

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์ไฮสปีดเพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด โดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5339 ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปและได้ให้ข้อสังเกตว่า ผู้บริหารพบข้อผิดพลาดในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และได้ทำการปรับปรุงตัวเลขเปรียบเทียบใหม่ ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

ในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 มาถือปฏิบัติก่อนกำหนดและได้ปรับย้อนหลังงบการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ โดยเสมือนหนึ่งว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาโดยตลอด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 1 มกราคม 2554 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบไว้ เพื่อให้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์ไฮสปีดเพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด โดย นายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5339 ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

อนึ่ง ผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้อ 5 อธิบายถึงการแก้ไขข้อผิดพลาดของงบการเงินปีก่อนเกี่ยวกับรายจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และหมายเหตุข้อ 1 ซึ่งระบุว่างบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้มีการแก้ไขและออกใหม่ รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ออกแทนรายงานลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2557 ต่องบการเงินฉบับเดิม โดยผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว โดยหมายเหตุข้อ 5 สรุปได้ดังนี้

- 1) ข้อผิดพลาดเกี่ยวกับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จากการที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (บริษัท ดี.ที.เจ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นใหญ่โดยครอบครัวแก้วนุตา) ได้ตกลงขายหุ้นสามัญที่ตนถืออยู่จำนวนหนึ่งให้กับกรรมการ ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งภายหลังผู้บริหารพบว่าการกระทำดังกล่าว มีเนื้อหาตีความได้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ผลของการแก้ไขรายการดังกล่าวทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานซึ่งอยู่ภายใต้ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบกำไรขาดทุน

เบ็ดเสร็จเพิ่มขึ้นจำนวน 36.19 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงินเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนเดียวกัน

- 2) ข้อผิดพลาดในการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูงมากเกินไปจากนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูงของกลุ่มบริษัท จำนวน 79.52 ล้านบาท ผู้บริหารจึงได้แก้ไขรายการดังกล่าว ส่งผลทำให้ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 79.52 ล้านบาทกำไรสุทธิและกำไรสะสมเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนเดียวกัน และทำให้ต้องตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูงเพิ่มในปี 2556 จำนวน 27.36 ล้านบาท โดยผู้บริหารได้ทำการปรับปรุงตัวเลขผลกระทบจากทั้ง 2 รายการดังกล่าวในการเงินสำหรับปี 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบในการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ใหม่

งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์ไฮสปีดเคเบิล จำกัด โดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5339 ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2555 – 2557

งบแสดงฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.98	0.29	100.41	1.66	347.99	4.05
เงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ	20.26	0.45	20.62	0.34	61.34	0.71
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	378.87	8.41	-	-	0.00	0.00
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อกำหนดชำระในปี-สุทธิ	647.82	14.38	912.58	15.09	1,202.92	14.00
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและเงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลกำหนดชำระในปี-สุทธิ	2,063.70	45.80	3,074.66	50.85	4,117.34	47.92
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	45.05	1.00	94.52	1.56	207.79	2.42
เงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.01	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	10.17	0.23	5.04	0.08	-	-
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	14.84	0.33	6.46	0.11	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	10.57	0.23	27.08	0.45	36.49	0.42
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.11	0.29	43.83	0.72	45.82	0.53
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,217.38	71.41	4,285.20	70.87	6,019.69	70.05
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อกำหนดชำระเกินปี-สุทธิ	599.90	13.31	822.79	13.61	1,120.93	13.05
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและเงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลกำหนดชำระเกินปี-สุทธิ	535.98	11.90	729.06	12.06	1,101.88	12.83
ที่ดิน อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	77.72	1.73	145.30	2.40	245.50	2.86
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	4.02	0.09	6.93	0.11	8.58	0.10
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	55.59	1.23	33.28	0.55	58.53	0.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.89	0.33	23.88	0.39	36.63	0.43
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,288.10	28.59	1,761.25	29.13	2,572.05	29.95
รวมสินทรัพย์	4,505.49	100.00	6,046.45	100.00	8,591.74	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้อง	403.07	8.95	19.73	0.33	16.70	0.20
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,550.56	56.61	4,565.31	75.50	3,464.43	40.32
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	438.31	9.73	74.00	1.22	300.00	3.49
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อถึงกำหนดชำระในปี-สุทธิ	4.36	0.10	5.77	0.10	5.96	0.07
เจ้าหนี้ระยะยาวจากการซื้อลูกหนี้กำหนดชำระในปี	5.56	0.12	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	51.51	1.14	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5.58	0.12	77.78	1.29	142.03	1.65
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน	-	-	-	-	500.00	5.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	412.77	9.16	169.18	2.80	224.88	2.62
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,871.72	85.93	4,911.77	81.23	4,654.00	54.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	500.00	5.82
เจ้าหนี้ระยะยาวจากการซื้อลูกหนี้	10.20	0.23	-	-	-	-



งบแสดงฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	12.40	0.28	4.08	0.07	5.65	0.07
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	22.60	0.50	4.08	0.07	505.65	5.89
รวมหนี้สิน	3,894.32	86.43	4,915.85	81.30	5,159.65	60.06
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	356.00	7.90	1,000.00	16.54	1,000.00	11.64
ทุนชำระแล้ว	356.00	7.90	750.00	12.40	1,000.00	11.64
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,421.80	16.55
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	6.58	0.15	54.93	0.91	100.00	1.16
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	212.40	4.71	289.48	4.79	874.10	10.17
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ³	36.19	0.80	36.19	0.60	36.19	0.42
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	611.17	13.57	1,130.60	18.70	3,432.09	39.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,505.49	100.00	6,046.45	100.00	8,591.74	100.00

งบแสดงผลการดำเนินงาน	งบตรวจสอบ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	303.55	23.24	412.72	21.31	502.23	18.67
ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม	726.61	55.63	1,033.57	53.36	1,452.51	54.01
รายได้อื่น	275.99	21.13	490.68	25.33	734.64	27.32
รวมรายได้	1,306.15	100.00	1,936.97	100.00	2,689.38	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	102.17	7.82	122.33	6.32	125.57	4.67
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	544.70	41.70	726.52	37.51	1,094.66	40.70
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(4.12)	(0.32)	131.63	6.80	188.81	7.02
รวมค่าใช้จ่าย	642.75	49.21	980.49	50.62	1,409.04	52.39
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	663.40	50.79	956.48	49.38	1,280.34	47.61
ต้นทุนทางการเงิน	(137.57)	(10.53)	(230.31)	(11.89)	(218.53)	(8.13)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(120.77)	(9.25)	(150.74)	(7.78)	(207.13)	(7.70)
กำไรสุทธิสำหรับปี	405.06	31.01	575.43	29.71	854.68	31.78
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)		1.51		0.79		0.93
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)		268,383,562 ¹		727,269,231		917,123,288
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ (บาท)		1.00 ¹		1.00		1.00

หมายเหตุ¹ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นจากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท เพื่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้น



งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2555 ¹	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	525.83	726.17	1,061.81
รายการปรับปรุง:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18.48	29.39	58.28
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	(0.05)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	(4.03)
ค่าตอบแทนพนักงานที่จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	36.19	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	6.23	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอาคารอุปกรณ์	(3.24)	0.05	0.30
ขาดทุน (กำไร) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย	8.32	1.03	3.48
ดอกเบี้ยตัดจำหน่าย	(0.13)	0.24	0.33
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์รอการขาย	-	17.15	12.96
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(4.12)	131.63	188.81
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	11.88	(8.32)	1.57
ดอกเบี้ยรับ	(1,030.16)	(1,481.38)	(1,955.73)
ดอกเบี้ยจ่าย	137.57	230.31	218.20
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(278.69)	(573.02)	(654.86)
ลูกหนี้ให้กู้ยืม และลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล	(837.10)	(1,250.32)	(1,474.13)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(920.85)	(1,130.06)	(0.00)
ลูกหนี้จากการขายลูกหนี้	29.79	-	-
สินค้าคงเหลือ	(10.17)	5.13	5.04
สินทรัพย์รอการขายสุทธิ	(43.27)	(68.79)	(131.81)
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	8.38	6.46
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	(7.32)	(16.51)	(9.41)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.93)	(30.37)	(1.99)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4.21)	(8.99)	(12.74)
เจ้าหนี้จากการซื้อลูกหนี้	(316.06)	(15.77)	-
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	167.41	170.54	(3.03)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	338.31	78.18	54.96
เงินสดได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,186.24)	(3,185.32)	(2,635.58)
ดอกเบี้ยรับ	1,030.16	1,481.95	1,891.95
ดอกเบี้ยจ่าย	(126.29)	(283.59)	(217.47)
ภาษีเงินได้จ่าย	(75.63)	(56.22)	(168.12)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(1,358.00)	(2,043.18)	(1,129.22)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(20.26)	-	(0.27)
เงินสดจ่ายในการซื้อหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	(36.37)
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินให้กู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.23	0.01	-
เงินสดรับจากการขายยานพาหนะ	-	-	7.46



งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2555 ¹	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5.13	0.47	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(24.53)	(89.55)	(154.31)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(3.72)	(4.58)	(5.21)
เงินสดรับดอกเบี้ย	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(43.15)	(93.65)	(188.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	2,247.05	4,362.53	12,345.19
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	1,066.00	300.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(320.92)	(476.52)	(74.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(233.81)	(2,347.78)	(12,946.07)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน			500.00
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าซื้อ	(1.36)	(3.96)	(6.42)
เงินสดรับจากการเรียกชำระหนี้เงินกู้	156.00	74.00	1,671.80
เงินปันผลจ่าย	(440.00)	(450.00)	(225.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,406.96	2,224.26	1,565.50
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	5.81	87.43	247.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	7.17	12.98	100.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	12.98	100.41	347.99

หมายเหตุ¹ งบกระแสเงินสดตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2555 ที่ปรับปรุงใหม่และแสดงเปรียบเทียบไว้ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2556

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตราดอกเบี้ยรับ (%) ^{1/3}	ร้อยละ	31.70	30.82	29.88
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%) ^{1/1}	ร้อยละ	5.12	5.77	4.64
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	ร้อยละ	26.58	25.05	25.24
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	ร้อยละ	31.01	29.71	31.78
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	ร้อยละ	76.06	66.07	37.46
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	ร้อยละ	10.62	10.91	11.68
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	เท่า	0.34	0.37	0.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	เท่า	6.37	4.35	1.50
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	5.47	4.11	1.39
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	เท่า	1.28	1.22	1.43
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ) ^{1/2}	ร้อยละ	82.69	96.89	23.91

หมายเหตุ ^{1/1} อัตราดอกเบี้ยจ่าย คือต้นทุนทางการเงิน/เงินกู้จากสถาบันการเงินบวก เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (สำหรับปี 2555 และปี 2556) เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการกู้เงินจาก SP (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย)

^{1/2} อัตราการจ่ายปันผลคำนวณจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ การจ่ายปันผลระหว่างปี 2555 - ปี 2556

^{1/3} อัตราดอกเบี้ยรับ คือ รายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม/ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและให้กู้ยืมเฉลี่ย

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วงแรกกลุ่มบริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน ทั้งแบบโอนเล่มและโอนลอย (“สินเชื่อทะเบียนรถ”) รวมถึง หลักประกันประเภท บ้านและโฉนดที่ดิน และจากการขยายสาขาและฐานลูกค้าไปทั่วทุกภูมิภาค กลุ่มบริษัทฯ จึงเล็งเห็นช่องทางในการขยายบริการทางการเงินให้ครอบคลุมประเภทสินเชื่อมากขึ้น จึงเริ่มขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (“สินเชื่อเช่าซื้อ”) และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน (“สินเชื่อส่วนบุคคล”) ในช่วงเดือนพฤษภาคมและกันยายนของปี 2554 ตามลำดับ โดยในการให้บริการมีลักษณะการทำนิติกรรมสัญญา 2 ประเภท คือ สัญญาเช่าซื้อ สำหรับการให้สินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนเล่ม และสัญญาเงินให้กู้ยืม สำหรับการให้สินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนลอย และสินเชื่อส่วนบุคคล

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่วางได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ และสัญญาเงินให้กู้ยืม ซึ่งจะรับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามงวดการผ่อนชำระโดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินเชื่อทะเบียนรถ รวมถึงบ้านและที่ดิน ที่ผ่อนชำระงวดรายเดือน จะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระค้างงวดติดต่อกันเกินกว่า 120 วัน หรือ 4 งวดขึ้นไปนับแต่วันครบกำหนดชำระตามสัญญา หรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าลูกหนี้จะไม่สามารถจ่ายชำระได้ ในกรณีสินเชื่อที่มีการผ่อนชำระรายงวด 3 เดือน จะหยุดรับรู้รายได้ตามเกณฑ์จำนวนวันเช่นเดียวกับกรณีที่ผ่อนชำระงวดรายเดือนหรือ เกินกว่า 120 วัน และสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลจะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน หรือ 3 งวดขึ้นไป ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของปี 2555 – 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,306.15 ล้านบาท เป็น 2,689.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 105.90 ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 348 สาขาในปี 2555 เป็น 602 สาขา ในปี 2556 และขยายเป็น 1,059 สาขา ณ สิ้น ปี 2557 ส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ ขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 95.65 ต่อปี จาก 3,995.18 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 5,721.82 ล้านบาท ในปี 2556 และในปี 2557 เป็น 7,816.19 ล้านบาท

กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 446.31 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 726.17 ล้านบาท ในปี 2556 และ 1,061.82 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 42.10 ต่อปี เนื่องจากความสามารถในการขยายสินเชื่อ การควบคุมค่าใช้จ่ายและอัตราหนี้สูญที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 325.54 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 854.69 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45.26 ต่อปี อันเป็นผลมาจากเหตุผลข้างต้นและส่วนหนึ่งเนื่องจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และ 2557

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1) รายได้

รายได้หลัก

รายได้	งบตรวจสอบ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	303.55	23.24	412.72	21.31	502.23	18.67
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม	726.61	55.63	1,033.57	53.36	1,452.51	54.01
รายได้อื่น	275.99	21.13	490.68	25.33	734.64	27.32
รวมรายได้	1,306.15	100.00	1,936.97	100.00	2,689.38	100.00

ในช่วงปี 2555- ปี 2557 รายได้หลักของกลุ่มบริษัท ซึ่งได้แก่ดอกเบี้ยรับ เป็นดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนลอย สำหรับหลักประกันรถทุกประเภท รวมถึงบ้านและที่ดินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53-56 ของรายได้รวม ในขณะที่ดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนเล่ม และสินเชื่อเช่าซื้อ มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 18-23 ของรายได้รวม ส่วนรายได้อื่น เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมและเบี้ยปรับต่างๆ และรายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวรและทรัพย์สินรอการขายเป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 21-27 ของรายได้รวม

กลุ่มบริษัท มีนโยบายในการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามงวดการผ่อนชำระโดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินเชื่อทะเบียนรถ รวมถึงบ้านและที่ดิน ที่ผ่อนชำระงวดรายเดือน จะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระค่างวดติดต่อกันเกิน กว่า 120 วัน หรือ 4 งวดขึ้นไปนับแต่วันครบกำหนดชำระตามสัญญาหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าลูกหนี้จะไม่สามารถจ่ายชำระได้ ในกรณีสินเชื่อที่มีการผ่อนชำระรายงวด 3 เดือน จะหยุดรับรู้รายได้ตามเกณฑ์จำนวนวันเช่นเดียวกับกรณีที่ผ่อนชำระรายเดือนหรือ เกินกว่า 120 วัน และสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลจะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน หรือ 3 งวดขึ้นไป

(หน่วย : ล้านบาท)	2555	2556	2557	CAGR (2555-2557) ร้อยละ
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อและให้กู้ยืม	3,981.24	5,721.82	7,816.19	96.33%
รายได้จากการให้เช่าซื้อและให้กู้ยืม	1,030.16	1,446.29	1,954.74	89.75%

รายได้ดอกเบี้ยรวมของกลุ่มบริษัท มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2555 – 2557 ในอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 37.75 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาของกลุ่มบริษัท ที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 40.12 ต่อปี โดยประมาณร้อยละ 50 ของพอร์ตลูกหนี้ดังกล่าวเป็นสินเชื่อที่มีรถยนต์สี่ล้อเป็นหลักประกัน รองลงมาคือบ้านและที่ดิน รถยนต์เชิงพาณิชย์และรถจักรยานยนต์โดยการปล่อยสินเชื่อจะมีอัตราดอกเบี้ยรับประมาณร้อยละ 29.54 - 31.70 ต่อปีนอกจากนี้ ในปี 2554 FM ได้เริ่มประกอบธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ในเดือนพฤษภาคม 2554 และธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับของ ธปท. ในเดือนกันยายน 2554 ซึ่งสามารถสร้างพอร์ตสินเชื่อได้รวมประมาณ 144 ล้านบาท

รายได้ดอกเบี้ยรวมมีการเติบโตจาก 1,030.16 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 1,446.29 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 55 จากการขยายธุรกิจโดยการขยายสาขาจาก 348 สาขา ในปี 2555 เป็น 602 สาขา ในปี 2556 ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าไปได้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นและพอร์ตสินเชื่อขยายเพิ่มขึ้นจาก 3,981.24 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 5,721.82 ล้านบาทในปี 2556 ส่วนจำนวนสัญญาเพิ่มขึ้นจาก 107,355 สัญญา เป็น 153,293 สัญญา ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.92 รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.54

สำหรับปี 2557 รายได้ดอกเบี้ยเติบโตถึงร้อยละ 35.15 จากปี 2556 เป็น 1,954.74 ล้านบาท เนื่องจากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอีก 457 สาขาเป็น 1,059 สาขา และจำนวนสัญญาเพิ่มขึ้น 45,512 สัญญา เป็น 198,805 สัญญา อันส่งผลให้พอร์ตลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อและตามสัญญาเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดังที่จะกล่าวต่อไปในหัวข้อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

รายได้อื่น

รายได้อื่นจำแนกตามประเภท	งบตรวจสอบ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าธรรมเนียม	89.40	32.39	172.04	35.06	282.51	38.46
รายได้เบี้ยปรับ	114.05	41.32	168.26	34.29	222.28	30.26
รายได้ค่าติดตามหนี้	28.34	10.27	60.37	12.30	163.74	22.29
รายได้ดอกเบี้ยรับธนาคาร/กิจการที่เกี่ยวข้อง	9.35	3.39	34.75	7.08	0.99	0.13
หนี้สูญได้รับคืน	16.84	6.10	16.47	3.36	28.02	3.82
รายได้จากขาย	9.82	3.56	9.26	1.89	7.67	1.04
กำไร(ขาดทุน)จากทรัพย์สินรอการขาย	4.50	1.63	3.37	0.69	2.00	0.27
อื่นๆ	3.70	1.34	26.15	5.33	27.42	3.73
รวมรายได้อื่น	275.99	100.00	490.68	100.00	734.63	100.00

รายได้อื่นมีการเติบโตเพิ่มขึ้นในลักษณะที่สัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของรายได้หลัก รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 275.99 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 734.63 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 63.15 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสัญญาและ/หรือมูลค่าการปล่อยสินเชื่อ ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการขอสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเงินให้กู้ยืม ค่าเบี้ยปรับจากการชำระเงินล่าช้าซึ่งคิดในอัตราร้อยละ 5 ของค้างงวดค้างและรายได้ค่าติดตามทวงถามซึ่งคิดในอัตรา 200-3,000 บาทต่อครั้งขึ้นอยู่กับประเภทหลักประกัน รายได้ดังกล่าวรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 81-97 ของรายได้อื่นทั้งหมดอีกทั้งในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นที่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจากปี 2555 รายได้ดอกเบี้ยดังกล่าวจำนวน 34.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายการลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดจาก ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ (SP) รับเงินชำระค่างวดแทนกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมากขึ้นตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ แต่ในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทฯ ก็เรียกคืนเงินชำระค่างวดรับแทนดังกล่าวในรูปเงินกู้และกลุ่มบริษัทฯ ยังมีการกู้เพิ่มเติมจาก SP อีกจำนวนหนึ่งเพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้เกิดดอกเบี้ยจ่ายในปี 2556 จำนวน 47.82 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบการรับชำระเงินแล้ว โดยไม่นำฝากเงินรับค่างวดเข้าบัญชี SP แต่ได้นำเข้าบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ โดยตรงแล้ว อีกทั้งได้ทำการหักกลบรายการดังกล่าวกับ

SP และเคลียร์รายการลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินกู้จากกิจการที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้วในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ของปี 2556 ตามลำดับ

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

งบตรวจสอบ

	ปี 2555 ¹		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	102.17	15.90	122.33	12.48	125.57	8.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	544.70	84.74	726.52	74.10	1,094.66	77.69
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(4.12)	(0.64)	131.63	13.42	188.81	13.40
รวมค่าใช้จ่าย	642.75	100.00	980.49	100.00	1,409.04	100.00
ร้อยละต่อรายได้รวม		50.62		48.12		52.39

หมายเหตุ ¹รวมรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายพนักงานเกี่ยวกับรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 36.19 ล้านบาท และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญโดยค่าใช้จ่ายในการบริการ ได้แก่ ค่าอุปกรณ์การตลาดรวมถึงค่าป้ายที่สาขา ค่าส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา และค่าคอมมิชชั่นสำหรับร้านผู้แทนจำหน่ายของ FM และผู้เดินตลาด เป็นต้น ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริการ ดังกล่าวได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2555 - 2557 ตามการเติบโตของสาขาและพอร์ตลูกหนี้ ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ค่าเช่า ค่าบริหารจัดการ เป็นต้น

ในปี 2555 - 2557 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประมาณ 643 - 1,409 ล้านบาทซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ต่อรายได้รวมจะพบว่า อัตราส่วนดังกล่าวลดลงในปี 2556 แต่ในปี 2557 อัตราส่วนเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสาขาที่ทยอยเปิดดำเนินการในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัท สามารถควบคุมค่าใช้จ่าย มีการปล่อยสินเชื่ออย่างมีระบบและสามารถบริหารสินเชื่อและเก็บหนี้ได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายหนี้สูญมีการเติบโตในอัตราที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับการเติบโตของรายได้ในปี 2555 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 75.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.44 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งมีอัตราที่ลดลงจากปี 2554 จากสาเหตุที่ได้กล่าวในวรรคก่อน ทั้งนี้หลังจากการปรับปรุงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2555 ลดลงจำนวน 79.52 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2555 หลังปรับปรุงกลับเป็นบวก 4.12 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของปี 2557 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการขยายสาขาและพอร์ตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายหนี้สูญก็เพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งจะสัมพันธ์กับอายุของหนี้ค้างชำระอย่างแท้จริง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการวิชาชีพ	4.05	0.74	12.52	1.72	8.06	0.74
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	296.17	54.37	364.45	50.16	566.62	51.76
ค่าเช่า	43.52	7.99	90.17	12.41	170.86	15.61
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายยานพาหนะ	30.54	5.61	45.31	6.24	82.80	7.56
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	44.17	8.11	59.95	8.25	91.42	8.35
ค่าบริการจัดการ ^{1/}	31.37	5.76	14.08	1.94	1.81	0.17
ภาษีธุรกิจเฉพาะ	25.70	4.72	40.70	5.60	49.16	4.49
ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	3.25	0.60	20.53	2.83	12.96	1.18
อื่นๆ	65.93	12.10	78.81	10.85	110.97	10.14
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	544.7	100.00	726.52	100.00	1,094.66	100.00
ร้อยละเทียบกับรายได้รวม		41.70		37.51		40.70

หมายเหตุ ^{1/} ค่าบริหารจัดการ (Management Fee) ในปี 2555 และ 2556 คือ ค่าใช้จ่ายในการให้บริการที่สาขาซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าโทรศัพท์และค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ที่กลุ่มบริษัท จ่ายให้กับ SP เนื่องจากภายหลังที่มีการโอนพอร์ตลูกหนี้มายัง SP 1979 และ SP 1982 แล้ว กลุ่มบริษัท ยังคงให้บริการสถานที่สาขาและบัญชีของ SP

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท เป็นค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานซึ่งได้แก่ค่าใช้จ่ายเงินเดือนของพนักงานทั้งหมดรวมถึงพนักงานสาขา และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการวิชาชีพซึ่งได้แก่ ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น รวมคิดเป็นร้อยละ 47-55 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดตรงมาได้แก่ ค่าเช่าสำนักงานและสาขา ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงานรวมค่าสาธารณูปโภค และค่าบริการจัดการ (Management Fee) รวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 27-33 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ได้แก่ ภาษีธุรกิจเฉพาะภาษีอื่นๆ ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขายและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ เช่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าขนส่ง ค่าโฆษณา ค่าใช้จ่ายในการอบรมสัมมนา ค่าเบี้ยประชุม เป็นต้น

ในปี 2555 - 2557 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารประมาณ 545 – 1,095 ล้านบาทค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่าที่สูงขึ้นตามการขยายธุรกิจ จากการเพิ่มจำนวนสาขาจาก 348 สาขา ณ สิ้นปี 2555 เป็น 602 สาขา ณ สิ้นปี 2556 และ 1,059 สาขา ณ สิ้นปี 2557 จำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจจากจำนวน 1,539 คน ในปี 2555 เป็น 2,261 คน ในปี 2556 และ 3,114 คนในปี 2557 ตามลำดับ อนึ่ง ในปี 2556 Management Fee มียอดลดลงจากปี 2555 เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการทยอยโอนค่าใช้จ่ายในการให้บริการที่บางสาขา เช่น ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายพนักงาน เป็นต้น จากเดิมที่ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวและเรียกเก็บเป็นค่าบริการจัดการ (Management Fee) จากกลุ่มบริษัท มาเป็นค่าใช้จ่ายของกลุ่มบริษัท โดยตรง และ Management Fee ดังกล่าวนั้นมีแนวโน้มที่ลดลงเรื่อยๆ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่นๆเพิ่มสูงขึ้น เช่น ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะที่สูงขึ้นตามดอกเบี่ยจากสัญญาให้กู้ยืม ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขาย(รถจักรยานยนต์ใหม่) เป็นต้น

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมต่อรายได้รวม จะพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวมิได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนักในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา คือ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 41.70 ในปี 2555, ร้อยละ 37.51 ในปี 2556 และร้อยละ 40.70 ในปี 2557 ตามลำดับ โดยเฉพาะในปี 2556 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายตามที่กล่าวในหัวข้อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2557 อัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยมีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 40.70 ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาเป็นปัจจัยสำคัญ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินคือ ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ หุ่นยนต์และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยวัตถุประสงค์หลักในการกู้ยืมคือ การกู้ยืมเพื่อให้บริการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัท โดยมีอัตราดอกเบี้ยประมาณ MLR-1.5% หรือ MOR-1.75% สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่จะกล่าวต่อไป

3) ความสามารถในการทำกำไร

	งบตรวจสอบ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ย	1,030.16	78.87	1,446.29	74.67	1,954.74	72.68
ต้นทุนทางการเงิน	(137.57)	(10.53)	(230.31)	(11.89)	(218.53)	(8.13)
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	892.59	68.34	1,215.98	62.78	1,736.21	64.56
รายได้อื่น	275.99	21.13	490.68	25.33	734.64	27.32
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(642.75)	(49.21)	(980.49)	(50.62)	(1,409.04)	(52.39)
กำไรจากการดำเนินงาน	525.83	40.26	726.17	37.49	1,061.81	39.48
กำไรสุทธิ	405.06	31.01	575.43	29.71	854.69	31.78
จำนวนหุ้นปรับลด (ล้านหุ้น)		750		750		1,000
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด		0.77		0.61		0.93

(บาท)

หมายเหตุ 1) ร้อยละ หมายถึง ร้อยละต่อรายได้รวม

2) ปรับปรุงจำนวนหุ้นปรับลดสำหรับปี 2554 และ 2555 จากจำนวนหุ้นที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ให้เป็นราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2555 - 2557 กลุ่มบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 525.83 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 726.17 ล้านบาท และ 1,061.81 ล้านบาทในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 54.24 ต่อปี และอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 40.26 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 37.49 และร้อยละ 39.48 ในปี

2556 และปี 2557 ตามลำดับ โดยที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก็ยังคงใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน อันเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อและรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ของกิจการ และส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าเบี้ยปรับมากขึ้นด้วยเช่นกัน ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงจากการบริหารจัดการหนี้ที่ดีขึ้นดังที่ได้กล่าวในหัวข้อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงร้อยละ 29.7 – 31.7 ในปี 2555 – 2557 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 405.06 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 575.43 ล้านบาท และ 854.69 ล้านบาท ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 62.03 ต่อปี และอัตรากำไรสุทธินี้สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทฯ มีอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องดังที่กล่าวในส่วนการวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง โดยอัตราค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจากร้อยละ 22.97 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20.76 ในปี 2556 อันเนื่องมาจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับลดลง อีกทั้งในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาใช้ก่อนกำหนดโดยได้ปรับย้อนหลังงบการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับวิธี ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยได้รับรู้ผลแตกต่างชั่วคราวทางภาษีเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี อย่างไรก็ตามในปี 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในอัตราที่สูงถึงร้อยละ 68 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 46 ล้านบาท ที่เกิดจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นอัตราร้อยละ 23 ในปี 2555

สำหรับกำไรสุทธิในปี 2557 เท่ากับ 854.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 48.53

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วน(ร้อยละ)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราดอกเบี้ยรับ ¹ เทียบกับยอดปล่อยสินเชื่อเฉลี่ย	31.70	30.82	29.88
อัตราดอกเบี้ยจ่ายเทียบกับเงินกู้เฉลี่ย	5.12	5.77	4.64
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	26.58	25.05	25.24
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	31.01	29.71	31.78

หมายเหตุ ¹ หมายถึง ดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียม

ในปี 2555 - 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึงร้อยละ 25-27 โดยมีอัตราดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมประมาณร้อยละ 29-32 ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงจากปี 2555 เล็กน้อยโดยเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 5.12 ในปี 2555 เป็น ร้อยละ 5.77 ในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการกู้เงินจากศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ดังที่กล่าวในหัวข้อรายได้อื่น และได้มีการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งหมดในช่วงปลายไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2556 อีกทั้งตั้งแต่กลางปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้กู้ยืมผ่านตัวแลกเงิน, หุ้นกู้และการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเงินกู้ธนาคาร ทำให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายจึงลดลงเหลือ ร้อยละ 4.64 ในปี 2557

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรจะพบว่า กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ระหว่างร้อยละ 29.7-31.8 ในปี 2555- 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรจ่ายค่าบริการ ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ และภาษีเงินได้ที่ลดลง

หมายเหตุ¹ปี 2555 รวบรวมรายการปรับปรุงเรื่องค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและการจ่ายโดยให้หุ้นเป็นเกณฑ์ หากไม่รวมรายการดังกล่าว อัตรากำไรสุทธิจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 27.69

เงินปันผลและนโยบายการจ่ายปันผล

(หน่วย:ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินปันผลจ่าย	120	320	577.5 ¹	225
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินเฉพาะกิจการ) ²	133.98	387.00	596.06	941.01
อัตรากำไรจ่ายปันผล (ร้อยละ)	89.57	82.69	96.89	23.91
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินรวม) ²	25.87	405.06	575.43	854.69
อัตรากำไรจ่ายปันผล (ร้อยละ)	463.86	79.00	100.36	26.33

หมายเหตุ ¹ เป็นการประกาศจ่ายเงินปันผลเพื่อปรับโครงสร้างทุนจำนวน 150 ล้านบาท และจ่ายปันผลระหว่างกาลและประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 427.5 ล้านบาท

² ข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบ

ในปี 2554 ปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ จำนวน 120 ล้านบาท 320 ล้านบาท และ 150 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นอีกทั้งสิ้นจำนวน 427.5 ล้านบาท (ประกาศจ่ายในไตรมาส 4 ปี 2556 จำนวน 300 ล้านบาทและในไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 127.5 ล้านบาทโดยได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นไปเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 และ 28 มีนาคม 2557 ตามลำดับ) และเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรสุทธิของปี 2557 จำนวน 97.5 ล้านบาทโดยจ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557

ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อย มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลตามงบการเงินเฉพาะกิจการ และหลังหักสำรองตามที่กฎหมายกำหนด ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2555 – ปี 2557 สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลคิดเป็นร้อยละประมาณ 85-92 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ อาคารและอุปกรณ์และทรัพย์สินรอการขาย โดยสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 4,505 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 8,592 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของพอร์ตลูกหนี้สินเชื่อ ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลต่อไป

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลเป็นลูกหนี้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อ 3 ประเภท ได้แก่ สินเชื่อทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน

ลูกหนี้แสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดยแสดงด้วยจำนวนหนี้ตามสัญญา หักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยโครงสร้างลูกหนี้สุทธิตามประเภทสัญญา มีสัดส่วนดังนี้

ลูกหนี้จากการให้บริการสินเชื่อ	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	1,247	32.43	1,735	31.33	2,324	30.81
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล-สุทธิ	2,600	67.57	3,804	68.67	5,219	69.19
รวมลูกหนี้-สุทธิ	3,847	100.00	5,539	100.00	7,543	100.00
รวมสินทรัพย์	4,505		6,046		8,592	

ในปี 2555 – สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้สุทธิจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาของกลุ่มบริษัท ที่เพิ่มขึ้นจาก 348 สาขา ในปี 2555 เป็น 1,059 สาขา ณ สิ้นปี 2557 ทำให้พอร์ตสินเชื่อเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตามลำดับ

ในปี 2555 – สิ้นปี 2557 ลูกหนี้สุทธิจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น ถึงร้อยละ 40 ต่อปีจาก 3,847 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 7,543 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เนื่องมาจากการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจาก 107,355 สัญญา ด้วยมูลหนี้เต็มจำนวน 3,981 ล้านบาท เป็น 198,805 สัญญา ด้วยมูลหนี้เต็มจำนวน 7,816 ล้านบาท หรือคิดเป็นยอดสินเชื่อรวมเฉลี่ย 40,000 บาทต่อสัญญา

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้บริการสินเชื่อจำแนกตามหลักประกันมีดังนี้

ลูกหนี้จำแนกตามประเภทหลักประกัน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รถจักรยานยนต์	636	15.92	995	17.36	1,280.61	16.38
รถเชิงพาณิชย์	493	12.33	621	10.82	1,015.92	13.00
รถที่ใช้ในการเกษตร	86	2.15	85	1.48	76.28	0.98
โฉนด บ้าน ที่ดินคอนโด	524	13.11	711	12.41	841.1	10.76
รถยนต์สี่ล้อ	1,936	48.46	3,077	53.67	4,430.41	56.68
สินเชื่อส่วนบุคคลฯ	96	2.39	33	0.57	7.54	0.10
รถจักรยานยนต์ใหม่	225	5.64	211	3.68	164.33	2.10
รวมลูกหนี้เช่าซื้อและกู้เงิน	3,995	100.00	5,733	100.00	7,816	100.00
หัก เงินรับที่ไม่สามารถระบุ	(14)	(0.35)	(11)	(0.2)	-	-



ลูกหนี้จำแนกตามประเภทหลักประกัน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผู้รับ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(134)	(3.36)	(183)	(3.18)	(273.12)	3.49
ลูกหนี้เข้าซื้อและกู้เงิน- สุทธิ	3,847		5,539		7,543	

หากพิจารณาขอลูกหนี้เต็มจำนวนแยกตามหลักประกันพบว่าสัดส่วนลูกหนี้โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 48-57 เป็นลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อสำหรับหลักประกันประเภทรถยนต์สี่ล้อโดยเฉพาะรถกระบะ โดยมียอดมูลหนี้เต็มจำนวน ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 4,430 ล้านบาท ลำดับต่อมาคือหลักประกันประเภทรถจักรยานยนต์ ร้อยละ 16 -17 โฉนดที่ดิน บ้านและคอนโดร้อยละ 11 – 13 รถเชิงพาณิชย์ ร้อยละ 11-13 ต่อมูลหนี้เต็มจำนวน ตามลำดับ

หากพิจารณาสัดส่วนประเภทหลักประกันตามจำนวนสัญญา จำนวนสัญญามากที่สุด คือ รถจักรยานยนต์ มีจำนวน 131,854 สัญญา ณ สิ้น ปี 2557 หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 66 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด รองลงมาคือ รถยนต์สี่ล้อ จำนวน 47,487 สัญญาหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 24 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด

คุณภาพลูกหนี้

กลุ่มบริษัท มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามระยะเวลาดังชำระของลูกหนี้คงเหลือหักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ และหลักประกัน ซึ่งหลักประกันเท่ากับมูลค่าร้อยละ 0-75 ของลูกหนี้ตามสัญญาคงเหลือหักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้โดยพิจารณาเปรียบเทียบถึงโอกาสในการได้รับชำระคืนจากลูกหนี้และจากการขายหลักประกัน โดยมีหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในแต่ละงวดดังนี้

ระยะเวลาดังชำระ	สัญญาเช่าซื้อและเงินให้กู้ยืม รถจักรยานยนต์		สัญญาเช่าซื้อและเงินให้กู้ยืม หลักประกันประเภทอื่น		เงินให้กู้ยืม ส่วนบุคคล
	อัตราร้อยละ ของค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ	มูลค่า หลักประกัน (ร้อยละ)	อัตราร้อยละ ของค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ	มูลค่า หลักประกัน (ร้อยละ)	อัตราร้อยละของ ค่าเผื่อนี้สงสัย จะสูญ
ไม่ค้างชำระ	1	75	1	75	1
ค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน	2	75	2	75	1
ค้างชำระมากกว่า 1 เดือนถึง 3 เดือน	2	55-65	2	55-65	2
ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	100	0	20	25-45	100
ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	100	0	100	15	100
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	100	0	100	0	100

หมายเหตุ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ= อัตราร้อยละของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ X (ลูกหนี้คงเหลือตามสัญญา-ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้-มูลค่าหลักประกันที่คำนวณในอัตราตามตารางข้างต้น)

การวิเคราะห์คุณภาพของลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาให้กู้ยืมมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



จำนวนเงินที่ถึงกำหนดจ่ายตามสัญญาเช่าซื้อ	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี	940.81	55.93	1,293.50	55.93	1,748.99	56.12
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(262.28)	(15.59)	(337.48)	(14.59)	(435.58)	(13.98)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	678.54	40.34	956.03	41.34	1,313.41	42.14
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(30.72)	(1.83)	(43.45)	(1.88)	(110.48)	(3.54)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี - สุทธิ	647.82	38.51	912.58	39.46	1,202.92	38.60
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 - 5 ปี	741.43	44.07	1,019.29	44.07	1,367.61	43.88
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(134.33)	(7.98)	(173.21)	(7.49)	(219.46)	(7.04)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	607.10	36.09	846.08	36.58	1,148.16	36.84
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7.20)	(0.43)	(23.29)	(1.01)	(27.23)	(0.87)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1-5 ปี - สุทธิ	599.90	35.66	822.79	35.58	1,120.92	35.97
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม	1,682.24	100.00	2,312.80	100.00	3,116.60	100.00
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(396.60)	(23.58)	(510.69)	(22.08)	(655.04)	(21.02)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1,285.64	76.42	1,802.11	77.92	2,461.56	78.98
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37.92)	(2.25)	(66.74)	(2.89)	(137.71)	(4.42)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม - สุทธิ	1,247.72	74.17	1,735.37	75.03	2,323.85	74.56

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ พบว่าประมาณร้อยละ 56 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อถึงกำหนดการชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปี เนื่องจากบริษัทฯ ให้เช่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นรถยนต์ใช้แล้วและรถจักรยานยนต์ใหม่ โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อเช่าซื้ออยู่ระหว่าง 12-36 งวด หรือคิดเป็นประมาณ 1-3 ปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน	887.83	69.06	1,134.08	62.93	1,540.68	62.59
ค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน	324.63	25.25	543.05	30.13	678.40	27.56
ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	46.15	3.59	87.08	4.83	135.54	5.51
ค้างชำระมากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	15.60	1.21	27.73	1.54	57.36	2.33
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	11.42	0.89	10.17	0.56	49.58	2.01
รวม	1,285.64	100.00	1,802.11	100.00	2,461.56	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37.92)	(2.95)	(66.74)	(3.70)	(137.71)	(5.59)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	1,247.72	97.05	1,735.37	96.29	2,323.85	94.41

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่เกินกำหนดชำระ พบว่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์คือไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 62-69 และค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 25 - 30 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ซึ่งหากพิจารณาความเพียงพอของการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะพบว่า สิ้นปี 2557 และสิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว 137.71 ล้านบาท และ



66.74 ล้านบาทคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.59 และร้อยละ 3.7 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวมซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่ระดับร้อยละ 2.95 โดยในปี 2555 และ ปี 2556 มีหนี้ที่สูญจริงแล้วจำนวน 19 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรา ร้อยละ 1.4 และร้อยละ 1.29 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม

จำนวนเงินที่ถึงกำหนดจ่ายตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี	2,574.78	79.66	3,744.83	80.25	5,060.58	78.99
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(424.97)	(13.15)	(583.13)	(12.50)	(817.21)	(12.76)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	2,149.81	66.51	3,161.70	67.75	4,243.37	66.23
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(86.12)	(2.66)	(87.03)	(1.87)	(126.03)	(1.97)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี-สุทธิ	2,063.70	63.85	3,074.67	65.88	4,117.34	64.26
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 -5 ปี	657.31	20.34	921.84	19.75	1,346.30	21.01
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(111.51)	(3.45)	(163.83)	(3.51)	(235.05)	(3.67)
รวมตามสัญญาให้กู้ยืม	545.80	16.89	758.01	16.24	1,111.25	17.34
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(9.82)	(0.30)	(28.95)	(0.62)	(9.37)	(0.15)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1-5 ปี-สุทธิ	535.98	16.59	729.06	15.62	1,101.88	17.19
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมรวม	3,232.09	100.00	4,666.67	100.00	6,406.89	100.00
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(536.48)	(16.60)	(746.96)	(16.01)	(1,052.26)	(16.42)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	2,695.61	83.40	3,919.71	83.99	5,354.63	83.58
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(95.94)	(2.97)	(115.98)	(2.49)	(135.41)	(2.12)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมรวม-สุทธิ	2,599.67	80.43	3,803.73	81.50	5,219.22	81.46

เมื่อพิจารณาจากหนี้จากการให้กู้ยืมโดยจำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ พบว่าลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนใหญ่มีกำหนดการชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปีคิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมเนื่องจากการปล่อยสินเชื่อให้กู้ยืมของบริษัทตามประเภทของหลักประกันส่วนมากคือ สินเชื่อสำหรับรถยนต์ทั่วไป รถจักรยานยนต์ และบ้านหรือโฉนดที่ดิน ซึ่งส่วนมากจะมีระยะเวลาผ่อนชำระไม่เกิน 24 งวด

ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน	2,061.57	76.48	2,922.76	74.57	4,210.47	78.63
ค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน	493.35	18.30	808.14	20.62	940.19	17.56
ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	72.89	2.70	110.55	2.82	116.01	2.17
ค้างชำระมากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	34.48	1.28	45.27	1.15	43.56	0.81
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	33.32	1.24	32.99	0.84	44.40	0.83
รวม	2,695.61	100.00	3,919.71	100.00	5,354.63	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(95.94)	(3.56)	(115.98)	(2.96)	(135.41)	(2.53)



ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-สุทธิ	2,599.67	96.44	3,803.73	97.04	5,219.22	97.47

หากพิจารณาลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่เกินกำหนดชำระ พบว่าลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดี คือ ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 74 - 79 และค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 18 - 20 ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 12 เดือนคิดเป็นประมาณร้อยละ 4 และมีเพียงร้อยละ 1 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อตามระยะเวลาที่ค้างชำระตามที่กล่าวข้างต้น ซึ่งหากพิจารณาความเพียงพอของการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสียจะพบว่า ณ สิ้นปี 2557 และ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสียแล้ว 135.41 ล้านบาท และ 115.98 ล้านบาทคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.53 และร้อยละ 2.96 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมซึ่งเกินกว่าอัตราหนี้สูญในอดีตแล้ว โดยในปี 2555 และ ปี 2556 มีหนี้ที่สูญจริงแล้วจำนวน 21 ล้านบาท และ 59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.4 และร้อยละ 1.29 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม

ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องเป็นรายการลูกหนี้ของศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ ซึ่งประกอบด้วยรายการที่ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์รับชำระเงินแทนให้กับกลุ่มบริษัทฯ ดอกเบี้ยค้างรับและเงินให้กู้ยืมที่ SP 1982 ให้กับศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ภายหลังจากได้รับโอนวงเงินกู้ธนาคารในปี 2555 แต่อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้เคลียร์รายการดังกล่าวแล้วในไตรมาส 3 ปี 2556

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการเช่าอาคารสำนักงานเพื่อใช้เป็นที่ทำการของสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาเป็นส่วนใหญ่ มีบางสาขาที่มีที่ดินและอาคารที่ใช้เป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่จะเป็นส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ประมาณร้อยละ 38 ของสินทรัพย์ถาวรรวม ณ สิ้นปี 2556 เป็นยานพาหนะประจำสาขาและสำหรับผู้บริหาร รองลงมาคือ เครื่องตกแต่งสำนักงาน และอุปกรณ์สำนักงานรวมถึงเครื่องคอมพิวเตอร์ คิดเป็นประมาณร้อยละ 32 และ 27 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีอาคารและอุปกรณ์สุทธิทั้งสิ้นประมาณ 78-246 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1-3 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554 – สิ้นปี 2556 หนี้สินหลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาว เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 2,339 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 4,916 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45 ต่อปีโดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเพื่อการให้บริการปล่อยสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อ และตามสัญญาให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ



เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,550.56	76.32	3,343.31	71.98	1,149.43	24.10
ตัวแลกเปลี่ยน	-	-	1,222.00	26.31	2,315.00	48.53
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้อง	348.71	10.43	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	438.31	13.12	74.00	1.59	300.00	6.29
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและ						
สัญญาเช่าซื้อ	4.37	0.13	5.77	0.12	5.96	0.12
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน	-	-	-	-	500.00	10.48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	500.00	10.48
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	3,341.94	100.00	4,645.08	100.00	4,770.39	100.00

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินตัวแลกเปลี่ยน เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งกลุ่มบริษัท กู้จากหรือมีภาระคงค้างกับศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ จำกัด และ บริษัท ดี.ที.เจ. โฮลดิ้งส์ จำกัด เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการในเครืออื่น หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 3,341.94 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 4,770.39 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 19.48 ต่อปี โดยสาเหตุหลักในการกู้ยืมคือเพื่อขยายการให้บริการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัทอย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2557 อัตราการเติบโตของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัลดลดลงจากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการลดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2555 - 2556 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงิน และเงินกู้ยืมจากศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์และส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MOR-1.75% หรือ MLR-1.5% แต่อย่างไรก็ดี ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัท ได้ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมดแก่ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์แล้ว นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัท ได้รับอนุญาตให้เสนอขายตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้นต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่วงเงินรวมทั้งสิ้น 2,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 270 วัน มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4-5 ต่อปี และบริษัทได้ปรับเพิ่มวงเงินรวมในการออกตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้นดังกล่าวเป็น 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีตัวแลกเปลี่ยนที่ออกขายแล้วจำนวน 2,615 ล้านบาท และบริษัทได้ออกและขายหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่จำนวน 500 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.75 ต่อปี โดยหุ้นกู้มีอายุ 1 ปี 6 เดือน รวมทั้งบริษัทได้มีวงเงินสินเชื่อระยะยาวกับสถาบันการเงินอีกจำนวน 500 ล้านบาท

หากพิจารณาการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ที่ 1.50 และ 1.39 เท่าตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย	ณ สิ้นปี 2555	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	611.17	1,130.60	3,432.09
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	ล้านหุ้น	268.38 ¹	727.27	917.12
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	บาท/หุ้น	2.28	1.55	3.74



จำนวนหุ้นปรับลดเต็มมูลค่า	ล้านหุ้น	356 ¹	750	1,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดเต็มมูลค่า	บาท/หุ้น	1.72	1.51	3.43
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	76.06	66.07	37.46

หมายเหตุ ¹ ปรับเป็นจำนวนหุ้นตามมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาทเพื่อการเปรียบเทียบ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,131 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของทุนชำระแล้ว 750 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเพิ่มทุน ในปี 2555 จำนวน 156 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 320 ล้านบาท และในไตรมาส 2 ปี 2556 จำนวน 74 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ รองรับการลงทุนของธุรกิจและการปล่อยสินเชื่อซึ่งเติบโตขึ้นอย่างสูง ในส่วนของการระดมของของกลุ่มบริษัทฯ ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2554 และได้มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2555 รวม 440 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 150 ล้านบาท ซึ่งการจ่ายปันผลดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ ดังที่กล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นอีกทั้งสิ้นจำนวน 427.5 ล้านบาท (ประกาศจ่ายในไตรมาส 4 ปี 2556 จำนวน 300 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 127.5 ล้านบาท โดยได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นไปเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 และ 28 มีนาคม 2557 ตามลำดับ) หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per share) โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าตราไว้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น) ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น และ ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 1.55 บาทต่อหุ้น ในขณะที่หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดเต็มมูลค่า (Fully-diluted Book Value per share) จะพบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 1.72 บาทต่อหุ้นและ 1.51 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,432.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,130.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนเรียกชำระจำนวน 250 ล้านบาท จากการเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปเพื่อนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และยังทำให้บริษัทฯ ได้รับส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,421.80 ล้านบาท ด้วย ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นดังกล่าว

2) สภาพคล่อง

จุดประสงค์ของการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ เพื่อจัดเตรียมเงินทุนให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงสามารถหาประโยชน์จากโอกาสทางการตลาดที่เหมาะสมที่เกิดขึ้นได้ โดยการผูกพันทางการเงินของบริษัทฯ เกิดจากการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด ความต้องการแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบกิจการ เป็นต้น

(หน่วย: ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(1,358.00)	(2,043.18)	(1,129.23)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน-ปรับปรุง ¹	678.77	910.22	999.76
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(43.15)	(93.65)	(188.70)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	1,406.96	2,224.26	1,565.50
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน-			

ปรับปรุง ²	1,726.96	2,224.26	1,565.50
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	5.81	87.43	247.57

หมายเหตุ: ¹ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุงโดยไม่รวมรายการลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อและลูกหนี้ให้กู้ยืม ลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและรายการเจ้าหนี้จากการเพิ่มทุนในปี 2555 (บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2555 จำนวน 320 ล้านบาท แต่จดทะเบียนเพิ่มทุนในเดือนมกราคม 2556)

² กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินปรับปรุงรายการเงินเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้น ในปี 2555 จำนวน 320 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในดำเนินงาน 1,358 ล้านบาท 2,043 ล้านบาท และ 1,129 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจัดว่าเป็นปกติของธุรกิจให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทที่มีได้เป็นสถาบันการเงินที่มีการขยายตัวของการลงทุนในลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทฯ มีการปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 40 ต่อปี ทำให้พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,995 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 7,816 ณ สิ้นปี 2557 ดังที่ได้กล่าวในหัวข้อลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อและให้กู้ยืม

ทั้งนี้ หากไม่รวมการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อทั้งสองประเภทและลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจพิจารณาว่าเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างดีคือ เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทุกปี จาก 679 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 910 ล้านบาท และ 1,000 ล้านบาท ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายในการลงทุนระหว่าง 43-189 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 25 ล้านบาท 90 ล้านบาทและ 154 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าว ได้แก่การลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์เครื่องตกแต่งสำนักงานอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และให้กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ยังมีเงินฝากประจำเพื่อการค้ำประกันวงเงินกู้ของกิจการเพิ่มขึ้นจำนวน 20 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2555 – ปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน อยู่ระหว่าง 1,407–2,224 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักนอกเหนือจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการเพิ่มทุน กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องจาก 200 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 750 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยบริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจำนวน 156 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 และในไตรมาส 1 ปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ จดทะเบียนเพิ่มทุน 394 ล้านบาท โดยได้รับชำระค่าหุ้นจำนวน 320 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม ปี 2555 และ 74 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2556 ในเดือนพฤษภาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ ได้ขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 250 ล้านหุ้น ราคาขายหุ้นละ 6.90 บาท ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มอีก 250 ล้านบาท ซึ่งการกู้เงินเพิ่มและการเพิ่มทุนดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินมาลงทุนในการขยายสาขาและขยายการให้สินเชื่อเข้าซื้อและให้กู้ยืมเพิ่มมากขึ้น

3) แหล่งที่มาของเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากการพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงินเป็นหลัก รองลงมาคือ การออกตั๋วแลกเงิน โดยมากกว่าร้อยละ 70 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมดเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่มีกำหนดระยะเวลาชำระคืนใน 1-2 ปี ณ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 4,770.39 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีแหล่งเงินทุนที่มาจากส่วนของทุน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,000 ล้านบาทซึ่งบริษัท ได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2554 – ปี 2557 (โดยรายละเอียดได้กล่าวไว้ในหัวข้อส่วนของผู้อถือหุ้น)

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 6.37 เท่า 4.35 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับลดลงเนื่องมาจากกลุ่มบริษัท มีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเติบโตของการให้บริการสินเชื่อและกำไรสะสมที่เติบโตขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนด	งบตรวจสอบ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แหล่งที่มาของเงินทุน						
หนี้สินระยะสั้น (1-2 ปี)	3,341.94	84.54	4,645.08	80.42	4,770.39	58.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
- ทุนชำระแล้ว	356.00	9.01	750.00	12.99	1,000.00	12.19
- กำไรสะสม	218.98	5.54	344.41	5.96	974.10	11.88
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,421.80	17.33
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	36.19	0.92	36.19	0.63	36.19	0.44
แหล่งที่มาของเงินทุน-รวม	3,953.11	100.00	5,775.68	100.00	8,202.48	100.00
แหล่งใช้ไปของเงินทุน						
ไม่เกิน 1 ปี	3,090.38	73.12	3,987.24	71.98	5,320.26	70.53
1 ปี ขึ้นไป	1,135.88	26.88	1,551.86	28.02	2,222.80	29.47
แหล่งใช้ไปของเงินทุน-รวม	4,226.26	100.00	5,539.10	100.00	7,543.06	100.00

หากพิจารณาความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ พบว่าแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญของกลุ่มบริษัทในปี 2555 – ปี 2556 มีความสัมพันธ์กันระดับหนึ่งกล่าวคือ แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 80-85 ของที่มาของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัท ใช้เงินลงทุนเกือบทั้งหมดไปในการปล่อยสินเชื่อซึ่งมีกำหนดระยะเวลาชำระเงินตั้งแต่ 6 เดือน - 3 ปี โดยที่ร้อยละประมาณ 72-73 เป็นลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี อนึ่ง ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในปี 2557 บริษัท มีทุนชำระแล้วเพิ่มเป็น 1,000 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญอีกจำนวน 1,421.80 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นลดลงเหลือร้อยละ 58 การรับเงิน

จากการเพิ่มทุนซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวมาทดแทนเงินกู้ระยะสั้น ส่งผลให้แหล่งที่มาของเงินทุนมีความสอดคล้องกับการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ มากขึ้น

หากพิจารณาสภาพคล่องจากอัตราส่วนของเงินให้กู้และเงินกู้ในปี 2555-ปี 2557 ของกลุ่มบริษัทฯ จะพบว่ากลุ่มบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนของเงินให้กู้และเงินกู้ได้ดีอย่างต่อเนื่อง คือ อยู่ในระดับ 1.22-1.58 เท่า เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมที่ได้มาเพื่อการปล่อยสินเชื่อเกือบทั้งหมด

	งบตรวจสอบ		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.28	1.22	1.58

4) ภาระผูกพันนอกงบดุล

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	สิ้นปี 2555	สิ้นปี 2556	สิ้นปี 2557
ภายใน 1 ปี	42.22	97.11	140.64
เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	55.24	126.59	146.93
รวม	97.46	223.70	287.57

ภาระผูกพันนอกงบดุลของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 97.46, 223.7 และ 287.57 ล้านบาท ตามลำดับโดยเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากสัญญาเช่าที่ทำการของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18, 19.79 และ 8.38 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

14.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2555 บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,992,500 บาท และเป็นเงินจำนวน 2,100,000 บาท ในปี 2556 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ได้กำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 2,300,000 บาท ซึ่งเป็นค่าสอบบัญชีและค่าสอบทานงบการเงินระหว่างกาลสำหรับการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวม นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้แก่ผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด