



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์สเอพีเอส 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 ซึ่งถือหุ้นใหญ่โดยครอบครัวแก้วบุตรดา) ได้ตกลงขายหุ้นสามัญที่ตนถืออยู่จำนวนหนึ่งให้กับกรรมการ ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งภายหลังผู้บริหารพบว่าการกระทำดังกล่าว มีเนื้อหาตีความได้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ผลของการแก้ไขรายการดังกล่าวทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานซึ่งอยู่ภายใต้ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเพิ่มขึ้นจำนวน 36.19 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงินเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนเดียวกัน
- 2) ข้อผิดพลาดในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมากเกินไปจากนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มบริษัท จำนวน 79.52 ล้านบาท ผู้บริหารจึงได้แก้ไขรายการดังกล่าว ส่งผลทำให้ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 79.52 ล้านบาทกำไรสุทธิและกำไรสะสมเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนเดียวกัน และทำให้ต้องตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มในปี 2556 จำนวน 27.36 ล้านบาท โดยผู้บริหารได้ทำการปรับปรุงตัวเลขผลกระทบจากทั้ง 2 รายการดังกล่าวในงบการเงินสำหรับปี 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ใหม่

งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์สเอพีเอส จำกัด โดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5339 ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่



31 ธันวาคม 2557 ที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควร
ในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์ไฮสปีดเพอร์สเปกทีฟ จำกัด โดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5339
ได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่
31 ธันวาคม 2558 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรใน
สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2556 – 2558

งบแสดงฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.41	1.66	347.99	4.08	332.80	2.44
เงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ	20.62	0.34	61.34	0.71	3.60	0.03
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อกำหนดชำระในปี-สุทธิ	912.58	15.09	1,202.92	14.00	1,515.17	11.11
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและเงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลกำหนดชำระในปี-สุทธิ	3,074.66	50.85	4,117.34	47.92	6,826.02	50.05
ลูกหนี้อื่น- ลูกหนี้ขายทรัพย์สินรอการขาย					90.50	0.66
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	94.52	1.56	207.79	2.42	94.53	0.69
เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ	-	-	-	-	1,264.68	9.27
สินค้าคงเหลือ	5.04	0.08	-	-	-	-
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	6.46	0.11	-	-	0.22	0.00
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	27.08	0.45	36.49	0.42	68.69	0.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	43.83	0.72	45.82	0.03	33.07	0.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,285.20	70.87	6,019.69	70.05	10,229.28	75.00
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อกำหนดชำระเกิน 1 ปี-สุทธิ	822.79	13.61	1,120.93	13.02	1,307.03	9.58
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและเงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลกำหนดชำระเกิน 1 ปี-สุทธิ	729.06	12.06	1,101.88	12.83	1,564.63	11.47
ที่ดิน อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	145.30	2.40	245.50	2.86	390.90	2.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	6.93	0.11	8.58	0.10	7.83	0.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	33.28	0.55	58.53	0.68	73.69	0.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.88	0.39	36.63	0.43	66.32	0.49
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,761.25	29.13	2,572.05	29.95	3,410.40	25.00
รวมสินทรัพย์	6,046.45	100.00	8,591.74	100.00	13,639.68	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้อง	19.73	0.33	16.70	0.20	0.24	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,565.31	75.50	3,464.43	40.32	1,010.04	7.41
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	500.00	3.67
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อลูกหนี้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	821.42	6.02
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	74.00	1.22	300.00	3.49	-	-
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อถึงกำหนดชำระในปี-สุทธิ	5.77	0.10	5.96	0.10	12.52	0.09
ดอกเบี้ยค้างจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1.39	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	77.78	1.29	142.03	1.65	187.76	1.38



งบแสดงฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน			500.00	5.82	200.00	1.47
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	169.18	2.80	224.88	2.62	339.21	2.49
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,911.77	81.23	4,654.00	54.17	3,072.58	22.53
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	500.00	5.82	1,000.00	7.33
เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อลูกหนี้	-	-	-	-	155.24	1.14
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	400.00	2.93
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	-	-	-	-	33.42	0.24
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน	-	-	-	-	4,200.00	30.79
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.08	0.07	5.65	0.07	6.65	0.05
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4.08	0.07	505.65	5.89	5,795.31	42.49
รวมหนี้สิน	4,915.85	81.30	5,159.65	60.06	8,867.89	65.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	16.54	1,000.00	11.64	1,060.00	7.77
ทุนชำระแล้ว	750.00	12.40	1,000.00	11.64	1,019.99	7.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,421.80	16.55	1,421.80	10.42
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	54.93	0.91	100.00	1.16	106.00	0.78
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	289.48	4.79	874.10	4.79	2,181.79	16.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ³	36.19	0.60	36.19	0.42	36.19	0.27
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	0.06	0.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	5.96	0.04
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,130.60	18.70	3,432.09	39.94	4,771.79	34.98
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,046.45	100.00	8,591.74	100.00	13,639.68	100.00



งบแสดงผลการดำเนินงาน	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	412.72	21.31	502.23	18.67	634.22	16.79
ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม	1,033.57	53.36	1,452.51	54.01	2,179.90	57.72
รายได้อื่น	490.68	25.33	734.64	27.32	962.63	25.49
รวมรายได้	1,936.97	100.00	2,689.38	100.00	3,776.75	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	122.33	6.32	125.57	4.67	126.54	3.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	726.52	37.51	1,094.66	40.70	1,551.12	41.07
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	131.63	6.80	188.81	7.02	168.10	4.45
รวมค่าใช้จ่าย	980.49	50.62	1,409.04	52.39	1,845.76	48.87
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	956.48	49.38	1,280.34	47.61	1,930.99	51.13
ต้นทุนทางการเงิน	(230.31)	(11.89)	(218.53)	(8.13)	(280.59)	(7.43)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(150.74)	(7.78)	(207.13)	(7.70)	(314.34)	(8.32)
กำไรสุทธิสำหรับปี	575.43	29.71	854.68	31.78	1,336.06	35.38
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)		0.79		0.93		1.31
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)		727,269,231		917,123,288		1,019,997,885
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ (บาท)		1.00		1.00		1.00



งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	726.17	1,061.81	1,650.40
รายการปรับปรุง:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.39	58.28	98.21
ขาดทุน(กำไร)จากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	(0.05)	0.04
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	(4.03)	(6.35)
ขาดทุน (กำไร) จากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	0.03
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอาคารอุปกรณ์	0.05	0.30	(1.67)
ขาดทุน (กำไร) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย	1.03	3.48	(7.36)
ดอกเบี้ยตัดจำหน่าย	0.24	0.33	0.51
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์รอการขาย	17.15	12.96	19.06
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	131.63	188.81	168.10
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(8.32)	1.57	1.73
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	0.06
ดอกเบี้ยรับ	(1,481.38)	(1,955.73)	(2,817.69)
ดอกเบี้ยจ่าย	230.31	218.20	280.08
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(573.02)	(654.86)	(556.19)
ลูกหนี้ให้กู้ยืม และลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล	(1,250.32)	(1,474.13)	(3,238.22)
เงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ	-	-	(288.02)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,130.06)	-	-
ลูกหนี้อื่น-ลูกหนี้ขายทรัพย์สินรอการขาย	-	-	(90.50)
สินค้าคงเหลือ	5.13	5.04	-
สินทรัพย์รอการขายสุทธิ	(68.79)	(131.81)	101.58
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	8.38	6.46	-
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	(16.51)	(9.41)	(32.20)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(30.37)	(1.99)	12.74
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(8.99)	(12.74)	(29.70)
เจ้าหนี้จากการซื้อลูกหนี้	(15.77)	-	-
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	170.54	(3.03)	(16.46)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	78.18	54.96	88.52
เงินสดได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(3,185.32)	(2,635.58)	(4,663.30)
ดอกเบี้ยรับ	1,481.95	1,891.95	2,774.22
ดอกเบี้ยจ่าย	(283.59)	(217.47)	(252.88)
ภาษีเงินได้จ่าย	(56.22)	(168.12)	(284.14)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,043.18)	(1,129.22)	(2,426.10)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	(0.27)	20.88



งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดจ่ายในการซื้อหลักทรัพย์เพื่อค้า		(36.37)	43.17
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินให้กู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.01	-	-
เงินสดรับจากการขายยานพาหนะ	-	7.46	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.47	-	20.61
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(89.55)	(154.31)	(216.71)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(4.58)	(5.21)	(2.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(93.65)	(188.7)	(134.10)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	4,362.53	12,345.19	7,430.13
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	1,066.00	300.00	500.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(476.52)	(74.00)	(400.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(2,347.78)	(12,946.07)	(9,884.51)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน		500.00	4,400.00
เงินสดจ่ายจากการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน			(500.00)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(3.96)	(6.42)	(3.61)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	1,000.00
เงินสดรับจากการเรียกชำระหนี้เงินต้น	74.00	1,671.80	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ไม่สูญเสียอำนาจควบคุม	-	-	6.00
เงินปันผลจ่าย	(450.00)	(225.00)	(3.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,224.26	1,565.50	2,545.01
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	87.43	247.58	(15.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	12.98	100.41	347.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	100.41	347.99	332.80



13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตราดอกเบี้ยรับ (%) ^{1/3}	ร้อยละ	30.82	29.88	30.01
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%) ^{1/}	ร้อยละ	5.77	4.64	4.28
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	ร้อยละ	25.05	25.24	25.72
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	ร้อยละ	29.71	31.78	35.38
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	ร้อยละ	66.07	37.46	32.57
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	ร้อยละ	10.91	11.68	12.02
อัตรากำไรสุทธิ (เท่า)	เท่า	0.37	0.37	0.34
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	เท่า	4.35	1.50	1.86
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.11	1.39	1.75
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	เท่า	1.22	1.43	1.35
อัตรากำไรจ่ายปันผล (ร้อยละ) ^{2/}	ร้อยละ	96.89	23.91	1.74

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

^{2/} อัตรากำไรจ่ายปันผลคำนวณจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

^{3/} อัตราดอกเบี้ยรับ คือ รายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม/ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและให้กู้ยืมเฉลี่ย



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน ทั้งแบบโอนเล่มและโอนลอย (“สินเชื่อทะเบียนรถ”) รวมถึงหลักประกันประเภท บ้านและโฉนดที่ดิน โดยกลยุทธ์สำคัญคือการขยายสาขาและฐานลูกค้าไปทั่วทุกภูมิภาค ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ เห็นว่าเป็นช่องทางในการขยายบริการทางการเงินให้ครอบคลุมประเภทสินเชื่อมากขึ้น ส่วนธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ (“สินเชื่อเช่าซื้อ”) นั้น กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่า คู่แข่งในธุรกิจนี้มีมากและความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อประเภทนี้มีมาก จึงชะลอการปล่อยสินเชื่อประเภทนี้ ส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน (“สินเชื่อส่วนบุคคล”) กลุ่มบริษัทฯ ก็ระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อโดยให้อยู่ในวงแคบกับลูกค้าเก่าของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ในช่วงเดือนพฤษภาคมปี 2558 บริษัทฯ เริ่มปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันเพื่อการประกอบอาชีพ (“สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์”) โดยในการให้บริการมีลักษณะการทำนิติกรรมสัญญา 2 ประเภท คือ สัญญาเช่าซื้อ สำหรับการให้สินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนเล่ม และสัญญาเงินให้กู้ยืม สำหรับการให้สินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนลอย , สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้และซื้อหนี้เสียมาบริหาร โดยการติดตามหนี้ก็จะใช้เครือข่ายและประสบการณ์ในการติดตามหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ โดยจะมีการติดตามทั้งทางโทรศัพท์และการติดตามหลักประกัน

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่อายุดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ และสัญญาเงินให้กู้ยืม ซึ่งจะรับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามงวดการผ่อนชำระโดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง สำหรับสินเชื่อทะเบียนรถ รวมถึงบ้านและที่ดิน ที่ผ่อนชำระงวดรายเดือน จะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระค้างงวดติดต่อกันเกินกว่า 120 วัน หรือ 4 งวดขึ้นไปนับแต่วันครบกำหนดชำระตามสัญญา หรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าลูกหนี้อาจจะไม่สามารถจ่ายชำระได้ ในกรณีสินเชื่อที่มีการผ่อนชำระรายงวด 3 เดือน จะหยุดรับรู้รายได้ตามเกณฑ์จำนวนวันเช่นเดียวกับกรณีที่ผ่อนชำระงวดรายเดือนหรือ เกินกว่า 120 วัน และสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์จะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน หรือ 3 งวดขึ้นไป ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของปี 2556 – 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,936.97 ล้านบาท เป็น 3,776.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 39.64 ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 602 สาขาในปี 2556 เป็น 1,059 สาขา ในปี 2557 และขยายเป็น 1,627 สาขา ณ สิ้น ปี 2558 ส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ ขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 42.19 ต่อปี จาก 5,721.82 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 7,816.19 ล้านบาท ในปี 2557 และในปี 2558 เป็น 11,568.14 ล้านบาท

กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 726.17 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,061.82 ล้านบาท ในปี 2557 และ 1,650.40 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 50.76 ต่อปี เนื่องจากความสามารถในการขยายสินเชื่อ การควบคุมค่าใช้จ่ายและอัตราหนี้สูญที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 575.43 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,336.06 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 52.38 ต่อปี



14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1) รายได้

รายได้หลัก

รายได้	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	412.72	21.31	502.23	18.67	634.22	16.79
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม	1,033.57	53.36	1,452.51	54.01	2,179.90	57.72
รายได้อื่น	490.68	25.33	734.64	27.32	962.63	25.49
รวมรายได้	1,936.97	100.00	2,689.38	100.00	3,776.75	100.00

ในช่วงปี 2555- ปี 2557 รายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ดอกเบี้ยรับ เป็นดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนลอย สำหรับหลักประกันรถทุกประเภท รวมถึงบ้านและที่ดิน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53-56 ของรายได้รวม ในขณะที่ ดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถแบบโอนเล่ม และสินเชื่อเช่าซื้อ มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 18-23 ของรายได้รวม ส่วน รายได้อื่น เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมและเบี้ยปรับต่างๆ และรายได้จากการขายสินทรัพย์ถาวรและทรัพย์สินรอการขาย เป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 21-27 ของรายได้รวม

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

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	CAGR (2556-2558) ร้อยละ
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อและให้กู้ยืม	5,721.82	7,816.19	11,568.14	42.19%
รายได้จากการให้เช่าซื้อและให้กู้ยืม	1,446.29	1,954.74	2,814.12	39.49%

รายได้ดอกเบี้ยรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2556 – 2558 ในอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 39.49 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 42.19 ต่อปี โดยประมาณร้อยละ 50 ของพอร์ตลูกหนี้ดังกล่าวเป็นสินเชื่อที่มีรถยนต์สี่ล้อเป็นหลักประกัน รองลงมาคือบ้านและที่ดิน รถยนต์เชิงพาณิชย์และรถจักรยานยนต์โดยการปล่อยสินเชื่อจะมีอัตราดอกเบี้ยรับประมาณร้อยละ 29.88 - 30.82 ต่อปี ส่วน FM ที่ประกอบธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ ซึ่งปัจจุบัน



ได้หยุดการปล่อยสินเชื่อแล้ว แต่ยังมีพอร์ตสินเชื่อคงเหลือ และธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับของ ธปท. และธุรกิจสินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ ซึ่งมีพอร์ตสินเชื่อรวมประมาณ 62 ล้านบาท

รายได้ดอกเบี้ยรวมมีการเติบโตจาก 1,446.29 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,954.74 ล้านบาท ในปี 2557 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 35 จากการขยายธุรกิจโดยการขยายสาขาจาก 602 สาขา ในปี 2556 เป็น 1,059 สาขา ในปี 2557 ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าไปได้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นและพอร์ตสินเชื่อขยายเพิ่มขึ้นจาก 5,721.82 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 7,816.19 ล้านบาท ในปี 2557 ส่วนจำนวนสัญญาเพิ่มขึ้นจาก 153,293 สัญญา เป็น 198,805 สัญญา ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.69 รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.53

สำหรับปี 2558 รายได้ดอกเบี้ยเติบโตถึงร้อยละ 43.96 จากปี 2557 เป็น 2,814.12 ล้านบาท เนื่องจากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอีก 568 สาขา เป็น 1,627 สาขา และจำนวนสัญญาเพิ่มขึ้น 85,903 สัญญา เป็น 284,708 สัญญา อันส่งผลให้พอร์ตลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อและตามสัญญาเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ดังที่จะกล่าวต่อไปในหัวข้อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

รายได้อื่น

รายได้อื่นจำแนกตามประเภท	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าธรรมเนียม	172.04	35.06	282.51	38.46	409.70	42.56
รายได้เบี้ยปรับ	168.26	34.29	222.28	30.26	282.58	29.35
รายได้ค่าติดตามหนี้	60.37	12.30	163.74	22.29	215.46	22.38
รายได้ดอกเบี้ยรับธนาคาร/กิจการที่เกี่ยวข้อง	34.75	7.08	0.99	0.13	3.82	0.40
หนี้สูญได้รับคืน	16.47	3.36	28.02	3.82	37.12	3.86
รายได้จากขาย	9.26	1.89	7.67	1.04	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากทรัพย์สินรอการขาย	3.37	0.69	2.00	0.27	-	-
อื่นๆ	26.15	5.33	27.42	3.73	13.95	1.45
รวมรายได้อื่น	490.68	100.00	734.63	100.00	962.63	100.00

รายได้อื่นมีการเติบโตเพิ่มขึ้นในลักษณะที่สัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของรายได้หลัก รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 490.68 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 962.63 ล้านบาท ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 40.07 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสัญญาและ/หรือมูลค่าการปล่อยสินเชื่อ ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการขอสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเงินให้กู้ยืม ค่าเบี้ยปรับจากการชำระเงินล่าช้าซึ่งคิดในอัตราร้อยละ 5 ของค่าคงค้างค้างและรายได้ค่าติดตามทวงถามซึ่งคิดในอัตรา 200-3,000 บาทต่อครั้งขึ้นอยู่กับประเภทหลักประกัน รายได้ดังกล่าวรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 81-94 ของรายได้อื่นทั้งหมดอีกทั้งในปี 2556 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นที่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งหลังจากปี 2556 รายการดอกเบี้ยจะเป็นรายการรับดอกเบี้ยจากสถาบันการเงินเท่านั้น



ทั้งนี้ในรายได้ค่าติดตามหนี้จะรวมรายได้จากการรับจ้างติดตามหนี้ และมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้รวมอยู่ในรายได้อื่นๆด้วย

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	122.33	12.48	125.57	8.91	126.54	6.85
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	726.52	74.10	1,094.66	77.69	1,551.12	84.04
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	131.63	13.42	188.81	13.40	168.10	9.11
รวมค่าใช้จ่าย	980.49	100.00	1,409.04	100.00	1,845.76	100.00
ร้อยละต่อรายได้รวม		48.12		52.39		48.87

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญโดยค่าใช้จ่ายในการบริการ ได้แก่ ค่าอุปกรณ์การตลาดรวมถึงค่าป้ายที่สาขา ค่าส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา เป็นต้น ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริการ ดังกล่าวได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2556 - 2558 ตามการเติบโตของสาขาและพอร์ตลูกหนี้ ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ค่าเช่า ค่าบริหารจัดการ เป็นต้น

ในปี 2556- 2558 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประมาณ 980 – 1,846 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายรวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสาขาที่ทยอยเปิดดำเนินการในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัท สามารถควบคุมค่าใช้จ่าย มีการปล่อยสินเชื่ออย่างมีระบบและสามารถบริหารสินเชื่อและเก็บหนี้ได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายหนี้สูญมีการเติบโตในอัตราที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับการเติบโตของรายได้

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของปี 2557 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการขยายสาขาและพอร์ตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายหนี้สูญก็เพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งจะสัมพันธ์กับอายุของหนี้ค้างชำระอย่างแท้จริงส่วนในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการหนี้ได้ดีขึ้น ทำให้หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการวิชาชีพ	12.52	1.72	8.06	0.74	10.46	0.67
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	364.45	50.16	566.62	51.76	808.52	52.13
ค่าเช่า	90.17	12.41	170.86	15.61	244.52	15.76
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายยานพาหนะ	45.31	6.24	82.80	7.56	129.93	8.38
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	59.95	8.25	91.42	8.35	112.59	7.26
ค่าบริหารจัดการ ^{1/}	14.08	1.94	1.81	0.17	0.49	0.03



ภาษีธุรกิจเฉพาะ	40.70	5.60	49.16	4.49	69.97	4.51
ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอกการขาย	20.53	2.83	12.96	1.18	11.30	0.73
อื่นๆ	78.81	10.85	110.97	10.14	163.34	10.53
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	726.52	100.00	1,094.66	100.00	1,551.12	100.00
ร้อยละเทียบกับรายได้รวม		37.51		40.70		41.07

หมายเหตุ ^{1/} ค่าบริหารจัดการ (Management Fee) ในปี 2556 คือ ค่าใช้จ่ายในการให้บริการที่สาขาซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าโทรศัพท์และค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ที่กลุ่มบริษัทฯ จ่ายให้กับ SP เนื่องจากภายหลังที่มีการโอนพอร์ตลูกหนี้มายัง SP 1979 และ SP 1982 แล้ว กลุ่มบริษัทฯ ยังคงใช้บริการสถานที่สาขาและบัญชีของ SP

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานซึ่งได้แก่ค่าใช้จ่ายเงินเดือนของพนักงานทั้งหมดรวมถึงพนักงานสาขา และค่าที่ปรึกษาและค่าบริการวิชาชีพซึ่งได้แก่ ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น รวมคิดเป็นร้อยละ 51-53 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดตรงมาได้แก่ ค่าเช่าสำนักงานและสาขา ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงานรวมค่าสาธารณูปโภค และค่าบริหารจัดการ(Management Fee) รวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 28-33 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ได้แก่ ภาษีธุรกิจเฉพาะภาษีอื่นๆ ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอกการขายและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ เช่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าขนส่ง ค่าไปรษณีย์ ค่าใช้จ่ายในการอบรมสัมมนา ค่าเบี้ยประชุม เป็นต้น

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารประมาณ 727-1,551 ล้านบาทค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่าที่สูงขึ้นตามการขยายธุรกิจ จากการเพิ่มจำนวนสาขาจาก 602 สาขา ณ สิ้นปี 2556 เป็น 1,059 และ 1,627 สาขา ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ จำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจจากจำนวน 2,261 คน ในปี 2556 เป็น 3,114 คน ในปี 2557 และ 4,085 คนในปี 2558 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหลังจากปี 2556 Management Fee มียอดลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการทยอยโอนค่าใช้จ่ายในการให้บริการที่บางสาขา เช่น ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายพนักงาน เป็นต้น จากเดิมที่ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวและเรียกเก็บเป็นค่าบริหารจัดการ (Management Fee) จากกลุ่มบริษัทฯ มาเป็นค่าใช้จ่ายของกลุ่มบริษัทฯ โดยตรง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่นๆเพิ่มสูงขึ้น เช่น ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะที่สูงขึ้นตามดอกเบี้ยจากสัญญาให้กู้ยืม ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอกการขาย(รถจักรยานยนต์ใหม่) เป็นต้น

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมต่อรายได้รวม จะพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวมิได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนักในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา คือ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 37.51 ในปี 2556, ร้อยละ 40.70 ในปี 2557 และร้อยละ 41.07 ในปี 2558 ซึ่งจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ใกล้เคียงกัน โดยกลุ่มบริษัทฯ พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายให้อยู่ในอัตราส่วนที่ไม่มากเกินไป แต่หากจะพิจารณาค่าใช้จ่ายโดยส่วนใหญ่ก็จะเกิดจากการขยายสาขาซึ่งเป็นการขยายฐานการสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินคือ ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ หุ่นยนต์และเงิน



กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยวัตถุประสงค์หลักในการกู้ยืมคือ การกู้ยืมเพื่อให้บริการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีอัตราดอกเบี้ยประมาณ MLR-1.5% หรือ MOR-1.75% สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่จะกล่าวต่อไป

3) ความสามารถในการทำกำไร

	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ย	1,446.29	74.67	1,954.74	72.68	2,814.12	74.51
ต้นทุนทางการเงิน	(230.31)	(11.89)	(218.53)	(8.13)	(280.59)	(7.43)
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	1,215.98	62.78	1,736.21	64.56	2,533.52	67.08
รายได้อื่น	490.68	25.33	734.64	27.32	962.63	25.49
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(980.49)	(50.62)	(1,409.04)	(52.39)	(1,845.76)	(48.87)
กำไรจากการดำเนินงาน	726.17	37.49	1,061.81	39.48	1,650.40	43.70
กำไรสุทธิ	575.43	29.71	854.69	31.78	1,336.06	35.38
จำนวนหุ้นปรับลด (ล้านหุ้น)		750		1,000		1,020
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด		0.61		0.93		1.31
(บาท)						

หมายเหตุ 1) ร้อยละ หมายถึง ร้อยละต่อรายได้รวม

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากการกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 726.17 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,061.81 ล้านบาท และ 1,650.40 ล้านบาท ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 50.76 ต่อปี และอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ก็เพิ่มขึ้นตามลำดับ อันเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อและรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ของกิจการ และส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าเบี้ยปรับมากขึ้นด้วยเช่นกัน ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงจากการบริหารจัดการหนี้ที่ดีขึ้นดังที่ได้กล่าวในหัวข้อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่มีอัตราส่วนลดลงตามลำดับ เนื่องจากบริษัทเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนถูกกว่าเดิม

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงร้อยละ 29.7 – 35.37 ในปี 2556 – 2558 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 575.43 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 854.69 ล้านบาท และ 1,336.06 ล้านบาท ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ หรือคิด



เป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 52.38 ต่อปี และอัตรากำไรสุทธินี้สะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัท มีอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องดังที่กล่าวในส่วนการวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง โดยอัตราค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจากร้อยละ 20.76 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 19.51 ในปี 2557 และเป็นร้อยละ 19.04 ในปี 2558 อันเนื่องมาจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับลดลง

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วน(ร้อยละ)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราดอกเบี้ยรับ ¹ เทียบกับยอดปล่อยสินเชื่อเฉลี่ย	30.82	29.88	30.01
อัตราดอกเบี้ยจ่ายเทียบกับเงินกู้เฉลี่ย	5.77	4.64	4.28
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	25.05	25.24	25.72
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	29.71	31.78	35.38

หมายเหตุ ¹ หมายถึง ดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียม

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึงร้อยละ 25 โดยมีอัตราดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมประมาณร้อยละ 29-31 ตั้งแต่ปี 2556 กลุ่มบริษัท มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลดลงน้อยโดยเป็นผลมาจากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนสูง และ บริษัทได้กู้ยืมผ่านตัวแลกเงิน, หุ้นกู้ และการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเงินกู้ธนาคาร ทำให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายจึงลดลงเหลือ ร้อยละ 4.28 ในปี 2558

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรจะพบว่า กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ระหว่างร้อยละ 29.7-35.4 ในปี 2556-ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายทำให้กลุ่มบริษัท มีอัตราค่าใช้จ่ายการบริการ ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ และภาษีเงินได้ที่ลดลง

เงินปันผลและนโยบายการจ่ายปันผล

(หน่วย:ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินปันผลจ่าย	320	577.5 ¹	120.5	28.56
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินเฉพาะกิจการ) ²	387.00	596.06	941.01	1,320.90
อัตราการจ่ายปันผล (ร้อยละ)	82.69	96.89	12.81	2.16
กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินรวม) ²	405.06	575.43	854.69	1,336.06
อัตราการจ่ายปันผล (ร้อยละ)	79.00	100.36	14.10	2.14

หมายเหตุ ¹ เป็นการประกาศจ่ายเงินปันผลเพื่อปรับโครงสร้างทุนจำนวน 150 ล้านบาท และจ่ายปันผลระหว่างกาลและประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 427.5 ล้านบาท

² ข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบ

ในปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัท ฯ มีการจ่ายเงินปันผล โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างทุนของบริษัท ฯ จำนวน 120 ล้านบาท 320 ล้านบาท และ 150 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัท ฯ มีการจ่ายเงินปันผล



ระหว่างกาลและประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นอีกทั้งสิ้นจำนวน 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 120.5 ล้านบาทโดยจ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 และจ่ายเป็นหุ้นปันผลอีก 20 ล้านบาทและเงินสดอีก 3 ล้านบาท โดยจ่ายในเดือน พฤษภาคม 2558

ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อย มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลตามงบการเงินเฉพาะกิจการ และหลังหักสำรองตามที่กฎหมายกำหนด ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ

14.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2556 – ปี 2558 สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลคิดเป็นร้อยละประมาณ 85-92 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ เงินลงทุนในลูกหนี้ อาคารและอุปกรณ์และทรัพย์สินรอการขาย โดยสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 6,046 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 13,639 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของพอร์ตลูกหนี้สินเชื่อ ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลต่อไป

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคลเป็นลูกหนี้จากการดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อ 4ประเภท ได้แก่ สินเชื่อทะเบียนรถ บ้านและโฉนดที่ดิน สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันและสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อการประกอบอาชีพ

ลูกหนี้แสดงตามมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดยแสดงด้วยจำนวนหนี้ตามสัญญา หักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยโครงสร้างลูกหนี้สุทธิตามประเภทสัญญา มีสัดส่วนดังนี้

ลูกหนี้จากการให้บริการสินเชื่อ	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	1,735	31.33	2,324	30.81	2,822	25.17
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล-สุทธิ	3,804	68.67	5,219	69.19	8,391	74.83
รวมลูกหนี้-สุทธิ	5,539	100.00	7,543	100.00	11,213	100.00
รวมสินทรัพย์	6,046		8,592		13,639	



ในปี 2556 – สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้สุทธิจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาของกลุ่มบริษัท ที่เพิ่มขึ้นจาก 602 สาขา ในปี 2556 เป็น 1,627 สาขา ณ สิ้นปี 2558 ทำให้พอร์ตสินเชื่อเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตามลำดับ

ในปี 2556 – สิ้นปี 2558 ลูกหนี้สุทธิจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น ถึงร้อยละ 42 ต่อปีจาก 5,539 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 11,213 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เนื่องมาจากการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจาก 153,293 สัญญา ด้วยมูลหนี้เดิมจำนวน 5,722 ล้านบาท เป็น 284,708 สัญญา ด้วยมูลหนี้เดิมจำนวน 11,568 ล้านบาท หรือคิดเป็นยอดสินเชื่อรวมเฉลี่ย 40,000 บาทต่อสัญญา

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้บริการสินเชื่อจำแนกตามหลักประกันมีดังนี้

ลูกหนี้จำแนกตามประเภทหลักประกัน	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รถจักรยานยนต์	995	17.36	1,281	16.38	2,017	17.44
รถเชิงพาณิชย์	621	10.82	1,016	13.00	1,399	12.09
รถที่ใช้ในการเกษตร	85	1.48	76	0.98	68	0.59
โฉนด บ้าน ที่ดิน คอนโด	711	12.41	841	10.76	2,068	17.88
รถยนต์สี่ล้อ	3,077	53.67	4,430	56.68	5,959	51.51
สินเชื่อส่วนบุคคลฯ	33	0.57	8	0.10	4	0.04
รถจักรยานยนต์ใหม่	211	3.68	164	2.10	53	0.45
รวมลูกหนี้เข้าซื้อและกู้เงิน	5,733	100.00	7,816	100.00	11,568	100.00
หัก เงินรับที่ไม่สามารถระบุผู้รับ	(11)	(0.2)	-	-	-	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(183)	(3.18)	(273)	(3.49)	(355)	(3.07)
ลูกหนี้เข้าซื้อและกู้เงิน-สุทธิ	5,539		7,543		11,213	

หากพิจารณายอดลูกหนี้เดิมจำนวนแยกตามหลักประกันพบว่าสัดส่วนลูกหนี้โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 51.51 เป็นลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อสำหรับหลักประกันประเภทรถยนต์สี่ล้อโดยเฉพาะรถกระบะ โดยมียอดมูลหนี้เดิมจำนวน ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 5,959 ล้านบาท ลำดับต่อมาคือหลักประกันประเภทโฉนดที่ดิน บ้านและคอนโด ร้อยละ 17.88 รถจักรยานยนต์ ร้อยละ 17.44 รถเชิงพาณิชย์ ร้อยละ 12.09 ต่อมูลหนี้เดิมจำนวน ตามลำดับ

หากพิจารณาสัดส่วนประเภทหลักประกันตามจำนวนสัญญา จำนวนสัญญามากที่สุด คือ รถจักรยานยนต์ มีจำนวน 196,502 สัญญา ณ สิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 69 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด รองลงมาคือ รถยนต์สี่ล้อ จำนวน 65,382 สัญญาหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 23 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด

คุณภาพลูกหนี้



กลุ่มบริษัท มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้คงเหลือหักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ และหลักประกัน ซึ่งหลักประกันเท่ากับมูลค่าร้อยละ 0-75 ของลูกหนี้ตามสัญญาคงเหลือหักด้วยดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้โดยพิจารณาเปรียบเทียบถึงโอกาสในการได้รับชำระคืนจากลูกหนี้และจากการขายหลักประกัน โดยมีหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในแต่ละงวดดังนี้

ระยะเวลาค้างชำระ	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 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	1,293.50 (337.48)	55.93 (14.59)	1,748.99 (435.58)	56.12 (13.98)	2,161.70 (503.42)	57.87 (13.48)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	956.03 (43.45)	41.34 (1.88)	1,313.41 (110.48)	42.14 (3.54)	1,658.28 (143.11)	44.39 (3.83)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี - สุทธิ	912.58	39.46	1,202.92	38.60	1,515.17	40.56
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 - 5 ปี หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	1,019.29 (173.21)	44.07 (7.49)	1,367.61 (219.46)	43.88 (7.04)	1,573.71 (240.37)	42.13 (6.43)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	846.08 (23.29)	36.58 (1.01)	1,148.16 (27.23)	36.84 (0.87)	1,333.35 (26.32)	35.69 (0.70)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1-5 ปี - สุทธิ	822.79	35.58	1,120.92	35.97	1,307.03	34.99
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม	2,312.80	100.00	3,116.60	100.00	3,735.41	100.00
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(510.69)	(22.08)	(655.04)	(21.02)	(743.79)	(19.91)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1,802.11	77.92	2,461.56	78.98	2,991.62	80.09



จำนวนเงินที่ถึงกำหนดจ่ายตามสัญญาเช่าซื้อ	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(66.74)	(2.89)	(137.71)	(4.42)	(169.43)	(4.54)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม - สุทธิ	1,735.37	75.03	2,323.85	74.56	2,822.19	75.55

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ พบว่าประมาณร้อยละ 58 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อถึงกำหนดการชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปี เนื่องจากบริษัทฯ ให้เช่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นรถยนต์ใช้แล้วและรถจักรยานยนต์ใหม่ โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อเช่าซื้ออยู่ระหว่าง 12-36 งวด หรือคิดเป็นประมาณ 1-3 ปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน	1,134.08	62.93	1,540.68	62.59	1,804.24	60.31
ค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน	543.05	30.13	678.40	27.56	894.02	29.88
ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	87.08	4.83	135.54	5.51	148.62	4.97
ค้างชำระมากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	27.73	1.54	57.36	2.33	68.34	2.28
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	10.17	0.56	49.58	2.01	76.40	2.55
รวม	1,802.11	100.00	2,461.56	100.00	2,991.62	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(66.74)	(3.70)	(137.71)	(5.59)	(169.43)	(5.66)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	1,735.37	96.29	2,323.85	94.41	2,822.19	94.34

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่ถึงกำหนดชำระ พบว่าลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดีคือไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 60-63 และค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 27 – 30 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ซึ่งหากพิจารณาความเพียงพอของการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจะพบว่า สิ้นปี 2558 และสิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแล้ว 169.43 ล้านบาท และ 137.71 ล้านบาทคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.66 และร้อยละ 5.59 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวมซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ที่ระดับร้อยละ 3.70

จำนวนเงินที่ถึงกำหนดจ่ายตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี	3,744.83	80.25	5,060.58	78.99	8,255.35	81.28
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(583.13)	(12.50)	(817.21)	(12.76)	(1,254.24)	(12.35)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	3,161.70	67.75	4,243.37	66.23	7,001.11	68.93
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(87.03)	(1.87)	(126.03)	(1.97)	(175.09)	(1.72)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี-สุทธิ	3,074.67	65.88	4,117.34	64.26	6,826.02	67.21
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 -5 ปี	921.84	19.75	1,346.30	21.01	1,900.67	18.71



จำนวนเงินที่ถึงกำหนดจ่ายตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(163.83)	(3.51)	(235.05)	(3.67)	(325.26)	(3.20)
รวมตามสัญญาให้กู้ยืม	758.01	16.24	1,111.25	17.34	1,575.41	15.51
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(28.95)	(0.62)	(9.37)	(0.15)	(10.78)	(0.11)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1-5 ปี-สุทธิ	729.06	15.62	1,101.88	17.19	1,564.63	15.40
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมรวม	4,666.67	100.00	6,406.89	100.00	10,156.02	100.00
หัก ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(746.96)	(16.01)	(1,052.26)	(16.42)	(1,579.50)	(15.55)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	3,919.71	83.99	5,354.63	83.58	8,576.52	84.45
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(115.98)	(2.49)	(135.41)	(2.12)	(185.86)	(1.83)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมรวม-สุทธิ	3,803.73	81.50	5,219.22	81.46	8,390.65	82.62

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

ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน	2,922.76	74.57	4,210.47	78.63	7,010.72	81.74
ค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน	808.14	20.62	940.19	17.56	1,297.49	15.13
ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	110.55	2.82	116.01	2.17	142.68	1.66
ค้างชำระมากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	45.27	1.15	43.56	0.81	55.79	0.65
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	32.99	0.84	44.40	0.83	69.83	0.81
รวม	3,919.71	100.00	5,354.63	100.00	8,576.51	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(115.98)	(2.96)	(135.41)	(2.53)	(185.86)	(2.17)
ลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืม-สุทธิ	3,803.73	97.04	5,219.22	97.47	8,390.65	97.83

หากพิจารณาลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่เกินกำหนดชำระ พบว่าลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์คือ ไม่ค้างชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 74 - 82 และค้างชำระมากกว่า 1 ถึง 3 เดือน คิดเป็นประมาณร้อยละ 15 - 20 ค้างชำระมากกว่า 3 ถึง 12 เดือนคิดเป็นประมาณร้อยละ 4 และมีเพียงร้อยละ 1 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ทั้งนี้กลุ่มบริษัท จะตั้งค่าเผื่อตามระยะเวลาที่ค้างชำระตามที่กล่าวข้างต้น ซึ่งหากพิจารณาความเพียงพอของการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจะพบว่า ณ สิ้นปี 2558 และ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัท ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแล้ว 185.86 ล้านบาท และ 135.41 ล้านบาทคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.17 และร้อยละ 2.53 ของลูกหนี้ตามสัญญาให้กู้ยืมซึ่งเกินกว่าอัตราหนี้สูญในอดีตแล้ว

เงินลงทุนในลูกหนี้



เงินลงทุนในลูกหนี้ เป็นรายการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพจากสถาบันการเงินมาบริหาร ซึ่งในปี 2558 บริษัทฯได้ซื้อหนี้ตามราคาทุนทั้งหมด 1,268.42 ล้านบาท และมีการรับชำระระหว่างปี จำนวน 3.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 จึงมีเงินลงทุนคงเหลือ 1,264.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.27 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการเช่าอาคารสำนักงานเพื่อใช้เป็นที่ทำการของสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาเป็นส่วนใหญ่มิมีบางสาขาที่มีที่ดินและอาคารที่ใช้เป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่จะเป็นส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ประมาณร้อยละ 41 ของสินทรัพย์ถาวรรวม ณ สิ้นปี 2558 เป็นยานพาหนะประจำสาขาและสำหรับผู้บริหาร รองลงมาคือ เครื่องตกแต่งสำนักงาน และอุปกรณ์สำนักงานรวมถึงเครื่องคอมพิวเตอร์ คิดเป็นประมาณร้อยละ 19 และ 16 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีอาคารและอุปกรณ์สุทธิทั้งสิ้นประมาณ 391 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 2.87 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2556 – สิ้นปี 2558 หนี้สินหลักของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาว เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และหุ้นกู้ โดยหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 4,916 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 8,868 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 34.31 ต่อปีโดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเพื่อการให้บริการปล่อยสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อ และตามสัญญาให้กู้ยืมและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมส่วนบุคคล

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	งบตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,343.31	71.98	1,149.43	24.10	410.05	4.92
ตัวแลกเงิน	1,222.00	26.31	2,315.00	48.53	600.00	7.20
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	74.00	1.59	300.00	6.29	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	5.77	0.12	5.96	0.12	45.93	0.55
เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อลูกหนี้	-	-	-	-	976.66	11.72
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน	-	-	500.00	10.48	4,400.00	52.81
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	400.00	4.80
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	500.00	10.48	1,500.00	18.00
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	4,645.08	100.00	4,770.39	100.00	8,332.64	100.00

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินตัวแลกเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งกลุ่มบริษัทฯ กู้จาก บริษัทดี.ที.เจ. โฮลดิ้งส์ จำกัด และธนาคาร ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด



(มหาชน) เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อลูกหนี้ หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ หนี้กู้ยืมไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 4,645.08 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 8,332.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 33.94 ต่อปี โดยสาเหตุหลักในการกู้ยืมคือเพื่อขยายการให้บริการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัทอย่างรักก็ตาม ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนของหนี้กู้ยืมไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน เติบโตอย่างมาก เนื่องจากบริษัทต้องการลดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยระยะสั้นให้สอดคล้องกับระยะเวลาในการให้สินเชื่อและลดต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2556 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี และตั๋วสัญญาใช้เงิน และส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MOR-1.75% หรือ MLR-1.5% นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัท ได้รับอนุญาตให้เสนอขายตั๋วแลกเงินระยะสั้นต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่วงเงินรวมทั้งสิ้น 2,000 ล้านบาท อายุไม่เกิน 270 วัน มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4-5 ต่อปี และบริษัทได้ปรับเพิ่มวงเงินรวมในการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นดังกล่าวเป็น 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีตั๋วแลกเงินที่ออกขายแล้วจำนวน 600 ล้านบาท และบริษัทได้ออกและขายหนี้กู้ยืมไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 4,400 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.90-4.50 ต่อปี โดยหนี้กู้ยืมมีอายุ 1 ปี 6 เดือนถึง 3 ปี รวมทั้งบริษัทได้มีวงเงินสินเชื่อระยะยาวกับสถาบันการเงินอีกจำนวน 1,500 ล้านบาท

หากพิจารณาการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2558 อยู่ที่ 1.86 และ 1.75 เท่าตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

	หน่วย	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557	ณ สิ้นปี 2558
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	1,130.60	3,432.09	4,765.83
จำนวนหุ้นถ้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	ล้านหุ้น	727.27	917.12	1,020.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นถ้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	บาท/หุ้น	1.55	3.74	4.67
จำนวนหุ้นปรับลดเต็มมูลค่า	ล้านหุ้น	750	1,000	1,020.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดเต็มมูลค่า	บาท/หุ้น	1.51	3.43	4.67
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	66.07	37.46	32.57

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,432.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,130.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทได้เพิ่มทุนเรียกชำระจำนวน 250 ล้านบาท จากการเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปเพื่อนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และยังทำให้บริษัทได้รับส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,421.80 ล้านบาท ด้วย ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว



สิ้นปี 2558 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,765.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 1,333.74 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงาน และระหว่างปี 2558 บริษัทฯได้จ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญจำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทคิดเป็นมูลค่าเงินปันผลจำนวน 20 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 3 ล้านบาท

2) สภาพคล่อง

จุดประสงค์ของการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ เพื่อจัดเตรียมเงินทุนให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงสามารถหาประโยชน์จากโอกาสทางการตลาดที่เหมาะสมตามที่เกิดขึ้นได้ โดยการระดมทุนทางการเงินของบริษัทฯ เกิดจากการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด ความต้องการแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบกิจการ เป็นต้น

(หน่วย: ล้านบาท)	งบตรวจสอบ		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(2,043.18)	(1,129.23)	(2,426.10)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน-ปรับปรุง ¹	910.22	999.76	1,368.31
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(93.65)	(188.70)	(134.10)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2,224.26	1,565.50	2,545.01
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	87.43	247.57	(15.19)

หมายเหตุ: ¹ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุงโดยไม่รวมรายการลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อและลูกหนี้ให้กู้ยืม ลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในดำเนินงาน 2,043 ล้านบาท 1,129 ล้านบาท และ 2,426 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจัดว่าเป็นปกติของธุรกิจให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทที่มีได้เป็นสถาบันการเงินที่มีการขยายตัวของการลงทุนในลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทฯ มีการปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 40 ต่อปี ทำให้พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 5,722 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 11,568 ณ สิ้นปี 2558 ดังที่ได้กล่าวในหัวข้อลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อและให้กู้ยืม

ทั้งนี้ หากไม่รวมการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการปล่อยสินเชื่อทั้งสองประเภทและลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจพิจารณาว่าเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างดีคือ เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทุกปี จาก 910 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,000 ล้านบาท และ 1,368 ล้านบาท ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายในการลงทุนระหว่าง 94-189 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 90 ล้านบาท 154 ล้านบาทและ 217 ล้านบาท ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ



ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าว ได้แก่การลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์เครื่องตักแต่งสำนักงานอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และให้กลุ่มบริษัท ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2556 – ปี 2558 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน อยู่ระหว่าง 1,566–2,545 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักนอกเหนือจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน การเพิ่มทุน และการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิ กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัท ได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องจาก 200 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 750 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยบริษัท ได้เพิ่มทุนจำนวน 156 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 และในไตรมาส 1 ปี 2556 กลุ่มบริษัท จดทะเบียนเพิ่มทุน 394 ล้านบาท โดยได้รับชำระค่าหุ้นจำนวน 320 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม ปี 2555 และ 74 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2556 ในเดือนพฤษภาคม 2557 กลุ่มบริษัทได้ขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 250 ล้านหุ้น ราคาขายหุ้นละ 6.90 บาท ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มอีก 250 ล้านบาท ซึ่งการกู้เงินเพิ่มและการเพิ่มทุนดังกล่าว กลุ่มบริษัท มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินมาลงทุนในการขยายสาขาและขยายการให้สินเชื่อเช่าซื้อและให้กู้ยืมเพิ่มมากขึ้น

3) แหล่งที่มาของเงินทุน

กลุ่มบริษัท มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากการพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงินเป็นหลัก รองลงมาคือ การออกตัวแลกเงิน โดยมากกว่าร้อยละ 70 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมดเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่กำหนดระยะเวลาชำระคืนใน 1-3 ปี ณ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 8,332.64 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีแหล่งเงินทุนที่มาจากส่วนของทุน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,020.00 ล้านบาทซึ่งบริษัท ได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2554 – ปี 2557

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 4.35 เท่า 1.50 เท่า และ 1.86 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับลดลงเนื่องมาจากกลุ่มบริษัท มีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเติบโตของการให้บริการสินเชื่อและกำไรสะสมที่เติบโตขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนด	งบตรวจสอบ					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แหล่งที่มาของเงินทุน						
หนี้สินระยะสั้น	4,645.08	80.42	4,770.39	58.16	2,543.98	19.42
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	5,788.66	44.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
-ทุนชำระแล้ว	750.00	12.99	1,000.00	12.19	1,020.00	7.79
-กำไรสะสม	344.41	5.96	974.10	11.88	2,287.79	17.47



-ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,421.80	17.33	1,421.80	10.85
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็น เกณฑ์	36.19	0.63	36.19	0.44	36.19	0.28
แหล่งที่มาของเงินทุน-รวม	5,775.68	100.00	8,202.48	100.00	13,098.42	100.00
<u>แหล่งใช้ไปของเงินทุน</u>						
ไม่เกิน 1 ปี	3,987.24	71.98	5,320.26	70.53	9,605.87	76.99
1 ปี ขึ้นไป	1,551.86	28.02	2,222.80	29.47	2,871.66	23.01
แหล่งใช้ไปของเงินทุน-รวม	5,539.10	100.00	7,543.06	100.00	12,477.53	100.00

หากพิจารณาความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ พบว่าแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญของกลุ่มบริษัทในปี 2556 มีความสัมพันธ์กันระดับหนึ่ง กล่าวคือ แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของที่มาของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่กลุ่มบริษัท ใช้เงินลงทุนเกือบทั้งหมดไปในการปล่อยสินเชื่อซึ่งมีกำหนดระยะเวลาชำระเงินตั้งแต่ 6 เดือน - 3 ปี โดยที่ร้อยละประมาณ 71 เป็นลูกหนี้ที่ถึงกำหนดชำระไม่เกิน 1 ปี อนึ่ง ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในปี 2557 บริษัท มีทุนชำระแล้วเพิ่มเป็น 1,000 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญอีกจำนวน 1,421.80 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนของหนี้ระยะสั้นลดลงเหลือร้อยละ 58 การรับเงินจากการเพิ่มทุนซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวมาทดแทนเงินกู้ระยะสั้น ส่งผลให้แหล่งที่มาของเงินทุนมีความสอดคล้องกับการปล่อยสินเชื่อของกลุ่มบริษัท มากขึ้น และในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้ใช้เงินกู้ยืมระยะยาวมาทดแทนเงินกู้ระยะสั้น ทำให้เงินกู้ระยะสั้นลดลงเหลือร้อยละ 20 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 44 ของแหล่งที่มาของเงินทุน

หากพิจารณาสภาพคล่องจากอัตราส่วนของเงินให้กู้และเงินกู้ในปี 2556-ปี 2558 ของกลุ่มบริษัท จะพบว่ากลุ่มบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนของเงินให้กู้และเงินกู้ได้ดีอย่างต่อเนื่อง คือ อยู่ในระดับ 1.22-1.58 เท่า เนื่องจากกลุ่มบริษัท ใช้เงินกู้ยืมที่ได้มาเพื่อการปล่อยสินเชื่อเกือบทั้งหมด

	งบตรวจสอบ		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.22	1.58	1.35

4) ภาระผูกพันนอกงบดุล

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	สิ้นปี 2556	สิ้นปี 2557	สิ้นปี 2558
ภายใน 1 ปี	97.11	140.64	198.79
เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	126.59	146.93	188.03
รวม	223.70	287.57	386.83

ภาระผูกพันนอกงบดุลของกลุ่มบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 223.70, 287.67 และ 386.83 ล้านบาท ตามลำดับโดยเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากสัญญาเช่าที่ทำการของกลุ่มบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.79, 8.38 และ 8.12 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



14.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2556 บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด เป็นจำนวนเงิน 2,100,000 บาท และเป็นเงินจำนวน 2,300,000 บาท ในปี 2557 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558 ได้กำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 2,500,000 บาท ซึ่งเป็นค่าสอบบัญชีและค่าสอบทานงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวม นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้แก่ผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด