

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

ที่มา : งบการเงินเฉพาะบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

	2555	2556	2557
<b>ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน</b>			
รายได้รวม	390.43	356.43	438.34
กำไรขั้นต้น	206.86	162.21	219.39
กำไรสุทธิ	113.00	72.93	116.17
สินทรัพย์รวม	740.26	907.74	2,200.97
หนี้สินรวม	116.38	291.94	1,523.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	623.87	615.80	677.97
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ration)</b>			
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	28.72%	20.46%	26.50%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	18.08%	11.84%	17.13%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	15.24%	8.03%	5.28%
กำไรต่อหุ้นขั้นต้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) (EPS)	0.58	0.24	0.39

ที่มา : งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	2555	2556	2557
<b>ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน</b>			
รายได้รวม	393.74	362.33	487.69
กำไรขั้นต้น	206.45	166.73	259.41
กำไรสุทธิ	110.19	75.08	120.61
สินทรัพย์รวม	738.96	914.15	2,220.76
หนี้สินรวม	117.92	299.04	1,539.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น	621.04	615.11	681.73
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ration)</b>			
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	27.84%	20.72%	24.73%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	17.71%	12.21%	17.69%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	14.88%	8.21%	5.43%
กำไรต่อหุ้นขั้นต้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) (EPS)	0.56	0.25	0.40

หมายเหตุ : ROE : Return On Equity

ROA : Return On Assets

EPS : Earnings Per Shar

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน

#### ผลการดำเนินงาน

	จำนวน (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง
	2557	2556	YoY (%)
รายได้รวม	487.69	362.33	34.60%
ต้นทุนรวม	228.28	195.60	16.71%
กำไรขั้นต้น	259.41	166.73	55.59%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	92.42	84.19	9.78%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	167.65	83.33	101.20%
กำไรสุทธิ	120.61	75.08	60.65%

#### รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 362.33 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 487.69 ล้านบาทในปี 2557 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 34.60 ทั้งนี้สาเหตุเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ เพิ่มขึ้นจาก 255.11 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 388.39 ล้านบาท ในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้น 133.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.24 จากการซื้อหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง
2. รายได้จากการติดตามหนี้สินและบริการอื่นลดลง โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 92.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 4.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.73 เนื่องจากรายได้จากการบริการฟ้องร้องดำเนินคดีและขนส่งลดลง
3. รายได้ดอกลูกตามสัญญาเช่าซื้อ ลดลงจาก 9.78 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 6.47 ล้านบาทในปี 2557 หรือลดลง 3.31 ล้านบาท จากการหยุดให้สินเชื่อ

#### ต้นทุนขาย

ในปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย 228.28 ล้านบาท และ 195.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมาจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพที่เพิ่มมากขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 และปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 92.42 ล้านบาท และ 84.19 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.23 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 9.78 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินรวมทั้งค่าแบบพิมพ์เพิ่มมากขึ้นจากการขยายงานและซื้อหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มมากขึ้น

#### กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 259.41 ล้านบาท และปี 2556 มีกำไรขั้นต้น 166.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 55.59 เนื่องจากการรับรู้รายได้จากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารเพิ่มขึ้น จากการซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มขึ้น

ในปี 2557 และ ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิ 120.61 ล้านบาท และ 75.08 ล้านบาทตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 60.65 คิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 0.40 และ 0.25 บาทต่อหุ้น

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 2,220.76 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 144.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.51 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,076.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.49 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,306.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 142.93

- ลูกหนี้จากการให้สินเชื่อ

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้จากการให้สินเชื่อทั้งสิ้น 46.76 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 26.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.04 จากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นและการชะลอการให้สินเชื่อของบริษัท

ตารางแสดงลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อจำแนกตามอายุหนี้ค้างชำระ

หน่วย : ล้านบาท

ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ	ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี่ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้		อัตราร้อยละหนี้สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อสุทธิ	
	2557	2556		2557	2556	2557	2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	16.98	29.00	1	0.02	0.04	16.96	28.96
ค้างชำระ 1 งวด	9.03	13.40	1	0.01	0.02	9.02	13.38
ค้างชำระ 2-3 งวด	13.33	23.94	2	0.04	0.08	13.29	23.86
ค้างชำระ 4-6 งวด	5.54	5.51	20	0.19	0.18	5.35	5.33
ค้างชำระ 7-12 งวด	4.20	3.08	50	2.10	1.54	2.11	1.54
ค้างชำระเกิน 12 งวด	23.95	14.81	100	23.92	14.77	0.04	0.04
<b>รวม</b>	<b>73.04</b>	<b>89.74</b>		<b>26.27</b>		<b>46.76</b>	<b>73.11</b>

บริษัทและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นตามระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อคงเหลือหักด้วยดอกผลเข้าซื้อรอตัดบัญชีและหลักประกัน (ถ้ามี) ซึ่งหลักประกันค่านวมมูลค่าร้อยละ 15 - 75 ของราคาเงินสดของสินทรัพย์ ณ วันที่ทำสัญญาโดยพิจารณาเปรียบเทียบถึงโอกาสในการชำระคืนจากลูกหนี้และจากการขายหลักประกัน

แนวทางในการติดตามหนี้ที่ค้างเกิน 1 ปี บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญในการติดตามรับรถคืน หรือชำระค่างวดของลูกหนี้ที่มีการค้างชำระ พร้อมได้มีการใช้สิทธิทางกฎหมายในการฟ้องร้องคดีกับลูกหนี้ที่บริษัทได้ทำการยกเลิกสัญญา

- เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ

หน่วย : ล้านบาท

	2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้หลังหักดอกเบี่ยที่ยังไม่ถึงกำหนด	22.86	100	-	-
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(19.14)	84	-	-
ยอดคงเหลือส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินหนึ่งปี	3.72	16	-	-

ในปี 2557 บริษัทได้เร่งขยายธุรกิจในส่วนของการให้สินเชื่อส่วนบุคคลโดยลูกหนี้ส่วนใหญ่มีกำหนดการชำระคืนไม่เกิน 1 ปี โดยคิดเป็นร้อยละ 84 ของลูกหนี้สินเชื่อเงินให้กู้ยืม

- เงินลงทุนในลูกหนี้

เงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ เท่ากับ 1,979.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.13 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,255.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารเพิ่มขึ้น

โดยในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ทำการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มสินเชื่อที่มีการขายหนี้เติบโตเป็นอย่างมากจะมาจากสินเชื่อบุคคล และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ เป็นหลัก

บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (อัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับ) คู่กับยอดเงินลงทุนในลูกหนี้คงเหลือ หากเงินสดที่เก็บได้จริงสูงกว่ารายได้ที่คำนวณได้ ส่วนที่เหลือจะนำไปตัดจำหน่ายมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้แต่ละงวด ในกรณีที่เงินลงทุนในลูกหนี้ถูกตัดจำหน่ายหมดแล้ว บริษัทและบริษัทย่อยจะรับรู้กระแสเงินสดรับที่ได้จากการเก็บหนี้ดังกล่าวเป็นรายได้ทั้งจำนวน

บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้เมื่อพบว่า ประเมินการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับเมื่อคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี

โดยแนวทางในการติดตามการชำระหนี้ของลูกค้า บริษัทฯ ยังคงดำเนินนโยบายการติดตามหนี้ โดยให้โอกาสลูกค้าในการสามารถผ่อนชำระ และส่วนลดปิดบัญชีเพื่อจูงใจสำหรับลูกค้าที่มีความสามารถทางการเงิน

- เงินลงทุนในบริษัทย่อย

โดยนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยนั้น ทางบริษัทฯ ได้เน้นการลงทุนด้านการซื้อหนี้เพิ่มเติมของบริษัท บริหารสินทรัพย์ เจ จำกัด โดยจะเห็นว่าสัดส่วนหนี้ที่บริษัทลงทุนซื้อทั้งหมดในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยเมื่อเทียบกับปี 2556

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 23.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.05 ของสินทรัพย์รวมซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า 5.23 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายในการดำเนินการทางกฎหมาย 3.04 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมสวัสดิการ 5.37 ล้านบาท ลูกหนี้ตัวแทนรับชำระ 2.22 ล้านบาท ภาษีซื้อยังไม่ถึงกำหนดเครดิต 7.37 ล้านบาท และอื่นๆ 0.02 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,539.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 เพิ่มขึ้น 1,239.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 414.66 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญในปี 2557 ดังนี้

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 908.50 ล้านบาท เพิ่ม 716.16 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเข้ามาบริหารอย่างต่อเนื่อง
2. เจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 165.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.75 ล้านบาท จากการแบ่งจ่ายซื้อเงินลงทุนในลูกหนี้
3. เงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น 426.63 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหาร

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ที่ 2.26 และ 1.96 เท่าตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการซื้อหนี้เพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปีกว่า 400 ล้านบาท ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นในช่วงสั้นๆ โดยเฉพาะในช่วงที่มีการซื้อหนี้เข้ามาบริหารในปริมาณที่มากขึ้นติดต่อกัน ซึ่งการที่บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินที่บริษัทได้กู้ยืมมาลงทุนนั้นไม่มีผลกระทบใดๆ เนื่องจากบริษัทได้มีการชี้แจงกับสถาบันการเงินดังกล่าวไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### **สภาพคล่อง**

ในปี 2557 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 7.37 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,051.98)	3.65
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(29.36)	(24.30)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,088.72	27.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	7.37	6.56

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน 1,051.98 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหาร สำหรับปี 2556 บริษัทมีเงินสดรับสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน 3.65 ล้านบาท สาเหตุจากการเก็บเงินจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารและการให้สินเชื่อเช่าซื้อ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2557 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน 29.36 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ ในขณะที่ปี 2556 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน 24.30 ล้านบาท เกิดจากการซื้อสินทรัพย์เช่นเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,088.72 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว ในขณะที่ปี 2556 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 27.21 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้น

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เท่ากับ 0.09 เท่า ในปี 2557 เทียบกับ 0.31 เท่าในปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจด้านบริหารหนี้ด้วยคุณภาพอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีแผนที่จะหาแหล่งเงินทุนที่มีระยะเวลาการชำระหนี้ที่มีระยะเวลายาวขึ้นเพื่อให้สามารถรักษาโอกาสทางการตลาดมากยิ่งขึ้น

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 908.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 716.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 372.34 และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 426.63 ล้านบาท

**ภาระผูกพันนอกงบดุล**

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	2557	2556
ไม่เกินหนึ่งปี	15.16	11.07
เกินหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	25.51	2.24
รวม	40.66	13.31

บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าอาคารสำนักงานและสัญญาบริการ สัญญาเช่ารถยนต์ ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 39.04 และ 1.62 ล้านบาทตามลำดับ จากการขยายสาขาและพื้นที่เพื่อรองรับพนักงานที่มากขึ้น