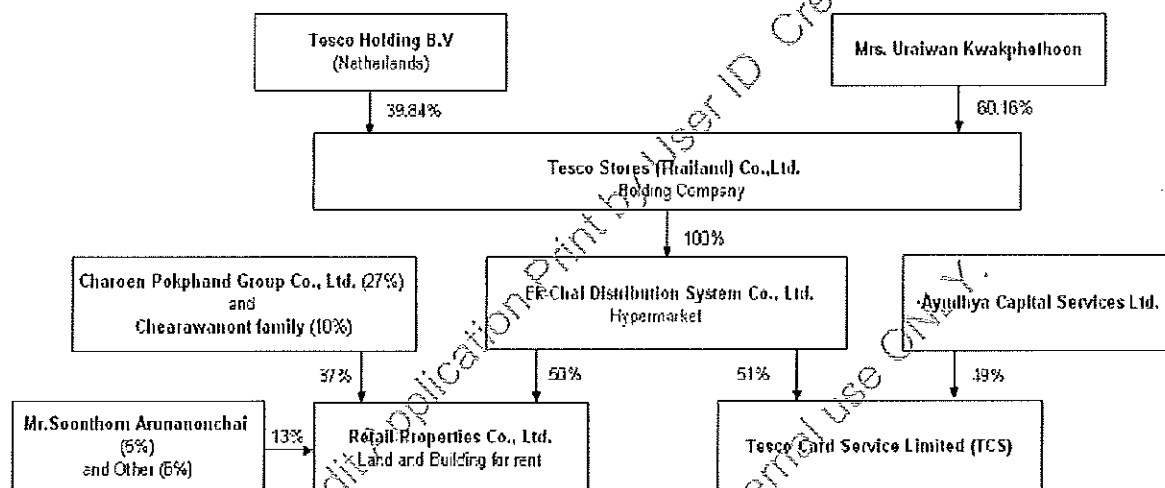
Full Credit Application Print by User ID Credit Admin 5





## 15. Group Structure Risk Analysis (if any)

## 15.1 Group Structure Tree Diagram (information should be downloaded from DSS) →

Shareholder Structure of Ek-Chai Distribution System Co., Ltd. and its related companies

## 15.2 Group Structure Risks / Mitigations

## 15.2.1 Inter-company transaction

Company Name	Credit Rating	Inter-company Transaction (MB)			
		Loan to	Loan from	Investments to	Investments from
A Retail Property Co., Ltd	BAY 5	61	-	248	-
B Tesco Card Services Ltd	BAY 5		-	390	-
C Related Companies <sup>A</sup>	-	-	22,626 <sup>B</sup>	N.A.	N.A.

Note A. According to the Notes to financial, related companies are enterprises and individuals that directly or indirectly control, or are controlled by, or are under common control with, the company, including holding companies, subsidiaries, joint ventures and fellow subsidiaries.

B. In 2011, loan from related companies were 22,626MB, consisting of S/T loan from related companies of 226MB and T/L from related companies of 22,400MB as follows:

	Amount (MB)	Type of L/T Loan	Interest Rate	Due Date
1.	5,000.0	Unsecured and denominated in THB	BIBOR 3M+1%	Repay within May 2, 2012
2	6,000.0	Unsecured and denominated in THB	THBIRS 5Y +0.75	Repay within May 2, 2012
3	11,400.0	Unsecured and denominated in THB	BIBOR 3M+1%	Repay within May 11, 2015
Total	22,400.0			





#### Analysis :

1. For Retail Properties Co., Ltd, it has stable performance and status. In 2010 it had sales revenue of 47.56MB with net profit of 12.41MB (26.10%) and D/E ratio 0.16x. For Tesco Card Service Ltd, it also has good performance and fair status. In 2011 it had sales revenue of 1,838.61MB with net profit of 134.56MB (6.38%), and D/E ratio 5.45x.
2. The related companies who lent 22,400MB to Ek-Chai Distribution System Co., Ltd could be Tesco PLC, a parent company in UK. However, this loan has been reduced continuously from 33,528MB in 2008 to 22,400MB in 2011.
3. Tesco PLC has good financial performance. In 2011, it has group sales of £72.0B, increased by 7.4% yoy, with Group trading profit of £3.8B, up 1.3% yoy.

#### Mitigation :

15.2.2 Change of Management / Control

15.2.3 Change of Shareholder Structure

15.3.4 Important Information Accessibility Since Ek-Chai Distribution is not a listed company; it is difficult to access information.

15.2.5 Parent Support

- There is financial support from the parent company. As can be seen in 2011 financial statement, the parent company has lent Ek-Chai Distribution of as high as 22,400MB.





## 16. Key Risk Issue Analysis (for company)

RISKS	Degree	Detail comment
Industry Risk	Medium	<p>- As for the business outlook, if having no any factors that impact the business severely, modern trade business tends to expand continuously. Due to the living cost reduction policy by the government, price increase postponement by the manufacturers, and the marketing strategy launches by the modern trade operators, it is expected that in the 2<sup>nd</sup> half of 2012, the modern trade business would expand by about 4.9-6.6%Yoy. Moreover, as a whole picture, the modern trade business would expand by about 4.8-6.0%Yoy in 2012. (Source: KBANK Research)</p> <p>- In 2011 competitors have added some more new branches in the market; Tesco Lotus: 14 new branches [total 135 branches of only hypermarket and Tesco Lotus Value], Big C: 3 new branches [total 108 branches], and Makro: 4 new branches [total 52 branches].</p>
Market Risk	Medium	<p>- There are 3 major competitors; Tesco Lotus, Makro, and Big C, in the market which the product can be substituted by each other.</p> <p>- However, in 2011 Tesco Lotus has got the 1<sup>st</sup> rank with 44% share of total market value of 357 billion baht followed by Big C 29%, and Makro 27%.</p>
Production and Technology Risk	Medium	<p>Since there is a lack of skill employee especially in rural area. The company may have a risk if it cannot find employees which have qualified ability.</p> <p>Moreover, in case the company has invested more in human resource development and retention, the company still has a risk that the employees may go to work with competitors.</p>
Customer Risk	Medium	<p>Since the products of Tesco Lotus are consumer products which are like those of other competitors and it seems not to have switching cost for the customers, the customers may change to buy products from its competitors instead.</p>
Supplier Risk	Low	<p>Nearly all of suppliers are local and are well spread. The company receives credit term from suppliers 60-90 days and from financial statement, account payable turnover period is around 60 days.</p>





RISKS	Degree	Detail comment																																				
Competitor Risk	Medium	<p>- There are tough competition among Tesco Lotus, Makro, Big C and Carrefour.</p> <p>- However, Tesco Lotus is still the 1<sup>st</sup> leader in the market.</p> <table><tr><th>Operators</th><th># of Hyper Market branch</th><th># of Other kinds of branches</th></tr><tr><td>Tesco Lotus</td><td>135</td><td>Talad Lotus = 130, Tesco Lotus Express = 755 [Total = 885]</td></tr><tr><td>Big C</td><td>108</td><td>Big C Market = 12, Mini Big C = 51 [Total = 63]</td></tr><tr><td>Makro</td><td>52</td><td>-</td></tr><tr><td>Total</td><td>294</td><td>948</td></tr></table> <p>Source: Annual Review in 2011, of Big C</p>	Operators	# of Hyper Market branch	# of Other kinds of branches	Tesco Lotus	135	Talad Lotus = 130, Tesco Lotus Express = 755 [Total = 885]	Big C	108	Big C Market = 12, Mini Big C = 51 [Total = 63]	Makro	52	-	Total	294	948																					
Operators	# of Hyper Market branch	# of Other kinds of branches																																				
Tesco Lotus	135	Talad Lotus = 130, Tesco Lotus Express = 755 [Total = 885]																																				
Big C	108	Big C Market = 12, Mini Big C = 51 [Total = 63]																																				
Makro	52	-																																				
Total	294	948																																				
Management Risk	Low	<p>- Since Ek-Chai Distribution System is a company under Tesco UK, the management team seems to be appointed by this parent company.</p>																																				
F/X Risk	Low	<p>- Since Tesco Lotus' all loans are in Thai baht currency and nearly all of its suppliers are local, the company has low F/X risk.</p>																																				
Credit Financial Structure risk	Medium	<p>- Ek-Chai Distribution System has 14,400MB of total credit facilities with banks, details as follows;</p> <table><tr><th>Banks</th><th>Type</th><th>Limit</th><th>Other Services</th></tr><tr><td>HSBC</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td></td></tr><tr><td>BTMU</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td></td></tr><tr><td>BBL</td><td>W/C</td><td>2,400</td><td>EDC, Cash Pick up</td></tr><tr><td>SCB</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td>Pay Roll, Bill Payment</td></tr><tr><td>KBANK</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td>Supply Chain Financing, Provident Fund</td></tr><tr><td>KTB</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td></td></tr><tr><td>BAY</td><td>W/C</td><td>2,000</td><td></td></tr><tr><td>Total</td><td></td><td>14,400</td><td></td></tr></table> <p>Source: BIR as of Feb 2010</p>	Banks	Type	Limit	Other Services	HSBC	W/C	2,000		BTMU	W/C	2,000		BBL	W/C	2,400	EDC, Cash Pick up	SCB	W/C	2,000	Pay Roll, Bill Payment	KBANK	W/C	2,000	Supply Chain Financing, Provident Fund	KTB	W/C	2,000		BAY	W/C	2,000		Total		14,400	
Banks	Type	Limit	Other Services																																			
HSBC	W/C	2,000																																				
BTMU	W/C	2,000																																				
BBL	W/C	2,400	EDC, Cash Pick up																																			
SCB	W/C	2,000	Pay Roll, Bill Payment																																			
KBANK	W/C	2,000	Supply Chain Financing, Provident Fund																																			
KTB	W/C	2,000																																				
BAY	W/C	2,000																																				
Total		14,400																																				







RISKS	Degree	Detail comment
Financial Risk	Medium	- Ek-Chai Distribution System has mismatched fund gap continuously. One of reasons is due to the fact that the company has quite high account payable [in 2011 A/P = 25,629MB (25.60% of total assets or 75.48% of total current assets)] which is the normal characteristic of Hypermarket business.
Structure risk		- In 2008 Ek-Chai Distribution System has had loan from related companies or Tesco PLC, the parent company, in UK as high as 33,528MB. However, this loan has been repaid continuously and was 22,400MB in 2011. - Tesco PLC has good financial performance. In 2011, it has group sales of £72.0B, increased by 7.4% yoy, with Group trading profit of £3.8B, up 1.3% yoy.
Other Risks	High	- Many law and acts may affect the company, such as (1) Retail and wholesale Business act may affect the company's branch expansion (2) Trade competition act (about market dominant, and unfair trading) may affect the operation (3) Price of goods and service act has an effect on the company if it wants to increase the price of goods (4) Product liability law may affect the company if there are any dangers from products. - Thai political is still instable. This may impact the company.



C 21



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

## 17. Risk Monitoring Issues

## 17.1 Risk Monitoring Issues Table

Risk	Monitoring Issues	Action
1. Low gross profit margin	GPM < 15%	1. Investigate cause and effect
	In 2011, GMP = 22.78%	2. Reduce credit line and / or call more collateral
2. Sales decrease	Sales reduce by $\geq 10\%$	1. Investigate cause and effect
	In 2011, sales grew by 14.82%	2. Reduce credit line and / or call more collateral

## 17.2 Covenant

Covenant	Comply	Breach	Reason for breach	Mitigate
		Having no covenant.		





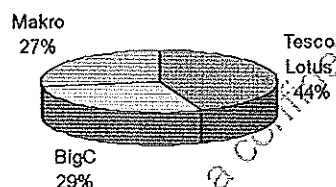
## 17.3 Peer Analysis/Benchmarking

*Ek-Chai Distribution System Co., Ltd*

	Big C Supercenter Plc. and Subsidiaries 31/12/11	Siam Makro PCL (Consolidated F/S) 31/12/11	Ek-Chai Distribution System Co., Ltd 29/2/12	Industry Average (3 accs)	Result
Peer Analysis / Benchmarking					
<b>1) Performance</b>					
- Sales growth %	49.12	12.38	14.82	25.44	Worse
- Gross Profit %	23.16	9.79	22.78	18.57	Better
- Net Profit %	4.63	2.63	4.46	3.91	Better
<b>2) Asset &amp; Liability Management</b>					
- Current Ratio	0.33	0.72	0.64	0.56	Better
- Inventory days	37.37	29.44	41.59	36.13	Worse
- Receivable days	0.88	0.64	1.95	1.16	Worse
- Account Payable days	87.84	63.67	73.66	75.06	Worse
<b>3) Debt Protection</b>					
- D/E Ratio	2.86	2.13	2.29	2.43	Better
- DSCR (Adjusted)	9.16	55.42	9.08	24.55	Worse

## Hyper Market Industry in 2011

## Market Share of Hyper Market in Thailand in 2011



C 23



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

**Performance Comparison of companies in Hyper Market in 2011**

(MB)	Makro Y 2011	Big C Y 2011	Tesco Lotus Y2011
No. of Branch: Hyper Mart	52	108	135
: Small size branch	-	63	885
Total Revenue	99,102	113,641	164,450
Net Profit	2,604	5,260	7,340
% Net Profit of Total Revenue	2.63%	4.63%	4.46%
Total Assets	30,319	90,825	100,105
Total Liabilities	20,639	67,206	69,690
Net Worth	9,681	23,520	30,415
D/E ratio	2.13X	2.86X	2.29X
DSCR	55.42X	9.16X	9.08X





### 18. Mitigations and recommendations by CM

We recommend to



Approve



Approve on condition



Reject

1. To reconfirm the approval of 1,000MB of Suppliers Financing Program by the CC meeting # 80/2011 dated on 25 Oct 2011.
2. To change interest and rebate rate to sponsor to be "Total interest rate for suppliers and rebate rate (All in rate) for sponsor (Ek-Chai Distribution System Co., Ltd) are not less than MOR – 2.75% p.a."
3. To set credit limit assignment for each supplier to be in line with the letter # Wo. 30/ 2012 dated 14 Feb, 2012, saying that "Limit assignment for each supplier is considered from historical trading record with Tesco Lotus and is equal to the formula that "Average purchasing amount from Tesco Lotus per month \* Credit term for Tesco Lotus".
4. To waive EBPP fee of 20 baht per time.

### Rationale for Approval :

1. Since it takes times for BAY to bid Suppliers Financing Program of Ek-Chai Distribution System Co., Ltd (Tesco Lotus) against other banks, Tesco Lotus has not signed contract of the program with BAY yet. At this time, it is clearly that Tesco Lotus has chosen BAY to support Suppliers Financing Program. So, it's needed to reconfirm the approval of 1,000MB of the program.

2. The company has had good financial performances and made profits continually.

	2008		2009		2010		2011	
	(MB)	%	(MB)	%	(MB)	%	(MB)	%
Revenues	128,321	100.0	131,941	100.0	143,222	100.0	164,450	100.0
Revenues Growth	14.81%		2.82%		8.55%		14.82%	
Net Profit	3,384	2.6	4,247	3.2	5,230	3.7	7,340	4.5
Net Profit Growth	26.93%		25.49%		23.13%		40.66%	



C 25



KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

3. For the 1,000MB of Suppliers Financing Program that Ek-Chai Distribution System Co., Ltd. (Tesco Lotus) will be the sponsor, Tesco Lotus has met most indicatives, excepting only D/E ratio, for sponsor selection.

Indicatives	Evaluation	Remarks
<b>Business Related</b>		
- Large player in the industry	✓	1 <sup>st</sup> ranked in the industry with market share of 44%
- Not operate in the negative or restricted industry	✓	In modern trade industry
- Not in a declining industry	✓	As a whole picture, the modern trade business would expand by about 4.8-6.0%Yoy in 2012. (Source: KBANK Research)
- Have been in business for at least 3 years	✓	Have been in the business for 17 years
<b>Minimum Financial Criteria</b>		
- Positive net worth	✓	Net worth = 30,415MB
- D/E ratio < 1.5 times	✗	According to 2011 FS, D/E ratio was 2.29x. However, this D/E ratio has been reduced continuously. Also, about 36.78% of total liabilities are spontaneous financing, A/P, and about 32.47% of total liabilities are loan from related
- Annual revenue > 5000MB	✓	Revenues = 164,450MB
- Profit > 100MB	✓	Net Income = 7,340MB
- DSCR > 1.25 times	✓	DSCR = 9.08 times
Rating: be a BAY 5 or better	✓	Rating BAY 4
Not on the bank internal watch list	✓	
Have a strong support from major shareholders	✓	The parent company is Tesco UK. As can be seen in 2011 financial statement, the parent company has lent Ek-Chai Distribution of as high as 22,400MB.
Good reputation in the market	✓	
<b>Relationship</b>		
- Willing to share info of suppliers as required	✓	
- Agree to channel payment to program joined suppliers	✓	

D/E ratio was 2.29x which is higher than 1.5x, specified in the indicatives. However, in 2011 Tesco Lotus had about 36.78% of total liabilities as spontaneous financing, or A/P. Moreover, about 36.78% of total liabilities are spontaneous financing, A/P, and about 32.47% of total liabilities are loan from related Companies. So, If consider loan from related Companies as equity, D/E ratio would be only 0.89x.





4. Also, the amount of supplier financing is a peanut for Tesco Lotus. The amount is only 1,000MB, which is a very small amount comparing to Tesco Lotus' account payable, which was 25,628MB in 2011. Currently, Tesco Lotus has about totally 9,100 suppliers which at least 800-1,000 of them are expected to join the program.

5. Tesco Lotus is the leading modern trade operator in Thailand with 44% market share of 357,000MB total market value in 2011. Moreover, its parent company, Tesco PLC in UK, has been ranked the 101<sup>st</sup> company of the world in 2012 by Fortune Global 500 (Group sales of £72.0B with Group trading profit of £3.8B).

6. If comparing with other competitors in the industry, Tesco Lotus is still being a strong leading modern trade operator.

(MB)	Makro	Big C	Tesco Lotus	Average	Evaluate
No. of Branch: Hyper Mart	52	108	135	98	+
: Small size branch	-	63	885	316	+
% of Sales to Industry's Total Sales	27%	29%	44%		+
Total Revenue	99,102	113,641	164,450	125,731	+
Net Profit	2,604	5,260	7,340	5,068	+
% Net Profit of Total Revenue	2.63%	4.63%	4.46%	3.91%	+
D/E ratio	2.13X	2.86X	2.29X	2.43X	-
DSCR	55.42X	9.16X	9.08X	24.55x	-





6. Although, the company has high D/E ratio due to the paid-up capital reduction in 2006, since then Tesco Lotus has made net profit without any dividend payout, leading to having better D/E ratio and status continuously.

Year	Paid-up Cap (MB)	Net Worth (MB)	D/E Ratio	D/E Ratio (If treat T/L from related Co. as Equity)
2005	20,550	22,235	1.28	0.38
2006	5,137	7,647	6.37	0.50
2007	5,137	9,997	5.67	0.53
2008	5,137	13,381	4.88	0.68
2009	5,137	17,628	3.43	0.66
2010	5,137	22,858	2.67	0.78
2011	5,137	30,415	2.29	0.89







## 18. สรุป

คำขออนุมัติครั้งนี้ บจก.เอกชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม (CA เลขที่

1. ขออนุมัติยืนยันมติที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อครั้งที่ 80/2011 วันที่ 25.ค.ค.2011 เรื่องการอนุมัติวงเงินสนับสนุน Supplier Financing Program ในฐานที่ บจก.เอกชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม เป็น Sponsor จำนวน 1,000 ล้านบาท

2. ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย และ Rebate โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอกชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม ดังนี้

เดิม

Type of Supplier	Annual Sales (MB)	Interest Rate (%) p.a.	Rebate to Sponsor, if any (% of financing amount)
1. Corporate	> 500MB	MOR - 1.50%	0.25%
2. SME	<= 500MB	MOR - 0.50%	0.75%

ใหม่

- อัตราดอกเบี้ยสำหรับผู้ขายสินค้า และ Rebate สำหรับ บจก.เอกชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม รวม (All in Rate) ไม่ต่ำกว่า MOR - 2.75%

3. ขออนุมัติให้กำหนดวงเงินอนุมัติสินเชื่อต่อรายสำหรับผู้ขอสินเชื่อตาม โครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ของ บจก.เอกชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม ให้เป็นไปตาม ว.30/2012 เรื่องโครงการสินเชื่อสำหรับผู้ขายสินค้า (Supplier Financing Program) ลง.14 ก.พ.2012 ดังนี้

- วงเงินอนุมัติต่อราย: พิจารณาจากประวัติการซื้อขายของผู้ขายสินค้าที่มีกับ Tesco Lotus โดยวงเงินเท่ากับ ยอดซื้อสินค้าจาก Tesco Lotus เฉลี่ยต่อเดือน \* เทอมการค้าที่ให้กับ Tesco Lotus

4. ขออนุมัติยกเว้นค่าธรรมเนียมการให้บริการ EBPP 20 บาท/ ครั้ง





## ความเห็นของ CM



อนุมัติ



อนุมัติอย่างมีเงื่อนไข



ไม่อนุมัติ

## เหตุผล :

1. เนื่องจากธนาคารกรุงศรีฯ ต้องใช้เวลาในการ bid ในโครงการ Suppliers Financing Program ของ บจก.เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่นซิสเทม เพื่อแข่งกับธนาคารอื่น ทำให้บริษัทฯ ยังไม่ได้เซ็นสัญญาโครงการดังกล่าวกับธนาคาร ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ตัดสินใจเลือกธนาคารในการสนับสนุนโครงการแล้ว จึงขออนุมัติยืนยันมติในการอนุมัติโครงการดังกล่าว จำนวน 1,000 ล้านบาท

## 2. บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานดีและมีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง

	2008		2009		2010		2011	
	(MB)	%	(MB)	%	(MB)	%	(MB)	%
Revenues	128,321	100.0	131,941	100.0	143,222	100.0	164,450	100.0
Revenues Growth	14.81%		2.82%		8.55%		14.82%	
Net Profit	3,384	2.6	4,247	3.2	5,230	3.7	7,340	4.5
Net Profit Growth	26.93%		25.49%		23.13%		40.66%	





3. สำหรับวงเงิน Suppliers Financing Program จำนวน 1,000 ล้านบาท โดยที่ บจก.เอก-ชัยดีสทริบิวชั่นซิสเต็ม (Tesco Lotus) จะ เป็น Sponsor นั้น Tesco Lotus มีคุณสมบัติเกือบทั้งหมด เป็นไปตาม indicatives ในการคัดเลือก sponsor ยกเว้นเฉพาะ D/E ratio ที่ มากกว่าที่ indicative กำหนด

Indicatives	Evaluation	Remarks
<b>Business Related</b>		
- Large player in the industry	✓	1 <sup>st</sup> ranked in the industry with market share of 44%
- Not operate in the negative or restricted industry	✓	In modern trade industry
- Not in a declining industry	✓	As a whole picture, the modern trade business would expand by about 4.8-6.0%Yoy in 2012. (Source: KBANK Research)
- Have been in business for at least 3 years	✓	Have been in the business for 17 years
<b>Minimum Financial Criteria</b>		
- Positive net worth	✓	Net worth = 30,415MB
- D/E ratio < 1.5 times	✗	According to 2011 FS, D/E ratio was 2.29x. However, this D/E ratio has been reduced continuously. Also, about 36.78% of total liabilities are spontaneous financing, A/P, and about 32.47% of total liabilities are loan from related Co.
- Annual revenue > 5000MB	✓	Revenues = 164,450MB
- Profit > 100MB	✓	Net Income = 7,340MB
- DSCR > 1.25 times	✓	DSCR = 9.08 times
Rating: be a BAY 5 or better	✓	Rating BAY 4
Not on the bank internal watch list	✓	
Have a strong support from major shareholders	✓	The parent company is Tesco UK. As can be seen in 2011 financial statement, the parent company has lent Ek-Chai Distribution of as high as 22,400MB.
Good reputation in the market	✓	
<b>Relationship</b>		
- Willing to share info of suppliers as required	✓	
- Agree to channel payment to program joined suppliers	✓	



**เหตุผล (ต่อ):**

อย่างไรก็ตาม แม้ว่า D/E ratio จะเท่ากับ 2.29x ซึ่งมากกว่าที่กำหนดตาม indicatives ที่ควรจะไม่เกินกว่า 1.5x แต่พบว่า Tesco Lotus นั้น ประมาณ 36.78% ของหนี้สินรวมเป็น spontaneous financing หรือเจ้าหนี้การค้า อีกทั้งประมาณ 32.47% ของหนี้สินรวมนั้นเป็นเงินกู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากพิจารณาเงินกู้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น D/E ratio จะเท่ากับเพียง 0.89x เท่านั้น

4. นอกจากนี้ จำนวนเงินสำหรับ supplier financing นี้ ถือเป็นจำนวนที่น้อยเมื่อเทียบกับขนาดกิจการของ Tesco Lotus โดยจำนวนเงิน 1,000 ล้านบาท ที่ขออนุมัติครั้งนี้เป็นจำนวนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 25,628 ล้านบาทในปี 2011 และปัจจุบัน Tesco Lotus มี Supplier รวมจำนวน 9,100 ราย ซึ่งคาดว่าจะประมาณ 800-1,000 รายจะเข้าร่วมโครงการ

5. Tesco Lotus เป็นผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมี Market Share สูงถึง 44% จากมูลค่าตลาดรวมประมาณ 357,000 ล้านบาทในปี 2011 นอกจากนี้ บริษัทแม่ Tesco UK ถูกจัดเป็นบริษัทอันดับ 101 ของโลกในปี 2012 จัดโดย Fortune Global 500 (Group sales of £72.0B and Group trading profit of £3.8B)

5. หากเปรียบเทียบกับคู่แข่งอื่นๆ ในอุตสาหกรรม ถือว่าบริษัทฯ เป็นผู้นำในตลาด ที่แข็งแกร่ง

(MB)	Makro	Big C	Tesco Lotus	Average	Evaluate
No. of Branch: Hyper Mart	52	108	135	98	+
: Small size branch		63	885	316	+
% of Sales to Industry's Total Sales	27%	29%	44%		+
Total Revenue	99,102	113,641	164,450	125,731	+
Net Profit	2,604	5,260	7,340	5,068	+
% Net Profit of Total Revenue	2.63%	4.63%	4.46%	3.91%	+
D/E ratio	2.13X	2.86X	2.29X	2.43X	-
DSCR	55.42X	9.16X	9.08X	24.55x	-



6. แม้ Tesco Lotus จะมี D/E ratio สูง เนื่องจากการลดทุนจดทะเบียนชำระแล้วในปี 2006 แต่หลังจากนั้น บริษัทฯ ทำกำไรสุทธิโดยมิได้มีการจ่ายเงินปันผลออกไปอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินและ D/E ratio ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Year	Paid-up Cap (MB)	Net Worth (MB)	D/E Ratio	D/E- Sub debt
2005	20,550	22,235	1.28	0.38
2006	5,137	7,647	6.37	0.50
2007	5,137	9,997	5.67	0.53
2008	5,137	13,381	4.88	0.68
2009	5,137	17,628	3.43	0.66
2010	5,137	22,858	2.67	0.78
2011	5,137	30,415	2.29	0.89

Officer TORKHET SUKSAKUL

Mr.Torkhet Suksakul

Position Credit Analyst

Date 11/8/2012

SVP S. Lertvilaivitaya

Ms. Supanee Lertvilaivitaya

Position SVP

Date 1-8-55

EVP Pitakul Pakhotanon

Ms. Pitakul Pakhotanon

Position EVP

Date





# KRUNGSRI FINANCIAL SPREADING

The performance and financial status of company in the Tesco Lotus Group

No.	Year	Credit Rating	Credit Line	LTV	Current Ratio	D/E Ratio	Days of Inv.	Days of Pay.	TA	TL	Paid up Capital	Net Worth	Sales	EBITDA	EBITDA (%)	NP	NP (%)	Invest in related	Loan to	Loan from	Remark	Unit: MB
1	[ 5010102 - Discount store ]																					
	2011	BAY4	2,000.0		0.6	2.3	9.1	2	42	100,105.3	69,690.3	30,415.0	164,450.0	10,027.3	6.1	7,340.4	4.5	-	61.0	22,626.0	-	-
	2010	BAY4	2,000.0		0.6	2.6	9.2	2	35	83,865.7	60,634.6	23,231.1	143,221.7	9,057.5	6.3	5,218.4	3.6	-	99.0	24,200.0	-	-
	2009	BAY4	2,000.0		0.7	3.4	6.5	2	29	78,127.3	60,499.0	17,628.3	131,940.6	8,253.7	6.3	4,247.1	3.2	-	140.0	29,528.1	-	-
	2008	BAY4	2,000.0		0.6	4.9	5.4	1	36	78,672.9	65,291.8	13,381.2	128,320.6	9,766.0	7.6	3,384.3	2.6	-	169.0	33,528.1	-	-
- Tesco Lotus is the leading modern trade operator in Thailand with 44% share of total market value of 357,000MB in 2011.																						
- The company has had good performance and made profits continuously.																						
- Although, the company has high D/E ratio due to having huge reduction in paid-up capital in 2006, since then Tesco Lotus has made profits without any dividend payout, leading to having better D/E ratio and financial status continuously.																						

Group Summary (not include consolidated FS)																						
2011	BAY4	2,000.0							83,865.7	60,634.6	5,137.5	23,231.1	143,221.7	9,057.5	6.3	5,218.4	3.6	-	59.0	24,200.0		
2010	BAY4	2,000.0							78,127.3	60,499.0	5,137.5	17,628.3	131,940.6	8,253.7	6.3	4,247.1	3.2	-	140.0	29,528.1		
BAY4	BAY4	2,000.0							78,672.9	65,291.8	5,137.5	13,381.2	128,320.6	9,766.0	7.6	3,384.3	2.6	-	169.0	33,528.1		



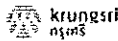
Credit Line &amp; Collateral (as of July 2012)

Unit: MB

Company Name	O/D	P/N	P/C/E/B	U/C/T/R	U/G	Aval	Total	Spot/Forward (MUSD)	LTV %	Collateral Value			Pledge/Mortgage Value			Guarantors
										Land/Built (1.)	Machine (2.)	Other (3.)	Land/Built (1.)	Machine (2.)	Other (3.)	
Ek-Chai Distribution System Co., Ltd		2,000.0					2,000.0		Clean Loan							
Total	-	2,000.0	-	-	-	-	2,000.0	-	Clean Loan	-	-	-	-	-	-	-

Basic Information Report (as of July 2012)

Company Name/ Types of Business	Established	Paid up Capital (M.B.)	Shareholders	%	Office/ Factory Location	Capacity	% Domestic /% Export	Name of Major Customers
Ek-Chai Distribution System Co., Ltd	13-08-1993	5,137.5	1. Tesco Stores (Thailand) Co., Ltd	100.0	Bangkok	Total 1,020 Branches: - 130 Lotus Market - 755 Tesco Lotus Express	100% Domestic	Retail consumers
the "Tesco Lotus" brand name.				100.0				



เอกสารภายในวงจรมหาชน

**สรุปปัจจัยระดับความเสี่ยงของอุตสาหกรรม**  
**เพื่อใช้ประกอบการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านเครดิต**

ธุรกิจ/อุตสาหกรรม	Year 2012	Industry Outlook	Industry Grading *
คัสเตียนส์โคร์		Positive	A B C D E

**ธุรกิจ/อุตสาหกรรมความเสี่ยงด้านเครดิต (กรณี B)**

ธุรกิจคัสเตียนส์โคร์หรือโฮปเปอร์มาร์เก็ต เป็นธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่ที่มีพื้นที่ขนาดใหญ่ตั้งแต่ 10,000-15,000 ตารางเมตร มีสินค้าจำหน่ายหลากหลายรายการ ส่วนใหญ่เน้นสินค้าอุปโภคบริโภคประจำวัน ทำให้ธุรกิจมีความเสี่ยงไม่มากนักจากปัจจัยภาวะชะงักงันของเศรษฐกิจ

ธุรกิจมีอุปสรรคในการเข้า-ออกธุรกิจสูง เนื่องจากใช้เงินลงทุนสูงทั้งในด้านอาคารสถานที่ ที่ดิน รวมทั้งการขยายสาขาที่ครอบคลุมกลุ่มเป้าหมาย ซึ่งต้องมีทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้แหล่งชุมชนที่มีประชากรหนาแน่นหรือชานเมืองที่มีปริมาณธุรกรรมหมุนเวียนสูง รวมทั้งต้องมีเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารจัดการสต็อกสินค้าสูง การมีศูนย์กระจายสินค้าและระบบโลจิสติกส์ที่ดี ปัจจุบันตลาดถูกผูกขาดโดยผู้ประกอบการ รายใหญ่เพียงไม่กี่ราย ซึ่งเป็นกลุ่มทุนจากต่างประเทศ ได้แก่ เทสโก โลตัส บิ๊กซี และ แม็คโคร

ธุรกิจมีจุดแข็งที่ศักยภาพการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งใช้เทคโนโลยีขั้นสูงประกอบการบริหารจัดการ ประกอบกับสามารถกำหนดเงื่อนไขการรับซื้อ/วางสินค้าจาก supplier รวมทั้งค่าเงินปันผลต่างๆ ได้เอง (เช่น เก็บเงิน ค่าเช่า ค่าโฆษณา ค่าขนส่ง ค่าเช่าที่วางสินค้า) ค่าจัดตั้งและกระจายสินค้า และสัญญาออกสิทธิบัตร (เช่น ไร่ ฯลฯ) ทำให้มีอำนาจต่อรองและมีอัตราการทำกำไรค่อนข้างสูง ขณะที่ความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ต่ำ จากภาษีที่ค่อนข้างต่ำ ค่าสินค้าเป็นที่ยอมรับโดยผู้บริโภค รวมทั้งมี supplier ที่ประสงค์ขยายวางสินค้าจำหน่ายมากขึ้นและหลากหลาย

การแข่งขันในธุรกิจปัจจุบันรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะการใช้กลยุทธ์การตลาด อาทิ จัดโปรโมชั่น ลดราคาพิเศษร่วมกับสมาชิก แจกของสมนาคุณ ทำให้ผู้ประกอบการที่มีต้นทุนสูงขึ้น แต่ลูกค้าจะไม่กระทบการเงินของธุรกิจมากนัก

การขยายสาขาของผู้ประกอบการยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสาขาในพื้นที่เมืองศูนย์กลาง เมืองท่องเที่ยว และเมืองชายแดน (Border Town) ซึ่งกระจายความหนาแน่นของร้านค้าเชื่อมโยงเศรษฐกิจในอาเซียน ช่วยให้ผู้บริโภคเข้าถึงง่ายได้ไม่แพ้ผู้บริโภคในเขตเมือง

Research Department  
March 2012

\* Industry Grading เป็นตัวบ่งชี้ระดับความเสี่ยงของอุตสาหกรรมซึ่งแบ่งออกเป็นระดับความเสี่ยงจากน้อยไปหามาก ดังนี้

A (ความรุนแรงของผลกระทบ) : กระทบรุนแรงจากผลกระทบด้านลบต่อกลุ่มลูกค้าและผู้ถือหุ้น

B (ความรุนแรงของผลกระทบ) : กระทบรุนแรงจากผลกระทบด้านลบต่อกลุ่มลูกค้าและผู้ถือหุ้น

C (ความรุนแรงของผลกระทบ) : กระทบรุนแรงจากผลกระทบด้านลบต่อกลุ่มลูกค้าและผู้ถือหุ้น

D (ความรุนแรงของผลกระทบ) : กระทบรุนแรงจากผลกระทบด้านลบต่อกลุ่มลูกค้าและผู้ถือหุ้น

E (ความรุนแรงของผลกระทบ) : กระทบรุนแรงจากผลกระทบด้านลบต่อกลุ่มลูกค้าและผู้ถือหุ้น

Industry Outlook เป็นข้อสรุปจากผลการวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์ที่มีส่วนร่วม ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มของอุตสาหกรรมในภาพรวม โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง การค้าระหว่างประเทศ เป็นต้น

Positive หมายถึง ภาวะที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในภาพรวม

Negative หมายถึง ภาวะที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการหดตัวของอุตสาหกรรมในภาพรวม



Detailed Common Size Report							Baht (Thousands)	
Statement Date	28-02-2009	%	28-02-2010	%	28-02-2011	%	29-02-2012	%
Period Length	12 Months		12 Months		12 Months		12 Months	
*Accounts Type	Audited		Audited		Audited		Audited	

**Ek-Chai Distribution System Co., Ltd**

**Income Statement**

<b>Revenue</b>	<b>128,320,587</b>	<b>100.00</b>	<b>131,940,605</b>	<b>100.00</b>	<b>143,221,698</b>	<b>100.00</b>	<b>164,449,994</b>	<b>100.00</b>
Revenue	123,780,711	96.46	126,729,693	96.05	137,349,526	95.90	157,585,989	95.83
Revenue of Services	2,119,471	1.65	2,462,521	1.87	2,758,130	1.93	3,211,419	1.95
Long Term Lease Revenue	2,420,405	1.89	2,748,391	2.08	3,114,042	2.17	3,652,586	2.22
<b>COGS</b>	<b>98,422,077</b>	<b>76.70</b>	<b>103,267,630</b>	<b>78.27</b>	<b>110,936,783</b>	<b>77.46</b>	<b>126,990,278</b>	<b>77.22</b>
COGS	93,685,412	73.01	98,543,455	74.69	106,081,576	74.07	121,567,614	73.92
Depreciation	4,736,665	3.69	4,724,175	3.58	4,855,207	3.39	5,422,664	3.30
<b>Gross Profit</b>	<b>29,898,510</b>	<b>23.30</b>	<b>28,672,975</b>	<b>21.73</b>	<b>32,284,915</b>	<b>22.54</b>	<b>37,459,716</b>	<b>22.78</b>
<b>Operating Expenses</b>	<b>24,869,163</b>	<b>19.38</b>	<b>25,143,452</b>	<b>19.06</b>	<b>28,082,651</b>	<b>19.61</b>	<b>32,855,112</b>	<b>19.98</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>5,029,347</b>	<b>3.92</b>	<b>3,529,523</b>	<b>2.68</b>	<b>4,202,264</b>	<b>2.93</b>	<b>4,604,604</b>	<b>2.80</b>
<b>Other Expense/(Income)</b>	<b>(1,741,376)</b>	<b>(1.36)</b>	<b>(3,995,117)</b>	<b>(3.03)</b>	<b>(4,824,783)</b>	<b>(3.37)</b>	<b>(7,440,949)</b>	<b>(4.52)</b>
Other Income (-)	(1,741,376)	(1.36)	(3,995,117)	(3.03)	(4,824,783)	(3.37)	(7,440,949)	(4.52)
<b>EBIT</b>	<b>6,770,723</b>	<b>5.28</b>	<b>7,524,640</b>	<b>5.70</b>	<b>9,027,047</b>	<b>6.30</b>	<b>12,045,553</b>	<b>7.32</b>
<b>Interest Expense</b>	<b>1,819,533</b>	<b>1.42</b>	<b>1,264,284</b>	<b>0.96</b>	<b>981,628</b>	<b>0.69</b>	<b>1,104,627</b>	<b>0.67</b>
<b>Profit Before Tax</b>	<b>4,951,190</b>	<b>3.86</b>	<b>6,260,356</b>	<b>4.74</b>	<b>8,045,419</b>	<b>5.62</b>	<b>10,940,926</b>	<b>6.65</b>
<b>Taxes</b>	<b>1,566,847</b>	<b>1.22</b>	<b>2,013,282</b>	<b>1.53</b>	<b>2,827,066</b>	<b>1.97</b>	<b>3,600,546</b>	<b>2.19</b>
<b>Non-Tax (Income)/Expenses</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Net Income</b>	<b>3,384,343</b>	<b>2.64</b>	<b>4,247,074</b>	<b>3.22</b>	<b>5,218,353</b>	<b>3.64</b>	<b>7,340,380</b>	<b>4.46</b>
<b>Dividends</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Adjustments</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>89,357</b>	<b>0.06</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Retained Earnings</b>	<b>3,384,343</b>	<b>2.64</b>	<b>4,247,074</b>	<b>3.22</b>	<b>5,128,996</b>	<b>3.58</b>	<b>7,340,380</b>	<b>4.46</b>

**Detailed Common Size Report**

Baht (Thousands)

Statement Date	28-02-2009	%	28-02-2010	%	28-02-2011	%	29-02-2012	%
Period Length	12 Months		12 Months		12 Months		12 Months	
*Accounts Type	Audited		Audited		Audited		Audited	

**Ek-Chai Distribution System Co., Ltd**
**Balance Sheet (Assets)**

<b>Cash and Equivalents</b>	<b>6,558,318</b>	<b>8.34</b>	<b>6,673,829</b>	<b>8.54</b>	<b>5,213,665</b>	<b>6.22</b>	<b>7,387,079</b>	<b>7.38</b>
<b>Acc Receivable</b>	<b>495,012</b>	<b>0.63</b>	<b>790,262</b>	<b>1.01</b>	<b>720,177</b>	<b>0.86</b>	<b>880,573</b>	<b>0.88</b>
Acc Receivable - Others	570,243	0.72	903,727	1.16	854,702	1.02	1,018,106	1.02
Allowance: Doubtful Accts (-)	(75,231)	(0.10)	(113,465)	(0.15)	(134,525)	(0.16)	(137,533)	(0.14)
<b>Inventory</b>	<b>10,518,737</b>	<b>13.37</b>	<b>8,340,994</b>	<b>10.68</b>	<b>10,570,882</b>	<b>12.60</b>	<b>14,468,961</b>	<b>14.45</b>
Inventory	10,686,041	13.58	8,340,994	10.68	10,570,882	12.60	14,468,961	14.45
Provision: Slow Moving/Obs (-)	(167,304)	(0.21)	0	0.00	0	0.00	0	0.00
<b>Other Curr Assets</b>	<b>1,142,365</b>	<b>1.45</b>	<b>1,324,970</b>	<b>1.70</b>	<b>1,741,381</b>	<b>2.08</b>	<b>11,217,961</b>	<b>11.21</b>
Other Curr Assets	106,527	0.14	96,968	0.12	27,599	0.03	32,711	0.03
Tax Receivable	101,902	0.13	304,857	0.39	948,891	1.13	295,599	0.30
Non Trade Receivables	330,088	0.42	248,430	0.32	79,991	0.10	878,169	0.88
Prepaid Expenses	392,953	0.50	446,007	0.57	401,429	0.48	501,184	0.50
Due from Related Parties	170,382	0.22	194,933	0.25	139,246	0.17	605,783	0.61
Non Op Current Assets	0	0.00	0	0.00	89,306	0.11	228,175	0.23
Assets held for Sale	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8,532,552	8.52
Advance to Employees	23,302	0.03	17,871	0.02	54,919	0.07	143,788	0.14
Store pre-operating expenses	17,211	0.02	15,904	0.02	0	0.00	0	0.00
<b>Current Assets</b>	<b>18,714,432</b>	<b>23.79</b>	<b>17,130,055</b>	<b>21.93</b>	<b>18,246,105</b>	<b>21.76</b>	<b>33,954,574</b>	<b>33.92</b>
<b>Fixed Assets</b>	<b>49,882,867</b>	<b>63.41</b>	<b>50,860,963</b>	<b>65.10</b>	<b>48,350,761</b>	<b>57.65</b>	<b>48,171,359</b>	<b>48.12</b>
Fixed Assets	0	0.00	0	0.00	48,350,761	57.65	0	0.00
Land	10,532,118	13.39	10,918,667	13.98	0	0.00	8,076,201	8.07
Buildings	40,260,861	51.17	43,602,628	55.81	0	0.00	39,302,971	39.26
Leasehold Improvements	1,049,129	1.33	1,057,051	1.35	0	0.00	1,192,548	1.19
Vehicles	477,082	0.61	466,013	0.60	0	0.00	450,210	0.45
Furniture & Fixtures	18,852,797	23.96	20,073,371	25.69	0	0.00	24,622,505	24.60
IT Hardware Equipment	3,562,856	4.53	3,797,488	4.86	0	0.00	4,728,757	4.72
Allowance of Impairment (-)	(170,903)	(0.22)	(243,437)	(0.31)	0	0.00	(468,853)	(0.47)
Capital Work in Progress	1,260,766	1.60	1,765,572	2.26	0	0.00	3,562,895	3.56
Accumulated Depn (-)	(25,941,839)	(32.97)	(30,576,390)	(39.14)	0	0.00	(33,295,875)	(33.26)
<b>Investments</b>	<b>645,903</b>	<b>0.82</b>	<b>645,903</b>	<b>0.83</b>	<b>7,718,493</b>	<b>9.20</b>	<b>8,736,552</b>	<b>8.73</b>
Investments	645,903	0.82	645,903	0.83	645,903	0.77	638,103	0.64
Investment Property	0	0.00	0	0.00	7,072,590	8.43	8,098,449	8.09
<b>Other Non Curr Assets</b>	<b>9,429,736</b>	<b>11.99</b>	<b>9,490,349</b>	<b>12.15</b>	<b>9,550,325</b>	<b>11.39</b>	<b>9,242,830</b>	<b>9.23</b>
Intangibles	576,664	0.73	799,211	1.02	887,295	1.06	1,066,416	1.07
Loans to Rel	169,000	0.21	140,000	0.18	99,000	0.12	61,000	0.06
Co./Directors-NC								
Deposits	133,458	0.17	138,080	0.18	159,400	0.19	227,392	0.23
Prepaid Rents (leasehold rights)	8,550,614	10.87	8,413,058	10.77	8,404,630	10.02	7,888,022	7.88
<b>Non Curr Assets</b>	<b>59,958,506</b>	<b>76.21</b>	<b>60,997,215</b>	<b>78.07</b>	<b>65,619,579</b>	<b>78.24</b>	<b>66,150,741</b>	<b>66.08</b>
<b>Total Assets</b>	<b>78,672,938</b>	<b>100.00</b>	<b>78,127,270</b>	<b>100.00</b>	<b>83,865,684</b>	<b>100.00</b>	<b>100,105,315</b>	<b>100.00</b>

# Detailed Common Size Report Baht (Thousands) 2

Statement Date	28-02-2009	%	28-02-2010	%	28-02-2011	%	29-02-2012	%
Period Length	12 Months		12 Months		12 Months		12 Months	
*Accounts Type	Audited		Audited		Audited		Audited	

## Ek-Chai Distribution System Co., Ltd

### Balance Sheet (Liabilities & Equity)

<b>Short Term Debt</b>	<b>6,136,034</b>	<b>7.80</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>2,496,236</b>	<b>2.49</b>
CPLTD - Debenture	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2,496,236	2.49
<b>Accounts Payable</b>	<b>16,939,687</b>	<b>21.53</b>	<b>17,544,427</b>	<b>22.46</b>	<b>20,164,071</b>	<b>24.04</b>	<b>25,628,968</b>	<b>25.60</b>
<b>Other Curr Liabilities</b>	<b>7,359,573</b>	<b>9.35</b>	<b>7,774,086</b>	<b>9.95</b>	<b>10,056,992</b>	<b>11.99</b>	<b>24,847,415</b>	<b>24.82</b>
Other Curr Liabilities	3,275,457	4.16	3,841,006	4.92	94,224	0.11	104,968	0.10
Accruals	0	0.00	0	0.00	1,005,813	1.20	1,057,310	1.06
Tax Payable	605,780	0.77	929,406	1.19	1,475,354	1.76	1,722,472	1.72
Curr Due to Related Parties	1,757,899	2.23	1,846,995	2.36	732,902	0.87	1,016,747	1.02
Loans from Rel Co./Directors-CP	0	0.00	0	0.00	0	0.00	11,226,000	11.21
Non Operating Curr Liabs	0	0.00	0	0.00	2,187,610	2.61	2,882,931	2.88
Other Payable	1,720,437	2.19	1,156,679	1.48	1,474,903	1.76	2,518,991	2.52
Payable to contractor	0	0.00	0	0.00	3,086,186	3.68	4,317,996	4.31
<b>Current Liabilities</b>	<b>30,435,294</b>	<b>38.69</b>	<b>25,318,513</b>	<b>32.41</b>	<b>30,221,063</b>	<b>36.04</b>	<b>52,972,619</b>	<b>52.92</b>
<b>Long Term Debt</b>	<b>778,614</b>	<b>0.99</b>	<b>4,893,139</b>	<b>6.26</b>	<b>5,001,832</b>	<b>5.96</b>	<b>2,912,903</b>	<b>2.91</b>
Long Term Deposits Payable	699,910	0.89	790,280	1.01	852,627	1.02	974,767	0.97
Provision for retirement benefits	78,704	0.10	121,344	0.16	162,669	0.19	442,383	0.44
Debenture	0	0.00	3,981,515	5.10	3,986,536	4.75	1,495,753	1.49
<b>Other Non Current Liabs</b>	<b>34,077,849</b>	<b>43.32</b>	<b>30,287,363</b>	<b>38.77</b>	<b>25,411,657</b>	<b>30.30</b>	<b>13,804,803</b>	<b>13.79</b>
Other Non Current Liabs	549,775	0.70	759,289	0.97	776,012	0.93	921,030	0.92
Provisions - NC	0	0.00	0	0.00	435,645	0.52	1,483,773	1.48
Loans from Rel Co./Directors - NC	33,528,074	42.62	29,528,074	37.79	24,200,000	28.86	11,400,000	11.39
<b>Non Current Liabilities</b>	<b>34,856,463</b>	<b>44.31</b>	<b>35,180,502</b>	<b>45.03</b>	<b>30,413,489</b>	<b>36.26</b>	<b>16,717,706</b>	<b>16.70</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>65,291,757</b>	<b>82.99</b>	<b>60,499,015</b>	<b>77.44</b>	<b>60,634,552</b>	<b>72.30</b>	<b>69,690,325</b>	<b>69.62</b>
<b>Stockholding</b>	<b>5,137,500</b>	<b>6.53</b>	<b>5,137,500</b>	<b>6.58</b>	<b>5,137,500</b>	<b>6.13</b>	<b>5,137,500</b>	<b>5.13</b>
Common Stock	5,137,500	6.53	5,137,500	6.58	5,137,500	6.13	5,137,500	5.13
<b>Other Equity</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>745,305</b>	<b>0.89</b>	<b>825,176</b>	<b>0.82</b>
Reserves	0	0.00	0	0.00	89,360	0.11	89,360	0.09
Other Components of equity	0	0.00	0	0.00	655,945	0.78	735,816	0.74
<b>Accumulated R/E</b>	<b>8,243,681</b>	<b>10.48</b>	<b>12,490,755</b>	<b>15.99</b>	<b>17,348,327</b>	<b>20.69</b>	<b>24,452,314</b>	<b>24.43</b>
Retained Earnings from I/S	3,384,343	4.30	4,247,074	5.44	5,128,996	6.12	7,340,380	7.33
Previous Balance	4,859,338	6.18	8,243,681	10.55	12,490,755	14.89	17,348,327	17.33
Adjustments	0	0.00	0	0.00	(271,424)	(0.32)	(236,393)	(0.24)
<b>Equity</b>	<b>13,381,181</b>	<b>17.01</b>	<b>17,628,255</b>	<b>22.56</b>	<b>23,231,132</b>	<b>27.70</b>	<b>30,414,990</b>	<b>30.38</b>
<b>Liabilities &amp; Equity</b>	<b>78,672,938</b>	<b>100.00</b>	<b>78,127,270</b>	<b>100.00</b>	<b>83,865,684</b>	<b>100.00</b>	<b>100,105,315</b>	<b>100.00</b>

Statement Date	28-02-2009	28-02-2010	28-02-2011	29-02-2012
Period Length	12 Months	12 Months	12 Months	12 Months
*Accounts Type	Audited	Audited	Audited	Audited

**Ek-Chai Distribution System Co., Ltd**

Revenue	128,320,587	131,940,605	143,221,698	164,449,994
Change in Acc Receivable	(67,861)	(333,484)	49,025	(163,404)
Change in Due from Related Parties	17,221	(24,551)	55,687	(466,537)
Change in Doubtful Debts Provision	28,059	38,234	21,060	3,008
Bad Debts Written Off	0	0	0	0
Change in Costs in Excess of Billings	0	0	0	0
Change in Billings in Excess of Costs	0	0	0	0
Change in Deferred Revenue	0	0	0	0
<b>Cash From Customers</b>	<b>128,298,006</b>	<b>131,620,804</b>	<b>143,347,470</b>	<b>163,823,061</b>
COGS	(93,685,412)	(98,543,455)	(106,081,576)	(121,567,614)
Change in Inventory	(689,419)	2,177,743	(2,229,888)	(3,898,079)
Change in Accounts Payable	4,256,679	604,740	2,619,644	5,464,897
Change in Due to Related Parties	668,361	89,096	(1,114,093)	283,845
<b>Cash Paid to Suppliers</b>	<b>(89,449,791)</b>	<b>(95,671,876)</b>	<b>(106,805,913)</b>	<b>(119,716,951)</b>
<b>Gross Cash Profit</b>	<b>38,848,215</b>	<b>35,948,928</b>	<b>36,541,557</b>	<b>44,106,110</b>
Operating Expenses	(24,869,163)	(25,143,452)	(28,082,651)	(32,855,112)
Change in Prepaid Expenses	(40,057)	(53,054)	44,578	(99,755)
Change in Non Curr Prepaid/Deferred Exps	0	0	0	0
Change in Overdraft - Book	0	0	0	0
Change in Accruals, Provisions and Other	0	0	1,005,813	51,497
<b>Cash Paid for Operating Expenses and Other</b>	<b>(24,909,220)</b>	<b>(25,196,506)</b>	<b>(27,032,260)</b>	<b>(32,903,370)</b>
<b>Cash After Operations</b>	<b>13,938,995</b>	<b>10,752,422</b>	<b>9,509,297</b>	<b>11,202,740</b>
Gain/Loss on Derivatives	0	0	0	0
Other Exp/Inc excl Non Cash, Deriv and Subs	1,741,376	3,995,117	4,824,783	7,440,949
Change in Other Sundry Current Assets	33,581	16,297	48,225	(8,626,533)
Change in Other Sundry Non Current Assets	(8,559,689)	132,934	(12,892)	448,616
Change in Other Sundry Current Liabilities	451,869	1,791	(342,372)	2,286,642
Change in Other Sundry Non Current Liabilities	79,040	209,514	452,368	1,193,146
Income Taxes Paid	(618,541)	(1,892,611)	(2,925,152)	(2,700,136)
<b>Other and Income Tax Paid</b>	<b>(6,872,364)</b>	<b>2,463,042</b>	<b>2,044,960</b>	<b>42,684</b>
<b>Net Cash After Ops</b>	<b>7,066,631</b>	<b>13,215,464</b>	<b>11,554,257</b>	<b>11,245,424</b>
Interest Paid excl Def and Capitalized	(1,819,533)	(1,264,284)	(981,628)	(1,104,627)
Dividends Paid excl Stock	0	0	0	0
<b>External Financing Cost</b>	<b>(1,819,533)</b>	<b>(1,264,284)</b>	<b>(981,628)</b>	<b>(1,104,627)</b>
<b>Net Cash Income</b>	<b>5,247,098</b>	<b>11,951,180</b>	<b>10,572,629</b>	<b>10,140,797</b>
Less: Current Portion of Long Term Debt	0	0	0	0
<b>Cash After Debt Amortization</b>	<b>5,247,098</b>	<b>11,951,180</b>	<b>10,572,629</b>	<b>10,140,797</b>

	Statement Date	28-02-2009	28-02-2010	28-02-2011	29-02-2012
	Period Length	12 Months	12 Months	12 Months	12 Months
	*Accounts Type	Audited	Audited	Audited	Audited
Fixed Assets Acquired/Disposed		1,527,444	(978,096)	2,510,202	179,402
Depreciation		(4,736,665)	(4,724,175)	(4,855,207)	(5,422,664)
Gain/Loss on Asset Sale		0	0	0	0
Capitalized Interest		0	0	0	0
<b>Change in Net Fixed Assets</b>		<b>(3,209,221)</b>	<b>(5,702,271)</b>	<b>(2,345,005)</b>	<b>(5,243,262)</b>
Income from Subs/Other		0	0	0	0
Change in Investments		0	0	(7,072,590)	(1,018,059)
Change in Loans to Related Parties		32,000	29,000	41,000	38,000
Change in Notes and Non Trade Receivables		(149,050)	81,658	168,439	(798,178)
Change in Derivative Assets		0	0	0	0
Change in Non Operating Assets		0	0	(89,306)	(138,869)
Change in Cash Value Life Insurance		0	0	0	0
Change in Accumulated OCI		0	0	0	0
<b>Cash Paid for Investments and Other</b>		<b>(117,050)</b>	<b>110,658</b>	<b>(6,952,457)</b>	<b>(1,917,106)</b>
Change in Intangibles		(47,719)	(222,547)	(88,084)	(179,121)
<b>Cash Paid for Fixed Assets Invest &amp; Other</b>		<b>(3,373,990)</b>	<b>(5,814,160)</b>	<b>(9,385,546)</b>	<b>(7,339,489)</b>
<b>NCI after Assets</b>		<b>1,873,108</b>	<b>6,137,020</b>	<b>1,187,083</b>	<b>2,801,308</b>
Extraordinary Items		0	0	0	0
Non Tax Income/Expenses		0	0	0	0
Non Cash Income/Expenditure		0	0	0	0
<b>Extraordinary &amp; Other Income/Expenditure</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Financing Surplus/(Requirements)</b>		<b>1,873,108</b>	<b>6,137,020</b>	<b>1,187,083</b>	<b>2,801,308</b>
Change in Short Term Debt		2,634,431	(6,136,034)	0	2,496,236
Change in Long Term Debt		150,472	4,114,525	108,693	(2,088,929)
Change in Loans from Related Parties		0	(4,000,000)	(5,328,074)	(1,574,000)
Change in Derivative Liabilities		0	0	0	0
Change in Non Operating Liabilities		0	0	2,187,610	695,321
Change in Deferred Debt and Interest		0	0	0	0
Change in Stockholding		0	0	0	0
Change in Other Equity		0	0	745,305	79,871
Change in Subordinated Debt - Equity		0	0	0	0
Change in Minority Interest		0	0	0	0
Change in Treasury Stock		0	0	0	0
Dividends - Stock		0	0	0	0
Adjustments		0	0	(360,781)	(236,393)
<b>Total External Funding</b>		<b>2,784,903</b>	<b>(6,021,509)</b>	<b>(2,647,247)</b>	<b>(627,894)</b>
Cash After Funding		4,658,011	115,511	(1,460,164)	2,173,414
Opening Cash and Equivalents		1,900,307	6,558,318	6,673,829	5,213,665
<b>Closing Cash and Equivalents</b>		<b>6,558,318</b>	<b>6,673,829</b>	<b>5,213,665</b>	<b>7,387,079</b>

Statement Date	29-02-2008	28-02-2009	28-02-2010	28-02-2011	29-02-2012
Period Length	12 Months	12 Months	12 Months	12 Months	12 Months
*Accounts Type	Audited	Audited	Audited	Audited	Audited

# **Ek-Chai Distribution System Co., Ltd**

## **Profitability Measures**

Gross Margin %	22.88	23.30	21.73	22.54	22.78
Net Profit %	2.39	2.64	3.22	3.64	4.46
EBITDA	9,557,699	11,507,388	12,248,815	13,882,254	17,468,217
EBITDA (Adjust)	8,117,879	9,766,012	8,253,698	9,057,471	10,027,268

## **Growth Measures**

Revenue Growth %	15.30	14.81	2.82	8.55	14.82
Net Income Growth %	8.55	26.93	25.49	22.87	40.66

## **Coverage Measures**

Interest Cover	3.37	3.72	5.95	9.20	10.90
NCAO/INT	3.83	3.88	10.45	11.77	10.18
DSCR (EBITDA)	5.87	6.32	9.69	14.14	15.81
DSCR (NCAO)	3.83	3.88	10.45	11.77	10.18
DSCR (Adjust)	4.99	5.37	6.53	9.23	9.08
Debt Payback Period	0.43	0.60	0.40	0.36	0.31

## **Efficiency Measures**

Days Receivable	1.49	1.41	2.19	1.84	1.95
Days Inventory	41.62	39.01	29.48	34.78	41.59
Days Payable	53.71	62.82	62.01	66.34	73.66
Fixed Asset Turnover	2.17	2.57	2.59	2.96	3.41
Total Asset Turnover	1.68	1.63	1.69	1.71	1.64
Quick Ratio	0.18	0.27	0.35	0.25	0.37
Current Ratio	0.62	0.61	0.68	0.60	0.64

## **Return Measures**

Return on Assets %	3.00	4.30	5.44	6.22	7.33
Return on Equity %	26.67	25.29	24.09	22.46	24.13
EBIT on Assets %	8.22	8.61	9.63	10.76	12.03
Dividend Payout Rate %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## **Leverage Measures**

Debt to Equity	5.67	4.88	3.43	2.61	2.29
Int Bearing Debt to Equity	0.41	0.52	0.28	0.22	0.18
Debt Ratio	0.85	0.83	0.77	0.72	0.70
Bank Debt to Liabilities	0.07	0.11	0.08	0.08	0.08
Tot Liab & Contingnt Liab / Equity	5.67	4.88	3.50	2.68	2.43

## **Cash Measures**

Change in Net Debt	12,363,567	1,873,108	2,137,020	(1,568,857)	1,766,107
Net Cash After Ops	6,234,294	7,066,631	13,215,464	11,554,257	11,245,424
Cash After Debt Amortization	4,607,098	5,247,098	11,951,180	10,572,629	10,140,797
Free Cash Flow	(7,079,787)	3,857,410	7,513,193	9,209,252	6,002,162

## **Others**

Real LT Debt / EBITDA	4.33	3.17	2.71	1.81	1.02
Working Capital / Sales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net Cash Cycle Period (Days)	(11)	(22)	(30)	(30)	(30)
Mismatch Fund Gap	(8,286,753)	(11,720,862)	(8,188,458)	(11,974,958)	(19,018,045)
Working Capital Need	(3,245,315)	(7,876,484)	(10,968,568)	(11,664,830)	(13,571,424)



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา  
BANK OF AYUDHYA  
Public Company Limited

## CUSTOMER SERVICE SYSTEM

☒ Risk Rating ☒ Logout

ID : 0000242529 | Position : เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อ 5 | Org : กลุ่มวิเคราะห์สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 3 | User : ศุภมิตร สุขสกุล | Dept/Br : 5700 | RUN DATE : 01/08/2555

สรุปผลการจัดอันดับความเสี่ยงลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ( Risk Rating For Corporate Customer )			
ฝ่ายงานเจ้าของบัญชี บริษัท / ลูกค้าที่ถูก ประเมิน	ฝ่ายลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ 9(70) บจก. เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทม	วัน/เดือน/ปี ที่ประเมิน เลขทะเบียนนิติบุคคล	01/08/2555 0105536092641
ประเภทธุรกิจหลัก	ค้าส่ง/ปลีกสินค้าหลายประเภท : การขายในห้างสรรพ สินค้า	เลขที่ CIF	10087449
ชั้นหนี้	จ. ประเภทลูกหนี้ ปกติ	รหัสประจำตัวผู้ประเมิน	0000242529
ชื่อผู้ประเมิน	นายต่อเขต สุขสกุล	ตำแหน่งผู้ประเมิน	เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อ 5
ฝ่ายงานผู้ประเมิน	ฝ่ายวิเคราะห์สินเชื่อธุรกิจขนาด		
ธุรกิจ	(051010) ค้าส่ง/ปลีกสินค้าหลายประเภท : การขายในห้างสรรพสินค้า		
<b>ประเภทลูกค้า</b>			
<input checked="" type="checkbox"/> ลูกค้าเก่าของธนาคารกรุงศรีฯ      ลูกค้าใหม่แต่มีบริษัทแม่ / บริษัทลูกเป็นลูกค้าเก่าของธนาคาร      ลูกค้าใหม่ เลขที่ CIF บริษัท แม่/ลูก : ไม่มี      ชื่อบริษัท แม่/ลูก : ไม่มี			
<b>ลักษณะกิจการ</b>			
<input checked="" type="checkbox"/> กิจการปกติ      กิจการมีส่วนทุนติดลบ      กิจการจัดตั้งใหม่			
อันดับความเสี่ยง (Corporate Risk Rating)		BAY 4 ดี	
อันดับความเสี่ยงขั้นสุดท้าย		BAY 4 ดี	
<b>ความเห็นเพิ่มเติม :</b> อันดับความเสี่ยงขั้นสุดท้ายเดิม BAY 4 อันดับความเสี่ยงขั้นสุดท้ายครั้งนี้ BAY 4 บริษัทดำเนินธุรกิจ Hypermarket โดยเป็นผู้นำตลาดอันดับ 1 ด้วยส่วนแบ่งตลาด 44% บริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้นในปี 2011 มีรายได้รวม 64,450 ล้านบาท (เพิ่ม 14.82%) กำไรสุทธิ 7,340 ล้านบาท (4.46% ของรายได้) D/E ratio 2.29 เท่า DSCR 9.08 เท่า			

### หมายเหตุ

1. ใช้ผลการวิเคราะห์ระดับความเสี่ยงอุตสาหกรรมปี 2555
2. ค่าอัตราส่วนการเงินคำนวณจากงบการเงิน ปี 2554
3. ใช้เกณฑ์ค่าคะแนนอัตราส่วน (ภาคผนวก 2) ปี 2550

ผู้ให้ความเห็นชอบ

ลงชื่อ

ตำแหน่ง

ยืนยันรหัสผ่าน

กลับสู่หน้าจอแสดงแบบประเมิน

# Krungsri Rating - v1.1.1.2.1.1.1.1 - Detailed Risk Report

2

Baht

Thousands

Statement Date

29-2-2012

Period Length

12 Months

CM Name

Torkhet Suksakul (242529)

Auditor Firm

Price Water House Coopers

Account Type

Audited

## Risk Assessment

### Summary Information

Assessing Date

31/7/2012 14:50:36

Customer Name

Ek-Chai Distribution System Co., Ltd

CIF Number

10087449

Assessment Template

Krungsri Rating - v1.1.1.2.1.1.1.1

### Internal Risk Rating

Risk Grade

KRUNGSRI5 : Medium Credit Quality

### 1 Start doing the Credit Rating

1.1 This customer will be asked for waiving the Credit Rating from Credit Committee

☒ No

Yes

1.2 Newly Established Business/Operate less than 1 year

☒ No

Yes

1.3 Check Classification

☒ Pass

Special Mention

NPL by BOT or Credit Review Department but have financial statement data

NPL by BOT or Credit Review Department but doesn't have financial statement data

NPL but have financial statement data

NPL but doesn't have financial statement data

### 2 Checking

2.1 Check Financial Statement

2.1.2 Financial Statement Date for Assessment Rating

2.1.6 Date

29

2.1.7 Month

2

2.1.8 Year

2012

2.1.11 Target Currency of financial statement

2.2 Check Model Properties & Statement Properties

### 3 Region

BANGKOK AND VICINITIES : BANGKOK : กรุงเทพมหานคร

### 4 Using Model By Industry

### 5 Determine Statistical Model Segment

5.1 Model I

### Comments

บริษัทฯ ได้รับ Credit Rating BAY 4



025 vol. 1/1e

OK

----- Forwarded by Pongsak Thanatheerathorn/BAY on 11/10/2011 13:09 -----

From: Charly Madan/BAY  
To: Pongsak Thanatheerathorn/BAY@BAY  
Cc: Kheeseng Anansriprapha/BAY@BAY, Manasavee Bhangananda/BAY@BAY, Puvadol Arunvarachote/BAY@BAY, Vanlapa Gronburee/BAY@BAY  
Date: 16/09/2011 05:50  
Subject: Re: Request for approval of waiver of NCB checking for Ek-Chai Distribution System Co., Ltd ("Tesco Lotus")

Approved ✓

From: Nuttawit Boonyawat/BAY  
To: Pongsak Thanatheerathorn/BAY@BAY  
Cc: Charly Madan/BAY@BAY, Kheeseng Anansriprapha/BAY@BAY, Manasavee Bhangananda/BAY@BAY, Puvadol Arunvarachote/BAY@BAY, Vanlapa Gronburee/BAY@BAY  
Date: 13/09/2011 16:37  
Subject: Re: Request for approval of waiver of NCB checking for Ek-Chai Distribution System Co., Ltd ("Tesco Lotus")

approved ✓

From: Pongsak Thanatheerathorn/BAY  
To: Charly Madan/BAY@BAY, Nuttawit Boonyawat/BAY@BAY  
Cc: Kheeseng Anansriprapha/BAY@BAY, Manasavee Bhangananda/BAY@BAY, Puvadol Arunvarachote/BAY@BAY, Vanlapa Gronburee/BAY@BAY  
Date: 13/09/2011 16:16  
Subject: Request for approval of waiver of NCB checking for Ek-Chai Distribution System Co., Ltd ("Tesco Lotus")

Dear all

I am writing this Memo no. Lor Thor Yor 9 272/2554 to seek your kind approval of waiver of NCB checking for Ek-Chai Distribution System Co., Ltd ("Tesco Lotus") for another 1 year (previously approval obtained per Memo no. Lor Thor Yor 9 166/2553 dated 30 Jun 10). The rationale of this request is that the information of Tesco Lotus has been available onto the official website of Securities and Exchange Commission ("SEC") as per their latest prospectus of Debentures issuance in Feb 2010 against Corporate Guarantee from Tesco Plc (listed on London Stock Exchange). Also, other banks (BBL, SCB, and HSBC) waived for NCB checking with the same rationale specified above.

For your easy reference, please refer to the key financial highlights of Ek-Chai Distribution System Co., Ltd as below:

SEA

Financial Highlights of Ekachai Distribution System Co., Ltd. (Unit: Million)	FYE 2009	FYE 2010	FYE 2011
Revenue	128,321	131,941	143,222
Net Profit	3,384	4,247	5,230
EBITDA	11,604	12,752	14,420
Asset	78,673	78,127	83,866
Liabilities	65,292	60,499	61,008
Networth	13,381	17,629	22,858
Paid-up Capital	5,138	5,138	5,138
Interest Coverage Ratio (ICR)	0.23	5.79	5.79
D/E Ratio	4.88	3.43	2.67

Remark: Please note that the accounting period of Tesco Lotus is ended as of February.

Your kind approval is recommended based on the following financial performance:

- Tesco Lotus's credit rating at BAY 4 (previously at BAY 4).
- Revenue was slightly improved to 143,222 MB (FYB11) from 131,941 MB (FYB10) with an increase of 8.55% Y-o-Y.
- Net Profit was significantly improved to 5,230 MB (FYB11) from 4,247 MB (FYB10) with an increase of 23.15% Y-o-Y.
- EBITDA was much better with amount of 14,420 MB (FYB11) than 12,752 MB (FYB10) by an increase of 13.08% Y-o-Y.
- D/E was developed at 2.67 (FYB11) vs 3.43 (FYB10).
- Lastly, Tesco Lotus has good corporate governance.

Your approval is hereby sought.

Many thanks & best regards,

Pongsak Thanatheerathorn (พงษ์ศักดิ์ ธารธาร)   
Vice President | Corporate Business Department 9   
Bank of Ayudhya Public Company Limited

Tel: + 66 (0) 2296 3891

