



## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 1. งบการเงิน

## 1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ หรือสอบทานงบการเงิน และ/หรือ งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท

ปี	บริษัท	ผู้สอบบัญชี	หมายเหตุ
ปี 2556	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นายเมธี รัตนศรีเมธา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 แห่ง บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด
ปี 2555	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นายเมธี รัตนศรีเมธา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 แห่ง บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด
ปี 2554	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	นายเมธี รัตนศรีเมธา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 แห่ง บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบและสอบทานงบการเงินและงบการเงินรวมของบริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) ในระยะเวลาที่ผ่านมาสรุปได้ดังนี้

ประเภท	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมตรวจสอบ ปี 2546-2556	ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการ บัญชีที่รับรองทั่วไป
งบการเงินตรวจสอบ ปี 2545	ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการ บัญชีที่รับรองทั่วไป

ลายมือชื่อ.....



## 1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2555	2554
<b>งบดุล</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.4	100.0	185.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เข้าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่ง	4,450.9	4,184.8	3,783.9
รออีตรอการขาย-สุทธิ	314.9	187.4	280.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	104.0	113.8	127.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,970.2</b>	<b>4,586.0</b>	<b>4,377.7</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	25.0	25.0	25.0
ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน	4,691.6	4,537.4	3,847.4
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	90.7	50.2	58.5
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	161.7	139.6	126.9
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	8.2	5.9	3.2
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	150.3	118.1	107.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	169.8	157.7	134.9
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,297.2</b>	<b>5,033.9</b>	<b>4,302.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,267.4</b>	<b>9,619.9</b>	<b>8,680.6</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,218.7	859.9	81.6
เจ้าหนี้การค้า	94.1	40.7	44.5
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,600.0	200.0	700.0
หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	500.0	800.0	
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.3	1.9	1.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	277.7	323.4	296.8
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,691.6</b>	<b>2,225.9</b>	<b>1,124.1</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	800.0	1,900.0	1,800.0
หุ้นกู้	1,720.0	1,650.0	2,150.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	41.9	43.7	43.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,561.9</b>	<b>3,593.7</b>	<b>3,993.4</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,253.5</b>	<b>5,819.6</b>	<b>5,117.5</b>
ทุนจดทะเบียน			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	500.0	500.0	500.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	973.0	973.0	973.0
กำไรสะสม	2,540.9	2,327.3	2,090.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,013.9</b>	<b>3,800.3</b>	<b>3,563.1</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,267.4</b>	<b>9,619.9</b>	<b>8,680.6</b>

ลายมือชื่อ.....



(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2555	2554
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>			
รายได้จากการให้เช่าซื้อ-สุทธิ	3,027.0	2,703.8	2,528.3
ขายสินค้า	33.4	97.4	123.1
รายได้อื่น	823.1	861.2	718.1
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,883.5</b>	<b>3,662.4</b>	<b>3,369.6</b>
ต้นทุนขาย	32.2	86.3	111.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,018.4	1,688.2	1,556.4
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,203.9	970.3	767.6
ต้นทุนทางการเงิน	221.8	193.6	181.7
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,476.4</b>	<b>2,938.4</b>	<b>2,617.3</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	407.1	724.0	752.3
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(21.6)	11.9	127.6
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>428.7</b>	<b>712.1</b>	<b>624.7</b>

ลายมือชื่อ.....



(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2555	2554
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	407.1	724.0	752.3
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	42.1	35.8	34.6
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากการ	2.8	2.7	2.8
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่ยังไม่เกิดขึ้น	2.5	(0.3)	1.4
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,203.9	970.3	767.6
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินทรัพย์หรือการขายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	54.5	(26.2)	55.2
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(2.7)	(9.8)	(1.8)
ดอกเบี้ยรับ	(9.3)	(8.5)	(8.3)
ดอกเบี้ยจ่าย	221.8	193.6	181.7
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เช่าซื้อ	(1,624.2)	(2,061.3)	(1,358.8)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			1.4
สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย	(3.4)	60.4	(74.0)
สินทรัพย์หรือการขาย	(182.0)	119.6	(185.1)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.7	(42.0)	55.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.6)	(0.1)	(0.9)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			(0.3)
เจ้าหนี้การค้า-กิจการอื่น	53.4	(3.8)	(46.2)
เจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.7)	0.7	(0.05)
เงินมัดจำรับและเงินรับชั่วคราวจากลูกค้า	(39.1)	4.8	(15.9)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.5	19.4	18.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(4.6)	(2.4)	(2.4)
			176.3
จ่ายภาษีเงินได้	(32.7)	(56.2)	(215.3)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>92.9</b>	<b>(79.2)</b>	<b>(39.0)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิจากเงินสดที่ได้มา			(92.3)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(27.2)	4.5	0.8
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(64.4)	(51.7)	(42.9)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	5.1	14.4	4.7
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.1)	(4.1)	(1.5)
รับดอกเบี้ย	9.3	8.4	8.0
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(81.2)</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(123.1)</b>

ลายมือชื่อ.....



(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2556	2555	2554
<b>งบกระแสเงินสด (ต่อ)</b>			
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	356.3	778.6	(493.3)
เงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	500.0		500.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(200.0)	(400.0)	(300.0)
ออกหุ้นกู้	570.0	300.0	1,050.0
ไถ่ถอนหุ้นกู้	(800.0)		1,050.0
จ่ายเงินปันผล	(215.0)	(475.0)	(260.0)
จ่ายดอกเบี้ย	(222.6)	(181.3)	(176.3)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	(11.2)	22.2	320.4
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	404	(85.4)	158.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	100.0	185.4	27.1
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	100.4	100.0	185.4
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
<b>ก. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>			
เงินสดในมือ	19.4	12.2	2.1
บัญชีกระแสรายวันกับธนาคาร	16.8	19.6	20.4
เงินฝากออมทรัพย์กับธนาคาร	64.2	68.2	162.9
<b>รวม</b>	100.4	100.0	185.4
<b>ข. รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
โอนทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเป็นสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	20.9		
<b>ค. ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิจากเงินสดที่ได้มา</b>			
มูลค่าสุทธิธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มา			
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด			97.0
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น			10.8
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น			(2.2)
<b>สุทธิ</b>			105.6
ค่าความนิยมของบริษัทย่อย			83.6
ราคาจ่ายซื้อเงินลงทุน			189.2
หัก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย			(97.0)
<b>ราคาจ่ายซื้อเงินลงทุน – สุทธิ</b>			92.3

ลายมือชื่อ.....



## 1.3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ(%)	34.2	33.3	34.8
อัตราดอกเบี้ยจ่าย(%)	3.9	3.8	4.2
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย(%)	30.2	29.5	30.6
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ(%)	11.0	19.4	18.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(%)	11.0	19.3	18.4
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	4.3	7.8	7.6
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.4	0.4	0.4
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.5	1.4
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินกู้ (เท่า)	1.6	1.6	1.6
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%)	57.5	56.9	59.0

ลายมือชื่อ.....

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ปี 2555 อุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์และรถยนต์ในประเทศไทยสามารถสร้างยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมียอดขายรถจักรยานยนต์ 2,125,646 คันและมียอดขายรถยนต์ 1,434,669 คัน ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของภาครัฐ โดยเฉพาะ โครงการรถยนต์คันแรกและโครงการรับจำนำข้าวซึ่งส่งผลต่อเนื่องไปถึงครึ่งปีแรก 2556 โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์ เนื่องจากลูกค้ารอรับส่งมอบรถยนต์ที่จองไว้ในปีที่ผ่านมา แต่ตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมาเศรษฐกิจไทยเริ่มชะลอตัวต่อเนื่องจนถึงสิ้นปีสาเหตุหลักมาจากการถดถอยของภาคส่งออก ซึ่งเป็นปีแรกในรอบหลายๆ ปี ที่การส่งออกติดลบ 0.3% อีกทั้งรัฐบาลประสบปัญหาในการชำระหนี้ให้ชาวนา จากโครงการรับจำนำข้าว ประกอบกับความไม่สงบทางการเมืองในช่วงไตรมาส 4 ที่เริ่มมีการชุมนุมต่อเนื่องจนมาถึงต้นปี 2557 ทำให้รัฐบาลตัดสินใจยุบสภา เพื่อทำการเลือกตั้งในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2557 การชุมนุมของผู้ไม่เห็นด้วยกับรัฐบาลได้ยกระดับในช่วงต้นปี 2557 โดยการปิดกรุงเทพฯ (Bangkok shutdown) เป็นปัจจัยลบต่อธุรกิจท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2556 ขยายตัวเพียง 2.9 % เป็นผลให้ตลาดรถจักรยานยนต์และรถยนต์มียอดขายลดลงทั้ง 2 ตลาด ตลาดรถจักรยานยนต์มียอดขายที่ 2,004,000 คัน ลดลง 5.7% จากปีก่อน ส่วนตลาดรถยนต์มียอดขายที่ 1,330,678 คัน ลดลง 7.3% จากปีก่อน ซึ่งทั้งสองตลาดมียอดขายรายเดือนน้อยกว่าในช่วงเดียวกัน ต่อเนื่อง 8 เดือนติดต่อกัน ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ถึง เดือนธันวาคม

สำหรับบริษัทนั้น ยังคงสามารถขยายสินเชื่อรถจักรยานยนต์ได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีลูกหนี้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์ ณ สิ้นปี 2556 ที่ 7,707.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8 % จาก 7,150.8 ล้านบาท ในปี 2555 และมีลูกหนี้เข้าซื้อรถยนต์ ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 1,350.9 ล้านบาท ลดลง 9.8 % จาก 1,497.0 ล้านบาท ในปี 2555

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีบัญชีลูกหนี้เข้าซื้อสุทธิรวม 9,058.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% จาก 8,647.9 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา และเพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต กลุ่มบริษัทได้ขยายสาขาเพิ่มอีก 7 สาขา ทำให้ มีสาขาทั้งสิ้น 90 สาขา พื้นที่การให้บริการครอบคลุม 53 จังหวัดทั่วทุกภาคของประเทศ

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

ในปี 2556 ถึงแม้ว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยจะได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัวตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 ต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี แต่กลุ่มบริษัทจูติกร ยังคงมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมปี 2556 จำนวน 3,883.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.0 % จาก 3,662.4 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา โดยแยกเป็นประเภทรายได้ดังนี้

ลายมือชื่อ.....



	2556		2555		2554		%	%
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ผลต่าง 56-55	ผลต่าง 55-54
<u>รายได้จากการให้เช่าซื้อ</u>								
รายได้จากการให้เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	2,944.5	75.8	2,622.6	71.6	2,444.8	72.6	12.3	7.3
รายได้จากการให้เช่าซื้อรถยนต์	82.5	2.1	81.2	2.2	83.5	2.5	1.6	-2.8
รวมรายได้จากการให้เช่าซื้อ	3,027.0	77.9	2,703.8	73.8	2,528.3	75.1	12.0	6.9
<u>รายได้อื่นๆ</u>								
ขายสินค้า	33.4	0.9	97.4	2.7	123.1	3.7	-65.7	-20.9
รายได้ค่าปรับชำระเงินล่าช้า	46.0	1.2	44.5	1.2	35.5	1.1	3.4	25.3
หนี้สูญรับคืน	366.9	9.4	374.8	10.2	326.8	9.7	-2.1	14.7
อื่นๆ	410.2	10.6	441.9	12.1	355.8	10.5	-7.2	24.2
รวมรายได้อื่นๆ	856.5	22.1	958.6	26.2	841.2	25.0	-10.7	14.0
รวมรายได้	3,883.5	100.0	3,662.4	100.0	3,369.6	100.0	6.0	8.7

รายได้จากการให้เช่าซื้อรวมปี 2556 จำนวน 3,027.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.0 % จาก 2,703.8 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา แยกเป็นรายได้จากการให้เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ปี 2556 จำนวน 2,944.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3 % จาก 2,622.6 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา เนื่องจากการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์อย่างต่อเนื่อง และรายได้จากการให้เช่าซื้อรถยนต์ปี 2556 จำนวน 82.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6 % จาก 81.2 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทไม่เน้นการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ เนื่องจากให้ผลตอบแทนน้อยกว่ารถจักรยานยนต์มาก รายได้อื่นๆ รวมปี 2556 จำนวน 856.5 ล้านบาท ลดลง 10.7 % จาก 958.6 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา โดยรายได้อื่นๆลดลงเกิดจากการติดตามหนี้สูญรับคืนได้น้อยลงตามสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับปี 2556 รายได้จากการให้เช่าซื้อมีส่วน 77.9% ของรายได้รวม ส่วนรายได้อื่น มีสัดส่วน 22.1 % ของรายได้รวม

### ค่าใช้จ่าย

ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และการแข่งขันที่รุนแรงทางธุรกิจ ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการสูงขึ้นจากปีก่อนๆ ดังนี้

ลายมือชื่อ.....



(ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	% ผลต่าง 56-55	% ผลต่าง 55-54
ต้นทุนขาย	32.2	86.3	111.6	-62.6	-22.7
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	2,018.4	1,688.2	1,556.4	19.6	8.5
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,203.9	970.3	767.6	24.1	26.4
ต้นทุนทางการเงิน	221.8	193.6	181.7	14.6	6.5
รวมค่าใช้จ่าย	3,476.4	2,938.4	2,617.3	18.3	12.3

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 3,476.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.3% จาก 2,938.4 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา ประกอบด้วยต้นทุนจากการขายสินค้ารถจักรยานยนต์รวม 32.2 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 2,018.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6 % จาก 1,688.2 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา ตามปริมาณการขายสินค้าเชื่อและการลงทุนในการเปิดสาขาเพิ่มอีก 7 สาขาในปี 2556 และในสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นมากจากการดำเนินการด้านการตลาดอย่างรุนแรงของกลุ่มแข่งบางราย ทำให้บริษัทต้องมีการจ่ายค่าส่งเสริมการขายสูงขึ้นจากปีก่อน อีกทั้งบริษัทมีนโยบายตัดค่าใช้จ่ายทางการตลาดทันที แทนที่จะทยอยตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่าซื้อเช่นผู้ประกอบการอื่นๆ รวมทั้งผู้ผลิตรถจักรยานยนต์รายใหญ่เปิดตัวสินค้ารถจักรยานยนต์รุ่นใหม่ออกจำหน่ายสูงสุดในปี 2555 เป็นประวัติการณ์มากกว่า 20 รุ่น และอีกกว่า 10 รุ่นในปี 2556 ทำให้บริษัทต้องเร่งระบายรถรุ่นเก่าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อความนิยมและราคาที่ปรับตัวลดลงซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะสั้น แต่ทางบริษัทมั่นใจว่าจะเป็นประโยชน์ต่อผลการดำเนินการในระยะกลาง และระยะยาวได้อย่างมั่นคง

สำหรับค่าใช้จ่ายด้านหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ในปี 2556 จำนวน 1,203.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.1% จาก 970.3 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา เป็นผลจากนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญที่เข้มงวด และผลกระทบจากลูกหนี้ค้างชำระที่มีปริมาณเพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกหนี้ของบริษัทได้รับผลกระทบจากสภาวะอุทกภัยน้ำท่วมกว่า 20 จังหวัดในช่วงครึ่งปีแรก ประกอบกับเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสสอง ส่งผลให้ภาคการส่งออกหดตัว 0.3% เป็นครั้งแรกในรอบหลายปี อีกทั้งรัฐบาลประสบปัญหาในการชำระเงินให้ชานาจากโครงการรับจำนำข้าวและประกอบกับความไม่สงบทางการเมืองในช่วงไตรมาส 4 ส่งผลกระทบต่อรายได้และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ตลาดรวมรถจักรยานยนต์มีการหดตัวต่อเนื่อง 8 เดือนติดต่อกัน ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ถึง เดือนธันวาคม เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนการกู้ยืมเฉลี่ย 3.9 % โดยดอกเบี้ยจ่ายของกลุ่มบริษัทในปี 2556 มีจำนวน 221.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.6 % จาก 193.6 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการขยายสินค้าเชื่อเช่าซื้อ

**กำไรสุทธิ**

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานลดลง โดยกำไรสุทธิ ปี 2556 จำนวน 428.7 ล้านบาท ลดลง 39.8 % จาก 712.1 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา สาเหตุที่กำไรสุทธิปี 2556 ลดลงเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายนโยบายการตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เข้มงวดและตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้น อีกทั้งเร่งระบายรุ้นเก่า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะสั้น

ในปี 2556 กลุ่มธุรกิจเข้าซื้อที่มีการแข่งขันสูงมาก ประกอบกับลูกหนี้บางกลุ่มประสบปัญหาทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ถดถอย ทำให้ผลประกอบการของบริษัทลดลงในปี 2556 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเปรียบเทียบ 3 ปี แยกตามประเภทธุรกิจได้ดังนี้

	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
<b>อัตราดอกเบี้ยรับ (%)</b>	<b>34.2</b>	<b>33.3</b>	<b>34.8</b>
รถจักรยานยนต์	39.6	39.4	41.9
รถยนต์	5.8	5.6	5.8
<b>อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.2</b>
รถจักรยานยนต์	3.9	3.8	4.2
รถยนต์	3.9	3.8	4.2
<b>ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)</b>	<b>30.2</b>	<b>29.5</b>	<b>30.6</b>
รถจักรยานยนต์	35.7	35.6	37.8
รถยนต์	1.8	1.7	1.6

**ฐานะการเงิน****สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 10,267.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.7 % จาก 9,619.9 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ลูกหนี้เข้าซื้อ โดยลูกหนี้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนลูกหนี้เข้าซื้อรถยนต์มีลูกหนี้เข้าซื้อลดลงตามนโยบายของบริษัท เนื่องจากให้ผลตอบแทนทางธุรกิจต่ำกว่ารถจักรยานยนต์มาก

(ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	% ผลต่าง 56-55	% ผลต่าง 55-54
ลูกหนี้เข้าซื้อสุทธิ - รถจักรยานยนต์	7,707.9	7,150.8	6,156.6	7.8	16.1
ลูกหนี้เข้าซื้อสุทธิ - รถยนต์	1,350.9	1,497.0	1,419.7	-9.8	5.4
ลูกหนี้เข้าซื้อสุทธิ - รวม	9,058.8	8,647.9	7,576.3	4.8	14.1

ลายมือชื่อ.....



ปี 2556 ลูกหนี้เข้าซื้อสุทธิรวม จำนวน 9,058.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% จาก 8,647.9 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา แยกเป็นลูกหนี้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์สุทธิ จำนวน 7,707.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 7.8% จากจำนวน 7,150.8 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา ลูกหนี้เข้าซื้อรถยนต์สุทธิ จำนวน 1,350.9 ล้านบาท ลดลง 9.8% จากจำนวน 1,497.0 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา

อนึ่ง ลักษณะของสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์ของกลุ่มบริษัทนั้น ได้มีการกระจายความเสี่ยงตามลักษณะของธุรกิจอยู่แล้ว โดยจะมีการกระจายลูกค้าออกไปเป็นจำนวนมาก รายแต่ละรายวงเงินเฉลี่ยไม่เกิน 50,000 บาท และ 500,000 บาท สำหรับรถจักรยานยนต์และรถยนต์ตามลำดับ ทำให้กลุ่มบริษัทมีการกระจายความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้รายใดรายหนึ่งเป็นการเฉพาะ นอกจากนี้การที่กลุ่มบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เข้มงวด ทำให้ ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ถึง 564.7 ล้านบาท คิดเป็น 5.9 % ของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อสุทธิก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ หรือการตั้งสำรองหนี้สูญสูงถึง 438.6 % เมื่อเทียบกับยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 6 เดือน จำนวน 128.8 ล้านบาท

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อสุทธิ(ก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) จำแนกตามอายุของลูกหนี้ค้างชำระดังนี้

ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	6,489.7	67.4	6,433.6	70.6	5,064.5	63.6
ค้างชำระ 1 เดือน	1,414.4	14.7	1,255.2	13.8	1,709.4	21.5
ค้างชำระ 2-3 เดือน	1,297.8	13.5	1,091.6	12.0	839.9	10.6
ค้างชำระ 4-6 เดือน	292.9	3.0	225.0	2.5	265.7	3.3
ค้างชำระ 7-12 เดือน	74.5	0.8	49.4	0.5	30.6	0.4
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	54.2	0.6	54.4	0.6	47.5	0.6
รวมลูกหนี้	9,623.5	100.0	9,109.2	100.0	7,957.1	100.0

ลูกหนี้ในส่วนที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน มีสัดส่วน 95.6% ในปี 2556 ลดลงจาก 96.4% ในปีที่ผ่านมา และบริษัทมีลูกหนี้ค้างชำระที่เกินกว่า 3 เดือน 4.4% ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจาก 3.6% ในปีที่ผ่านมา ซึ่งเกิดจากความล่าช้าในการชำระหนี้ของลูกหนี้จากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่อง

#### หนี้สิน

ในปี 2556 บริษัทได้วางแผนการบริหารสภาพคล่องและต้นทุนทางการเงิน ทำให้บริษัทมีสัดส่วนเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ แต่บริษัทยังคงสัดส่วนเงินกู้ดอกเบี้ยคงที่ระยะยาว (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ที่ 79%

ลายมือชื่อ.....



ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 6,253.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5% จาก 5,819.6 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา ซึ่งเกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการขยายสินเชื่อ โดยมีสัดส่วนเงินกู้ระยะยาวต่อเงินกู้ระยะสั้น ปี 2556 และ ปี 2555 อยู่ที่ 79 : 21 และ 84 : 16 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดประเภทของเงินกู้ยืม ดังนี้

ประเภทของเงินกู้	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชี	72.7	1.2	216.9	4.0	37.2	0.8
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	1,146.0	19.6	642.9	11.9	44.4	0.9
หุ้นกู้	2,220.0	38.0	2,450.0	45.3	2,150.0	45.4
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,400.0	41.1	2,100.0	38.8	2,500.0	52.8
<b>รวมเงินกู้ยืม</b>	<b>5,838.7</b>	<b>100.0</b>	<b>5,409.8</b>	<b>100.0</b>	<b>4,731.6</b>	<b>100.0</b>

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ภายใต้การควบคุมอนุมัติการปล่อยสินเชื่ออย่างเข้มงวด และความชำนาญของกลุ่มบริษัท ทำให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2555 แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 2 ครั้ง เพื่อเป็นการฉลองครบรอบ 40 ปีในการทำธุรกิจ โดยครั้งแรกจ่ายจากผลประกอบการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จำนวน 185.0 ล้านบาท เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2555 และจ่ายครั้งที่สอง จำนวน 215.0 ล้านบาท เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ดังรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นดังนี้

(ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	% ผลต่าง 56-55	% ผลต่าง 55-54
ส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือต้นปี	3,800.2	3,563.1	3,217.0	6.7	10.8
หัก รายการปรับปรุงสำหรับหนี้สินผลประโยชน์ - ของพนักงานหลังออกจากงาน			18.6		
บวก กำไรสุทธิสำหรับปี	428.7	712.1	624.7	-39.8	14.0
หัก เงินปันผลจ่าย	215.0	475.0	260.0	-54.7	82.7
ส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือสิ้นปี	4,013.9	3,800.2	3,563.1	5.6	6.7

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,013.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6 % จาก 3,800.2 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา และมีกำไรสะสม 2,540.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.2% จาก 2,327.3 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2556 และ ปี 2555 เท่ากับ 1.6 และ 1.5 ตามลำดับ

ลายมือชื่อ.....



ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชี มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อผู้สอบบัญชี	ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น
บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (นายเมธี รัตนศรีเมธา)	2.07	ไม่มี

ลายมือชื่อ.....