



### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1 งบการเงิน

#### 13.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

##### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2558

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาวนิสากร ทรงมณี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5035 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2559

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาวนิสากร ทรงมณี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5035 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีปี 2560

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาวนิสากร ทรงมณี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5035 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### 13.1.2 ตารางสรุปข้อมูลทางการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดของบริษัท ในรอบระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560



## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : พันบาท)

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	227,229	253,359	305,290
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง – สุทธิ	2,745,463	2,926,446	3,281,953
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระในปี – สุทธิ	3,671	708	12,543
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี – สุทธิ	117,090	100,311	98,037
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า – สุทธิ	74,377	125,431	141,826
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	44	51	21
ทรัพย์สินรอการขาย	-	3,671	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,605	1,811	3,110
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,169,479</b>	<b>3,411,788</b>	<b>3,842,781</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	154	156	158
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ	259	459	6,918
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว – สุทธิ	127,157	118,801	113,169
อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	56,438	25,668	21,459
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	32,105	97,127	97,621
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	4,407	5,408	2,945
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	55,315	48,446	51,353
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	467	351	626
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>276,302</b>	<b>296,416</b>	<b>288,248</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,445,781</b>	<b>3,708,204</b>	<b>4,131,029</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,010,000	2,280,000	2,545,000
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	172,100	135,500	96,000
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	50	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	42,701	48,572	58,462
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,225,546</b>	<b>2,464,072</b>	<b>2,699,462</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว	103,500	52,000	132,000
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	27,319	25,365	26,604
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	695	1,526	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>131,514</b>	<b>78,891</b>	<b>158,604</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,356,365</b>	<b>2,542,962</b>	<b>2,858,066</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน (หุ้น)	470,000,000	470,000,000	493,500,000
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว (หุ้น)	470,000,000	470,000,000	493,499,975
ส่วนเกินทุน – ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	31,746	31,746	31,746
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	47,000	47,000	49,350
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	540,670	616,496	698,366
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,089,416</b>	<b>1,165,242</b>	<b>1,272,963</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,445,781</b>	<b>3,708,204</b>	<b>4,131,029</b>



## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : พันบาท)

	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2558	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2559	งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ปี 2560
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	235,411	237,290	262,043
รายได้จากการให้เช่าซื้อ	695	190	1,000
รายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน	24,809	21,670	19,770
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	79,250	81,266	87,493
รายได้อื่น	17,661	26,407	40,602
<b>รวมรายได้</b>	<b>357,826</b>	<b>366,823</b>	<b>410,908</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ค่าใช้จ่ายในการขาย	14,707	14,459	18,253
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	74,045	83,366	91,491
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	31,008	35,011	38,321
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	25,802	2,046	4,969
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>145,562</b>	<b>134,881</b>	<b>153,034</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>212,263</b>	<b>231,941</b>	<b>257,873</b>
ต้นทุนทางการเงิน	64,862	60,265	68,641
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>147,402</b>	<b>171,677</b>	<b>189,232</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	29,286	34,846	37,789
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>118,115</b>	<b>136,831</b>	<b>151,443</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>			
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	4,996	4,097
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	(999)	(819)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>-</b>	<b>3,997</b>	<b>3,278</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จสุทธิสำหรับปี</b>	<b>118,115</b>	<b>140,827</b>	<b>154,721</b>
<b>มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>0.25</b>	<b>0.28</b>	<b>0.31</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)</b>	<b>470,000,000</b>	<b>493,499,975</b>	<b>493,499,975</b>



## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	147,402	171,677	189,232
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	25,802	1,886	4,969
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายลูกหนี้	-	160	273
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	(397)	-	(7)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	64,007	59,750	68,214
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	4,144	3,041	5,337
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7,942	10,751	13,406
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	248,898	247,265	281,151
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	(135,621)	(177,844)	(362,670)
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อ	4,069	2,793	(18,341)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว	73,167	19,820	10,147
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า	(41,208)	(50,954)	(16,395)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(24)	(7)	30
ทรัพย์สินรอการขาย	-	(3,671)	3,671
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,648	(205)	(1,300)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2)	(2)	(274)
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	(134)	115	(2)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	50	(50)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(12,818)	6,978	4,249
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	695	831	(1,526)
<b>เงินสดได้มาจากการดำเนินงาน</b>	<b>138,720</b>	<b>45,070</b>	<b>(101,259)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(64,705)	(60,401)	(67,931)
จ่ายภาษีเงินได้	(33,214)	(29,432)	(36,146)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(40,801)</b>	<b>(44,763)</b>	<b>(205,336)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(35,001)	(886)	(828)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสิทธิทรัพย์สินเพื่อการลงทุน	(33,280)	(41,792)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4,880)	(3,327)	(412)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	413	-	7
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(72,748)</b>	<b>(46,005)</b>	<b>(1,232)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้น	13,145,000	11,690,000	13,638,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้น	(12,705,000)	(11,420,000)	(13,373,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	-	100,000	200,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาว	(285,240)	(188,100)	(159,500)
เงินสดจ่ายปันผล	(68,150)	(65,001)	(47,000)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>86,610</b>	<b>116,899</b>	<b>258,500</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	54,663	26,130	51,931
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	172,566	227,229	253,359
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>227,229</b>	<b>253,359</b>	<b>305,290</b>



## อัตราส่วนทางการเงิน

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
<b>(Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	80.93	82.30	81.46
อัตรากำไรสุทธิ (%)	33.01	37.30	36.86
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.10	12.14	12.42
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	9.31	9.22	9.11
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	3.09	2.71	2.69
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) (%)	6.22	6.51	6.42
อัตราผลตอบแทนสุทธิ (Net Yield) (%) *	9.08	9.39	8.93
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
<b>(Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.53	3.84	3.87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.11	0.10	0.10
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.16	2.18	2.25
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.40	1.38	1.37
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	55.03	51.52**	49.53***
<b>อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality Ratio)</b>			
อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรู้รายได้ต่อ			
สินเชื่รวม (%)	3.53*	4.05	3.53
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวม (%)	4.31*	4.11	3.80

\* เป็นอัตราที่รวมดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมบริการ (ธุรกิจแฟคตอริ่ง) หักด้วยอัตราดอกเบี้ยจ่าย

\*\* เป็นอัตราปันผลเสนอจ่ายทั้งเงินสดและหุ้นปันผล

\*\*\* เป็นอัตราเงินปันผลเสนอจ่ายและรอการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

เศรษฐกิจไทยในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 3.2 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 3.9 ในปี 2560 สินเชื่อโดยรวมของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 4.4 ในปี 2560 ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2560 เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจไทยและการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมการเงินและธนาคาร

บริษัทสามารถขยายการปล่อยสินเชื่อแฟคเตอริงเป็นสถิติจำนวน 29,624 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10 จาก 27,013 ล้านบาทในปี 2559 เรายังสามารถขยายการให้สินเชื่ออื่นๆ รวมสินเชื่อลิสซิ่ง / เช่าซื้อ เติบโตร้อยละ 44 จาก 730 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,049 ล้านบาทในปี 2560 แม้ว่าอัตราส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิจะลดลงร้อยละ 1 และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา บริษัทยังสามารถบันทึกกำไรสุทธิหลังหักภาษีเป็นสถิติจำนวน 151.44 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปี 2559 ทำให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.28 บาทในปี 2559 เป็น 0.31 บาทในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11

### สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 410.91 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 44.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.02 จากปีที่ผ่านมา ซึ่งรายได้ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสินเชื่อแฟคเตอริง โดยรายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.06 ของรายได้รวม โดยในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 262.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.43 จากปี 2559 และรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 87.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.66 จากปี 2559

บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าซื้อและรายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.05 ของรายได้รวม โดยในปี 2560 มีรายได้จากการให้เช่าซื้อและรายได้จากสัญญาเช่าทางการเงินคิดเป็นจำนวน 20.77 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.98 จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกคาดว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2561 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้มีการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมภาคการผลิต และการลงทุนของภาคเอกชน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนและส่งเสริมให้บริษัทขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อลิสซิ่งในปี 2561

บริษัทมีรายได้อื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมในการเปิดวงเงินและเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า เบี้ยปรับและดอกเบี้ยสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด ค่าบริการจัดเก็บเงิน หนี้สูญที่บริษัทสามารถเรียกให้ชำระคืนในภายหลัง และค่าเช่าจำนวน 40.60 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 14.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.75 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เกิดจากเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้าและการเก็บค่าเช่าพื้นที่สำนักงานที่เพิ่มขึ้น ในปี 2560



## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ผลตอบแทนผู้บริหาร ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 259.47 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.81 จากจำนวน 229.99 ล้านบาทในปี 2559 ดังนี้

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินถือเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจการให้บริการสินเชื่อ ในปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 68.64 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.70 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 8.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.90 จากจำนวน 60.27 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพิ่มมากขึ้นในขณะที่ต้นทุนเฉลี่ยในการกู้ยืมเงินลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร มีจำนวนเท่ากับ 148.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.03 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 15.23 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.47 จากจำนวน 132.84 ล้านบาทในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสวัสดิการของพนักงาน และค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานสำหรับชดเชยการเลิกจ้างและผลตอบแทนการทำงานกับบริษัทเป็นเวลานาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 36.05 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 2560 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.92 ล้านบาท จาก 2.05 ล้านบาท ในปี 2559 อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 107.26 ในปี 2560 เทียบกับร้อยละ 101.57 ในปีที่ผ่านมา

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 37.79 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.45 จากจำนวน 34.85 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง





## กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 151.44 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 14.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.28 บาทต่อหุ้นในปี 2559 เป็น 0.31 บาทต่อหุ้นในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (หลังหักภาษี) สำหรับปี 2560 ที่ร้อยละ 36.86 และร้อยละ 12.42 เปรียบเทียบกับปี 2559 ที่ร้อยละ 37.30 และร้อยละ 12.14 ตามลำดับ

หน่วย: พันบาท

รายได้และค่าใช้จ่าย	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้รวม</b>	<b>410,908</b>	<b>366,823</b>	<b>44,085</b>	<b>12.02</b>
รายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	262,043	237,290	24,753	10.43
รายได้จากการให้เข้าซื้อและจากสัญญาเช่าทางการเงิน	20,770	21,860	(1,089)	(4.98)
รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	87,493	81,266	6,227	7.66
รายได้อื่น	40,602	26,407	14,195	53.75
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>259,464</b>	<b>229,991</b>	<b>29,473</b>	<b>12.81</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18,253	14,459	3,795	26.25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	91,491	83,366	8,125	9.75
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	38,321	35,011	3,310	9.46
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4,969	2,046	2,923	142.87
ดอกเบี้ยจ่าย	68,641	60,265	8,376	13.90
ภาษีนิติบุคคล	37,789	34,846	2,943	8.45
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>151,443</b>	<b>136,831</b>	<b>14,612</b>	<b>10.68</b>

## ฐานะทางการเงิน

## สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,131.03 ล้านบาท เทียบกับวันเดียวกันของปี 2559 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 422.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.40 โดยมีลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้จากสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.46 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2560

สาเหตุที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเกิดจาก 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 51.93 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 20.50 อันเป็นผลมาจากยอดเงินรับชำระจากลูกหนี้การค้า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 มากกว่า ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 355.51 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 12.15 3) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้าจำนวน 16.40 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 13.07 4) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าระยะยาวจำนวน 10.40 หรือประมาณร้อยละ 4.72 และ 5) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 2.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 หักลบด้วยการลดลงของอาคาร และอุปกรณ์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 4.21 ล้านบาท 5.51 ล้านบาท และ



2.46 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและการลดลงของสินทรัพย์รอการขาย จำนวน 3.67 ล้านบาทเนื่องจากการได้มีการขายออกไป

ในปี 2560 บริษัทมีสินเชื่อแฟคเตอริงที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) เท่ากับร้อยละ 3.29 ของยอดลูกหนี้แฟคเตอริงทั้งหมด และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้แฟคเตอริงทั้งหมดร้อยละ 3.60 บริษัทมีลูกหนี้จากสัญญาเช่าระยะยาวและลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) เท่ากับร้อยละ 4.43 ของยอดลูกหนี้จากสัญญาเช่าระยะยาวและลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อทั้งหมด และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้จากสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อทั้งหมดร้อยละ 4.02 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้าที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) เท่ากับร้อยละ 8.23 ของเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้าทั้งหมด และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้าทั้งหมดร้อยละ 8.23

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,858.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 315.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.39 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 305.50 ล้านบาท (การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 265 ล้านบาท และ 40.50 ล้านบาท ตามลำดับ) ซึ่งไปในทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้จากสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทคาดการณ์เงินที่รอการเรียกเก็บจากลูกหนี้และเงินถึงกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืม ดังนี้

ระยะเวลา	เงินถึงกำหนดชำระคืน เงินกู้ยืม (ล้านบาท)	เงินที่รอการเรียกเก็บ จากลูกหนี้ (ล้านบาท)
ภายใน 1 ปี	2,641.00	3,534.36
เกินกว่า 1 ปี	132.00	120.09
<b>รวม</b>	<b>2,773.00</b>	<b>3,654.45*</b>

\* ไม่รวมลูกหนี้ที่หยุดรับรู้รายได้

เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อแฟคเตอริงที่มีระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินค่อนข้างสั้นโดยเฉลี่ยประมาณ 45-60 วัน แหล่งเงินทุนของบริษัทจึงมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่มีระยะเวลาภายใน 1 ปี ส่วนต่างระหว่างเงินที่รอการเรียกเก็บจากลูกหนี้ภายในระยะเวลา 1 ปี กับเงินถึงกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมภายในระยะเวลา 1 ปีคิดเป็นจำนวน 893.36 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้กับสถาบันการเงินหลายแห่งจำนวน 1,753 ล้านบาท



### แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2560 หนี้สินทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มี ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2560	ปี 2559
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,545.00	2,280.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	228.00	187.50
<b>รวมหนี้สินทางการเงิน</b>	<b>2,773.00</b>	<b>2,467.50</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,272.96</b>	<b>1,165.24</b>
<b>รวมแหล่งเงินทุน</b>	<b>4,045.96</b>	<b>3,632.74</b>
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.18	2.12

บริษัทมีแหล่งของเงินทุนหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เนื่องจากเป็นลักษณะของธุรกิจสินเชื่อแฟคเตอริง ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยเสี่ยงหนึ่งที่จะต้องหาทางป้องกัน โดยบริษัทจะลดความเสี่ยงโดยเสนอสินเชื่อแฟคเตอริงเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) บริษัทเชื่อมั่นว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะส่งผลกระทบไม่มากนักต่อการรักษาสัดส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (Spread) บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 สูงกว่าปี 2559 เล็กน้อยเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินทางการเงินอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมจากยอดลูกหนี้การค้าสุทธิที่เพิ่มขึ้น



## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,272.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 107.72 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9.24 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมเนื่องจากกำไรสุทธิปี 2560 สุทธิด้วยเงินปันผลจ่าย

หน่วย: พันบาท

สินทรัพย์และหนี้สิน	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,131,029</b>	<b>3,708,204</b>	<b>422,825</b>	<b>11.40</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	305,290	253,359	51,931	20.50
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง – สุทธิ	3,281,953	2,926,446	355,507	12.15
ลูกหนี้จากสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว – สุทธิ	230,667	220,279	10,388	4.72
เงินให้กู้ยืมค่าซื้อสินค้า – สุทธิ	141,826	125,431	16,395	13.07
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	21	51	(30)	(58.82)
ทรัพย์สินรอการขาย	-	3,671	(3,671)	(100.00)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,110	1,811	1,300	71.77
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	158	156	2	1.09
อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	21,459	25,668	(4,209)	(16.40)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	91,621	97,127	(5,506)	(5.67)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,945	5,408	(2,464)	(45.55)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	51,353	48,446	2,908	6.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	626	351	274	78.12
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,858,066</b>	<b>2,542,365</b>	<b>315,104</b>	<b>12.39</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,545,000	2,280,000	265,000	11.62
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระในปี	96,000	135,500	(39,500)	(29.15)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58,462	48,572	9,890	20.36
เงินกู้ยืมระยะยาว	132,000	52,000	80,000	153.85
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	26,604	25,365	1,240	4.89
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	1,526	(1,526)	(100.00)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>1,272,963</b>	<b>1,165,242</b>	<b>107,721</b>	<b>9.24</b>
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว	493,500	470,000	24	5.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	31,746	31,746	-	-
กำไรสะสม – สรรองตามกฎหมาย	49,350	47,000	2	5.00
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	698,366	616,496	81,871	13.28
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,131,029</b>	<b>3,708,204</b>	<b>422,825</b>	<b>11.40</b>



### ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

ถึงแม้ว่าการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะขยายตัวเร่งขึ้นในกรอบร้อยละ 4.0 – 4.5 โดยมีสมมุติฐานที่เป็นปัจจัยสนับสนุนได้แก่ 1) การปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกที่จะช่วยสนับสนุนภาคการส่งออกและช่วยลดกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรม 2) การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐบาลและการลงทุนของภาครัฐ และ 3) การมีเสถียรภาพทางการเมืองที่มั่นคงในการส่งเสริมให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนของเอกชนและกระตุ้นให้เกิดการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลต่อการเจริญเติบโตของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้าที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจหลักทั้งการให้บริการสินเชื่อแฟคเตอริงและการให้บริการสินเชื่อเครื่องจักรและอุปกรณ์ในปี 2561 โดยให้ความสำคัญต่อยุทธศาสตร์การบริหารงานด้วยความระมัดระวัง และมีมาตรการอันเคร่งครัดในการบริหารความเสี่ยง