



### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

###### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2555

ผู้สอบบัญชีโดยนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2556

ผู้สอบบัญชีโดยนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2557

ผู้สอบบัญชีโดยนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### 13.1.2 ตารางสรุปข้อมูลทางการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดของบริษัท ในรอบระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557



## งบดุล

(หน่วย : พันบาท)

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	277,798	306,470	172,566
เงินลงทุนชั่วคราว	126	-	-
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง – สุทธิ	2,642,247	2,744,079	2,636,437
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระในปี – สุทธิ	7,686	11,098	5,867
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี – สุทธิ	188,967	212,503	168,158
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า – สุทธิ	39,791	29,784	33,213
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	22	19	20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23,521	18,028	3,253
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,180,158</b>	<b>3,321,981</b>	<b>3,019,513</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	144	148	152
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ	1,959	2,127	2,101
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว – สุทธิ	319,444	250,072	148,451
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	32,416	28,037	27,403
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	259	325	2,739
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	38,221	55,761	55,280
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	303	373	333
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>392,746</b>	<b>336,844</b>	<b>236,458</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,572,904</b>	<b>3,658,824</b>	<b>3,255,971</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,055,000	2,155,000	1,570,000
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	255,720	245,080	285,240
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	19	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	60,815	68,812	62,505
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,371,535</b>	<b>2,468,911</b>	<b>1,917,745</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว	287,600	205,340	275,600
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	21,704	19,789	23,175
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>309,304</b>	<b>225,129</b>	<b>298,775</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,680,839</b>	<b>2,694,041</b>	<b>2,216,520</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	470,000	470,000	470,000
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	470,000	470,000	470,000
ส่วนเกินทุน – ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	31,746	31,746	31,746
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(10)	-	-
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	31,202	37,456	44,362
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	359,127	425,581	493,342
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>892,066</b>	<b>964,784</b>	<b>1,039,451</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,572,905</b>	<b>3,658,824</b>	<b>3,255,971</b>



## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : พันบาท)

	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2555	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2556	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2557
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	208,721	244,732	234,677
รายได้จากการให้เช่าซื้อ	1,718	1,598	1,083
รายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน	43,770	48,808	38,755
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	70,391	80,282	81,002
รายได้อื่น	17,599	27,717	17,122
<b>รวมรายได้</b>	<b>342,199</b>	<b>403,137</b>	<b>372,639</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	13,176	16,571	15,672
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	62,166	66,205	70,545
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	27,594	29,554	32,016
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,099)	39,962	2,011
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>100,837</b>	<b>152,292</b>	<b>120,244</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>241,362</b>	<b>250,846</b>	<b>252,395</b>
ต้นทุนทางการเงิน	83,320	93,805	75,861
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>158,042</b>	<b>157,041</b>	<b>176,534</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	46,331	31,961	38,417
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>111,711</b>	<b>125,080</b>	<b>138,117</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>			
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	46	10	-
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	4,028	-
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>46</b>	<b>4,038</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จสุทธิสำหรับปี</b>	<b>111,757</b>	<b>129,118</b>	<b>138,117</b>
<b>มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)</b>	<b>470,000</b>	<b>470,000</b>	<b>470,000</b>



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	158,042	157,041	176,534
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	(4,254)	39,073	(14,830)
ตัดจำหน่ายหนี้สงสัยจะสูญ	2,155	888	16,841
ขาดทุน (กำไร) จากการขาย/ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(1,503)	-	(154)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	(31)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	420	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	81,443	92,836	74,548
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3,217	3,120	3,386
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5,570	4,826	4,615
<b>สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>	<b>245,090</b>	<b>297,753</b>	<b>260,940</b>
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	(977,397)	(129,244)	104,670
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ	12,628	(3,607)	5,317
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว	(165,868)	43,178	146,849
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า	(7,869)	142	(3,409)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	26	3	(1)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6,097)	5,493	14,775
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	(3)	(4)	(3)
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	52	70	40
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(225)</b>	<b>19</b>	<b>(19)</b>
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(225)	19	(19)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,340	8,909	(2,468)
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>(887,323)</b>	<b>222,572</b>	<b>526,690</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(81,979)	(93,311)	(73,976)
จ่ายภาษีเงินได้	(35,132)	(50,963)	(44,757)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(1,004,433)</b>	<b>78,298</b>	<b>407,957</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(4,028)	(293)	(3,897)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(47)	(203)	(89)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1,523	-	154
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	169	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,552)</b>	<b>(326)</b>	<b>(3,831)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้น	1,070,000	6,419,000	2,164,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้น	-	(6,319,000)	(2,749,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	400,000	200,000	400,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาว	(240,680)	(292,900)	(289,580)
เงินสดจ่ายปันผล	(47,000)	(56,400)	(63,450)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>1,182,320</b>	<b>(49,300)</b>	<b>(538,030)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	175,335	28,672	(133,904)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	102,463	277,798	306,470
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>277,798</b>	<b>306,470</b>	<b>172,565</b>



## อัตราส่วนทางการเงิน

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
<b>(Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	74.33	75.01	78.66
อัตรากำไรสุทธิ (%)	32.65	31.03	37.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	12.99	13.47	13.78
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	8.36*	9.33*	9.42
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	3.72*	3.77*	3.40
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) (%)	4.91*	5.56*	6.02
อัตราผลตอบแทนสุทธิ (Net Yield) (%) **	8.36*	8.06*	8.65
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
<b>(Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.83	3.46	3.99
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.12	0.11	0.11
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.01	2.79	2.13
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.27*	1.30*	1.46
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	50.49	50.73	49.34***
<b>อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality Ratio)</b>			
อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรู้รายได้ต่อ			
สินเชื่อบริการ (%)	2.26*	3.21*	3.55
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริการ (%)	2.63*	3.71*	3.59

\* ปรับปรุงให้สอดคล้องกับการนำเสนอข้อมูลปัจจุบัน

\*\* เป็นอัตราที่รวมดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมบริการหักด้วยอัตราดอกเบี้ยจ่าย (เฉลี่ย)

\*\*\* เป็นอัตราเงินปันผลเสนอจ่ายและรวมตจจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

เศรษฐกิจไทยในปี 2557 ยังคงชะลอตัวลงด้วยอัตราการขยายตัวเพียงร้อยละ 0.7 เปรียบเทียบกับร้อยละ 2.9 ในปี 2556 อันเป็นผลมาจากความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกปี 2557 และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 2.25 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 2.00 ในปี 2557 เพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับสินเชื่อโดยรวมของธนาคารพาณิชย์ทั้งหมดในปี 2557 ยังคงขยายตัวในอัตราที่ไม่มากนักเพียงร้อยละ 4.30 เปรียบเทียบกับปี 2556 และ 2555 ซึ่งมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 9.44 และร้อยละ 15.28 ตามลำดับ

ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัวลง แต่ผลประกอบการของบริษัทในรอบปี 2557 ดีกว่าที่คาด โดยบริษัทยังสามารถรักษาปริมาณการให้สินเชื่อแฟคเตอริ่งและส่วนแบ่งทางการตลาดด้วยจำนวน 26,776 ล้านบาทในปี 2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556 (26,645 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อลีซซิ่ง (เครื่องจักรอุตสาหกรรมและอุปกรณ์) หดตัวร้อยละ 31.78 จาก 475.80 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 324.58 ล้านบาทในปี 2557 ถึงแม้ว่ารายได้รวมของบริษัทลดลงแต่บริษัทสามารถลดการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญลงร้อยละ 95 และเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน ดังนั้น บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้ให้กับผู้ถือหุ้นได้เป็นสถิติจำนวน 138.12 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 10.42 จาก 125.08 ล้านบาทในปี 2556 และยังคงผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเช่นกันจาก 0.27 บาท ในปี 2556 เป็น 0.29 บาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.42

### สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 372.64 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 30.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.57 จากปีที่ผ่านมา ซึ่งรายได้ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสินเชื่อแฟคเตอริ่ง โดยรายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.71 ของรายได้รวม โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 234.68 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยด้วยจำนวน 10.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.11 จากปี 2556 และรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 81.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.72 บาท หรือร้อยละ 0.90 จากปี 2556

บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าซื้อและรายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน ในปี 2557 คิดเป็นจำนวน 39.84 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.97 จากปีก่อนและคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.69 ของรายได้รวม การปรับตัวลดลงของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อลีซซิ่ง เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ใช้กลยุทธ์รอดูสถานการณ์ (Wait and See Approach) ในการวางแผนการลงทุนและการขยายธุรกิจ

บริษัทมีรายได้อื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมในการเปิดวงเงินจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เบี้ยปรับและดอกเบี้ยสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด ค่าบริการจัดเก็บเงิน และหนี้สูญที่บริษัทสามารถเรียกให้ชำระคืนในภายหลังจำนวน 17.12 ล้านบาทในปี 2557 ลดลงจำนวน 10.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.23 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับชำระหนี้จากบัญชีหนี้สูญรายหนึ่งเป็นจำนวนเงิน 9.13 ล้านบาทที่ได้จำหน่ายเป็นหนี้สูญหลายปีที่ผ่านมาในปี 2556



## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ผลตอบแทนผู้บริหาร ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 234.52 ล้านบาท ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 15.66 จากจำนวน 278.06 ล้านบาทในปี 2556 ดังนี้

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินถือเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจการให้บริการสินเชื่อ ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 75.86 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.36 ของรายได้รวม โดยลดลงจำนวน 17.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.13 จากจำนวน 93.81 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากปริมาณการกู้ยืมเงินจากธนาคารน้อยลงและมีต้นทุนการกู้ยืมเงินที่ถูกลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร มีจำนวนเท่ากับ 118.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.73 ของรายได้รวม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.25 จากจำนวน 112.33 ล้านบาทในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสวัสดิการของพนักงาน และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานสำหรับชดเชยการเลิกจ้างและผลตอบแทนการทำงานกับบริษัทเป็นเวลานาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 32.63 ของค่าใช้จ่ายรวม

### ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทนั้น บริษัทจะตั้งสำรองตามหนี้ที่ยังเก็บเงินไม่ได้ตามระยะเวลา (specific provision) กล่าวคือ ลูกหนี้การค้าชำระ เช่น เกิน 3 เดือน เกิน 6 เดือน หรือ เกิน 12 เดือน และตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมโดยใช้วิธีการกันสำรองเป็นกลุ่มลูกหนี้ (collective provision) สำหรับลูกหนี้ที่จัดชั้นปกติและลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ในปี 2557 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 2.01 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 39.96 ล้านบาทในปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทสามารถตกลงกับลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้สำคัญรายหนึ่ง และได้รับชำระหนี้แล้วแบบเหมาจ่ายจำนวนหนึ่งจากลูกหนี้ดังกล่าว โดยรวมในปี 2557 บริษัทสามารถบริหารพอร์ตสินเชื่อจนทำให้ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ต้องตั้งสำรองมีปริมาณลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 115.69 เทียบกับร้อยละ 101.03\* ในปีที่ผ่านมา

\*ตามเกณฑ์เดียวกับปี 2557

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 38.42 ล้านบาทในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.20 จากจำนวน 31.96 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี





## กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 138.12 ล้านบาทในปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 13.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.42 เปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.27 บาทต่อหุ้นในปี 2556 เป็น 0.29 บาทต่อหุ้นในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.42 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2557 ที่ร้อยละ 37.07 และร้อยละ 13.78 เปรียบเทียบกับปี 2556 ที่ร้อยละ 31.03 และร้อยละ 13.47 ตามลำดับ

หน่วย: พันบาท

รายได้และค่าใช้จ่าย	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้รวม</b>	<b>372,639</b>	<b>403,137</b>	<b>(30,498)</b>	<b>(7.57)</b>
รายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	234,677	244,732	(10,055)	(4.11)
รายได้จากการให้เช่าซื้อและจากสัญญาเช่าทางการเงิน	39,839	50,407	(10,568)	(20.97)
รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	81,002	80,282	721	0.90
รายได้อื่น	17,122	27,717	(10,596)	(38.23)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>234,522</b>	<b>278,057</b>	<b>(43,535)</b>	<b>(15.66)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	15,672	16,571	(899)	(5.43)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	70,545	66,205	4,341	6.56
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	32,016	29,554	2,462	8.33
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,011	39,962	(37,951)	(94.97)
ดอกเบี้ยจ่าย	75,861	93,805	(17,943)	(19.13)
ภาษีนิติบุคคล	38,417	31,961	6,456	20.20
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>138,117</b>	<b>125,080</b>	<b>13,037</b>	<b>10.42</b>



## ฐานะทางการเงิน

## สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,255.97 ล้านบาท เทียบกับวันเดียวกันของปี 2556 สินทรัพย์รวมลดลง 402.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.01 โดยมีลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ และลูกหนี้จากสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.94 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557

สาเหตุที่สินทรัพย์รวมลดลงเกิดจาก 1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 133.90 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 43.69 อันเป็นผลมาจากยอดเงินชำระจากลูกหนี้การค้า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2557 น้อยกว่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2556 2) การลดลงของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 107.64 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 3.92 และ 3) การลดลงของลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาวจำนวน 151.23 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 31.78 ซึ่งเป็นผลพวงมาจากการขาดความเชื่อมั่นทางการเมืองและเศรษฐกิจในปี 2557

ในปี 2557 บริษัทมีสินเชื่อแฟคเตอริงที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) สิ้นปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.23 ของยอดลูกหนี้แฟคเตอริงทั้งหมด และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ของสินเชื่อแฟคเตอริงในอัตราร้อยละ 3.38 บริษัทมีสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อลีสซิ่งที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับร้อยละ 2.93 ของยอดลูกหนี้ของสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินทั้งหมด และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินในอัตราร้อยละ 2.12

## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,216.52 ล้านบาท ลดลงจำนวน 477.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.73 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 474.58 ล้านบาท (การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 585 ล้านบาท หักลบด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 110.42 ล้านบาท) ซึ่งไปในทางเดียวกันกับการลดลงของสินทรัพย์รวม

## สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทคาดการณ์เงินที่รอการเรียกเก็บจากลูกหนี้และเงินถึงกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืม ดังนี้

ระยะเวลา	เงินถึงกำหนดชำระคืน เงินกู้ยืม (ล้านบาท)	เงินที่รอการเรียกเก็บ จากลูกหนี้ (ล้านบาท)
ภายใน 1 ปี	1,855.24	2,843.67
เกินกว่า 1 ปี	275.60	150.55
รวม	2,130.84	2,994.22*

\* ไม่รวมลูกหนี้ที่หยุดรับรู้รายได้



เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อแฟคเตอริงที่มีระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินค่อนข้างสั้นโดยเฉลี่ยประมาณ 45-60 วัน แหล่งเงินทุนของบริษัทจึงมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่มีระยะเวลาภายใน 1 ปี ส่วนต่างระหว่างเงินที่รอการเรียกเก็บจากลูกหนี้ภายในระยะเวลา 1 ปี กับเงินถึงกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมภายในระยะเวลา 1 ปีคิดเป็นจำนวน 988.43 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้กับสถาบันการเงินหลายแห่งจำนวน 2,078 ล้านบาท

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2557	ปี 2556
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,570.00	2,155.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	560.84	450.42
<b>รวมหนี้สินทางการเงิน</b>	<b>2,130.84</b>	<b>2,605.42</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,039.45</b>	<b>964.78</b>
<b>รวมแหล่งเงินทุน</b>	<b>3,170.29</b>	<b>3,570.20</b>
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.05	2.70

บริษัทมีแหล่งของเงินทุนหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เนื่องจากเป็นลักษณะของธุรกิจสินเชื่อแฟคเตอริง ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยเสี่ยงหนึ่งที่จะต้องหาทางป้องกัน โดยบริษัทจะลดความเสี่ยงโดยเสนอสินเชื่อแฟคเตอริงเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) บริษัทเชื่อมั่นว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาระการรักษาสัดส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (Spread) บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 ต่ำกว่าปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นอันเกิดจากผลกำไรสะสมเพิ่มมากขึ้น และพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อสินเชื่อซึ่งมีปริมาณลดลง



## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,039.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 74.32 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.70 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สาเหตุเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมเนื่องจากกำไรสุทธิปี 2557 สุทธิ ด้วยเงินปันผลจ่าย

หน่วย: พันบาท

สินทรัพย์และหนี้สิน	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,255,971</b>	<b>3,658,824</b>	<b>(402,854)</b>	<b>(11.01)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	172,566	306,470	(133,904)	(43.69)
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง – สุทธิ	2,636,437	2,744,079	(107,641)	(3.92)
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว – สุทธิ	324,576	475,801	(151,225)	(31.78)
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า – สุทธิ	33,213	29,784	3,428	11.51
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	20	19	1	2.63
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,253	18,028	(14,775)	(81.95)
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	152	148	3	2.23
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	27,403	28,037	(633)	(2.26)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	2,739	325	2,413	741.56
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	55,280	55,761	(481)	(0.86)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	333	373	(40)	(10.72)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,216,520</b>	<b>2,694,041</b>	<b>(477,521)</b>	<b>(17.73)</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,570,000	2,155,000	(585,000)	(27.15)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี	285,240	245,080	40,160	16.39
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	19	(19)	(100)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62,505	68,812	(6,307)	(9.17)
เงินกู้ยืมระยะยาว	275,600	205,340	70,260	34.22
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	23,175	19,789	3,386	17.11
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>1,039,451</b>	<b>964,784</b>	<b>74,667</b>	<b>7.74</b>
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว	470,000	470,000	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	31,746	31,746	-	-
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	44,362	37,456	6,906	18.44
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	493,342	425,581	67,761	15.92
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,255,971</b>	<b>3,658,824</b>	<b>(402,853)</b>	<b>(11.01)</b>



### ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

เป็นที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2558 จะขยายตัวอยู่ในกรอบร้อยละ 3.5-4.0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจาก 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่จะกระตุ้นภาคการส่งออกให้ดีขึ้น 2) การลงทุนของรัฐบาลในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ และการกระตุ้นในภาคการเกษตรเพื่อจะเพิ่มราคาสินค้าเกษตรในตลาด 3) ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในการส่งเสริมให้เกิดการลงทุนของภาคเอกชนและกระตุ้นให้เกิดการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลต่อการเติบโตของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้าที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจหลักทั้งการให้บริการสินเชื่อแฟคเตอริง และการให้บริการสินเชื่อเครื่องจักรและอุปกรณ์โดยให้ความสำคัญต่อบริบายการบริหารงานด้วยความระมัดระวัง และมีมาตรการอันเคร่งครัดในการบริหารความเสี่ยง