



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินสำคัญ

(ก) สรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดย นายพจน์ อิศวสันตติชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4891 จากบริษัท สอบบัญชีธรรม นิติ จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสด สำหรับงวดระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 9 มีนาคม 2554 (วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดย นายพจน์ อิศวสันตติชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4891 จากบริษัท สอบบัญชีธรรม นิติ จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและ กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดยนางสาวสมใจ คุณปสุต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4499 จากบริษัท สำนักงาน อิวาย จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐาน การรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดยนางสาวสมใจ คุณปสุต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4499 จากบริษัท สำนักงาน อิวาย จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐาน การรายงานทางการเงิน



(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

• งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		2557	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30,009,219	4.27%	25,040,969	1.43%	41,145,312	1.63%	35,013,496	1.13%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	249,324,552	35.45%	802,970,259	45.87%	1,232,746,457	48.82%	1,501,815,293	48.44%
สินทรัพย์รอการขาย	400,130	0.06%	2,375,411	0.14%	5,545,158	0.22%	8,175,814	0.26%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	5,359,401	0.76%	4,268,026	0.24%	20,287,344	0.80%	23,060,130	0.74%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงกันภัย	-	-	27,242,600	1.55%	34,936,412	1.38%	40,879,426	1.32%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,651,634	2.94%	8,891,068	0.51%	17,063,822	0.68%	23,395,000	0.75%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	305,744,936	43.48%	870,788,333	49.74%	1,351,724,505	53.54%	1,632,339,159	52.65%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	99,731	0.01%	357,875	0.02%	769,688	0.03%	1,350,363	0.04%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	357,904,170	50.89%	796,126,981	45.48%	1,064,213,010	42.15%	1,331,986,217	42.96%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงกันภัย	-	-	10,956,049	0.63%	12,994,779	0.51%	15,590,202	0.50%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	36,843,456	5.24%	65,357,139	3.73%	68,559,459	2.72%	74,009,802	2.39%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,314,667	0.33%	6,541,282	0.37%	26,442,166	1.05%	44,808,146	1.45%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	325,795	0.05%	480,600	0.03%	130,601	0.01%	136,600	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	397,487,819	56.52%	879,819,926	50.26%	1,173,109,703	46.46%	1,467,881,330	47.35%
รวมสินทรัพย์	703,232,755	100.00%	1,750,608,259	100.00%	2,524,834,208	100.00%	3,100,220,489	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า	549,530	0.08%	1,427,570	0.08%	14,432,226	0.57%	2,622,408	0.13%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	0.00%	56,855,577	3.25%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	87,561,242	12.45%	532,707,020	30.43%	952,055,532	37.71%	1,155,216,199	56.46%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,912,796	0.27%	1,957,754	0.11%	572,220	0.02%	1,598,033	0.08%



สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		2557	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3,001,398	0.43%	16,123,219	0.92%	26,470,356	1.05%	39,167,038	1.91%
ค่าเบี้ยประกันค้างจ่าย	4,748,660	0.68%	8,060,940	0.46%	10,336,981	0.41%	10,654,078	0.52%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,219,259	1.17%	15,304,212	0.87%	19,863,588	0.79%	16,139,377	0.79%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,586,414	0.23%	2,913,113	0.17%	4,930,999	0.20%	11,057,462	0.54%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	107,579,299	15.30%	635,349,405	36.29%	1,028,661,902	40.74%	1,236,454,595	60.43%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	130,197,467	18.51%	555,130,597	31.71%	651,133,470	25.79%	802,965,439	39.24%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,297,376	0.18%	336,479	0.02%	507,515	0.02%	1,632,162	.08%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,469,835	0.49%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ประมาณการหนี้สิน - สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	0.00%	-	0.00%	3,525,497	0.14%	5,140,410	0.25%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	134,964,678	19.19%	555,467,076	31.73%	655,166,482	25.95%	809,738,011	39.57%
รวมหนี้สิน	242,543,977	34.49%	1,190,816,481	68.02%	1,683,828,384	66.69%	2,046,192,606	66.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	450,000,000	63.99%	470,000,000	26.85%	533,000,000	21.11%	533,000,000	50.57%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	4,000,000	0.23%	90,606,558	3.59%	90,606,558	8.60%
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	15,300,000	0.61%	15,300,000	1.45%
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	534,778	0.03%	10,105,304	0.40%	20,756,407	1.97%
ยังไม่ได้จัดสรร	10,688,778	1.52%	85,257,000	4.87%	191,993,962	7.60%	394,364,918	37.42%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	460,688,778	65.51%	559,791,778	31.98%	841,005,824	33.31%	1,054,027,883	34.00%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	703,232,755	100.00%	1,750,608,259	100.00%	2,524,834,208	100.00%	3,100,220,489	100.00%



• งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: บาท

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2554		2555		2556		2557	
รายได้								
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	73,299,135	97.27%	388,617,682	97.10%	706,895,025	96.14%	887,504,649	95.02%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	-	-	6,631,008	1.66%	20,822,665	2.83%	37,690,150	4.04%
รายได้อื่น	2,060,796	2.73%	4,993,452	1.25%	7,531,869	1.02%	8,830,416	0.95%
รวมรายได้	75,359,931	100.00%	400,242,142	100.00%	735,249,559	100.00%	934,025,215	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	(40,555,039)	53.82%	(90,705,760)	22.66%	172,295,707	23.43%	181,165,365	19.40%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(10,682,705)	14.18%	(102,515,482)	25.61%	189,808,250	25.82%	210,391,625	22.53%
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์ รอการขาย	(5,823,817)*	7.73%	(51,427,454)	12.85%	109,212,446	14.85%	137,971,647	14.77%
รวมค่าใช้จ่าย	(57,061,561)	75.72%	(244,648,696)	61.13%	471,316,403	64.10%	529,528,637	56.69%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	18,298,370	24.28%	155,593,446	38.87%	263,933,156	35.90%	404,496,578	43.31%
ต้นทุนทางการเงิน	(3,435,417)	4.56%	(56,877,764)	14.21%	(114,681,241)	15.60%	(138,339,510)	14.81%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	14,862,953	19.72%	98,715,682	24.66%	149,251,915	20.30%	266,157,068	28.50%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(4,174,175)	5.54%	(23,612,682)	5.90%	(32,944,427)	4.48%	(53,135,009)	5.69%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	10,688,778	14.18%	75,103,000	18.76%	116,307,488	15.82%	213,022,059	22.81%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	10,688,778	14.18%	75,103,000	18.76%	116,307,488	15.82%	213,022,059	22.81%

หมายเหตุ: * ในปี 2554 รายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายจะประกอบไปด้วยขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเท่านั้น สำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าจะรวมอยู่ใน

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร



● งบกระแสเงินสด

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	2554	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	14,862,953	98,715,682	149,251,915	266,157,068
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	1,381,734	4,466,243	5,691,646	7,013,653
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	10,682,706	102,515,482	189,808,250	210,391,625
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	(50,652)	98,148
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	5,823,817	49,841,158	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขาย	227,877	1,586,295	2,440,274	1,707,665
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	58,027
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	3,525,497	1,614,913
ค่าใช้จ่ายที่จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	15,300,000	-
รายได้จากสัญญาเช่าซื้อ	-	(388,617,682)	(706,895,025)	(887,504,649)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,985,417	54,829,765	114,681,241	138,339,510
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	35,964,504	(76,663,057)	(226,246,854)	(262,124,040)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(617,911,427)	(1,078,473,303)	(860,130,519)	(739,873,115)
สินทรัพย์รอการขาย	(6,451,824)	(53,402,734)	(5,610,020)	(4,338,321)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	(5,359,401)	1,091,375	(16,019,317)	(2,772,786)
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงประกันภัย	-	(20,505,576)	(9,732,542)	(8,538,437)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(20,429,853)	(5,932,507)	(8,172,754)	(6,331,178)
สินทรัพย์อื่น	(325,795)	(154,705)	349,900	(5,999)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	549,530	878,040	13,004,655	(11,809,818)
เจ้าหนี้ค่าเบี่ยงประกัน	4,748,660	3,312,280	2,276,040	317,097
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,915,874	6,804,412	4,616,222	(3,647,578)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,838,018	1,413,363	2,017,887	6,126,463
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(599,461,714)	(1,221,632,412)	(1,103,647,302)	(1,032,997,712)
เงินสดรับดอกเบี้ย	-	372,706,986	679,355,067	880,144,098
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(17,610)	(18,187,311)	(42,498,175)	(58,804,307)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(2,933,636)	(53,811,239)	(115,398,064)	(133,984,576)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(602,412,960)	(920,923,976)	(582,188,474)	(345,642,497)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้าประกันเพิ่มขึ้น	(99,731)	(258,244)	(411,713)	(580,675)
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่พนักงานเพิ่มขึ้น	(221,781)	-	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	2,082,839	35,374
เงินสดจ่ายซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(34,306,228)	(31,454,774)	(10,014,633)	(8,993,049)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(34,627,740)	(31,713,018)	(8,343,507)	(9,538,350)



สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	2554	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	450,000,000	24,000,000	149,606,558	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	56,117,592	75,981,216	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(132,098,808)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	230,000,000	1,156,000,000	1,273,000,000	1,564,770,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(12,241,290)	(285,921,092)	(747,726,623)	(1,203,558,807)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(708,791)	(2,527,756)	(2,126,019)	(1,512,037)
เงินสดจ่ายคืนค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืม			(10,000,000)	(10,650,125)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	667,049,919	947,668,744	606,636,324	349,049,031
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	30,009,219	(4,968,250)	16,104,343	(6,131,816)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	30,009,219	25,040,969	41,145,312
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	30,009,219	25,040,969	41,145,312	35,013,496

หมายเหตุ: * ในปี 2557 รายการสินทรัพย์รอการขายที่เพิ่มขึ้น จะประกอบไปด้วย สินทรัพย์รอการขาย และ ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: บาท

อัตราส่วนทางการเงิน		2554	2555	2556	2557
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร					
อัตราดอกเบี้ยรับ*	ร้อยละ	12.07	35.23	36.29	34.60
อัตราดอกเบี้ยจ่าย	ร้อยละ	1.58	8.35	8.35	7.77
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ	10.49	26.88	27.94	26.83
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	14.18	18.76	15.82	22.81
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	2.32	14.72	16.61	22.48
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.52	6.12	5.44	7.57
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	เท่า	0.11	0.33	0.34	0.33
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.53	2.13	2.00	1.94
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้	เท่า	2.79	1.62	1.42	1.44
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์					
อัตราส่วนค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	ร้อยละ	1.73	5.77	8.77	10.49
อัตราส่วนลูกหนี้หยุดรับรู้รายได้ต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ**	ร้อยละ	2.26	3.03	4.36	8.99
อัตราส่วนหนี้สูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	ร้อยละ	NA	4.15	3.57	3.50



อัตราส่วนทางการเงิน		2554	2555	2556	2557
ข้อมูลต่อหุ้น					
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น***	บาทต่อหุ้น	1.02	1.19	1.58	1.98
กำไรต่อหุ้น***	บาทต่อหุ้น	0.04	0.16	0.24	0.40

หมายเหตุ: * อัตราดอกเบี้ยรับคำนวณจาก รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ/ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิด้วยค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ

** บริษัทมีนโยบายหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อตามเกณฑ์คงค้างเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระค่างวดตั้งแต่ 4 งวด เป็นต้นไป

*** ปี 2554 – 2556 คำนวณเสมือนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)****14.1 การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน****14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์โดยก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554 และเริ่มดำเนินธุรกิจเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2554 ในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เป็นหลัก บริษัทมีพันธมิตรเป็นร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ซึ่งบริษัทจะดำเนินการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่ลูกค้าที่มาซื้อรถจักรยานยนต์กับร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่เป็นพันธมิตรดังกล่าว โดยผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์เหล่านั้นจะอยู่ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ชลบุรี ฉะเชิงเทรา อุดรธานี หนองบัวลำภู และจันทบุรี กลุ่มลูกค้าของบริษัทประกอบด้วยบุคคลธรรมดาทั่วไป ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มลูกค้าที่มีเอกสารทางการเงินเป็นบุคคลที่มีรายได้ประจำ และกลุ่มลูกค้าที่ไม่มีเอกสารทางการเงินเป็นบุคคลที่ประกอบอาชีพอิสระ โดยมูลค่าของรถจักรยานยนต์ที่บริษัทให้บริการสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ที่ 48,000 – 50,000 บาท

ในการดำเนินการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยในแต่ละสัญญาจะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลัก ได้แก่ มูลค่ารถจักรยานยนต์ และความสามารถในการชำระค่างวดของลูกค้าจากการตรวจสอบประวัติ ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจะรับรู้โดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Method) ตลอดระยะเวลาของสัญญาและบริษัทมีนโยบายหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อตามเกณฑ์ดังกล่าวเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระค่างวดตั้งแต่ 4 งวดเป็นต้นไป ทั้งนี้ ในการนับจำนวนงวดที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 งวดขึ้นไปนั้น จะนับทั้งในกรณีจำนวน 4 งวดที่ค้างชำระค่างวดเต็มจำนวน และจำนวน 4 งวดที่เกิดจากการจ่ายค่างวดบางส่วนและค้างชำระบางส่วน โดยส่วนที่ค้างชำระคำนวณเทียบเคียงเท่ากับค่างวด 4 งวด

บริษัทมีแผนในการปรับปรุงระบบการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Rate) ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาศึกษาเพื่อทำการปรับปรุงระบบการคำนวณการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา วิธีการบันทึกการรับรู้รายได้ดอกเบี้ย และการคำนวณค่าใช้จ่ายของค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา เพื่อให้ระบบดังกล่าวเป็นไปตามแนววิธีการตามบัญชีที่เสนอแนะในการศึกษาและปรับปรุงระบบการบัญชีบริษัทนั้น ต้องทำการเขียนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการทำงานขึ้นมาใหม่ทั้งหมด รวมถึงต้องทำการทดสอบการใช้งานของโปรแกรมดังกล่าว ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสามารถปรับปรุงระบบและเริ่มทดลองใช้ระบบใหม่ได้ภายในเดือนมกราคม 2559 ภายใต้การปฏิบัติงานในสถานการณ์ปกติและคำแนะนำของผู้สอบบัญชี

ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการปรับปรุงระบบ บริษัทจะติดตามและตรวจสอบผลกระทบจากการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ซึ่งคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของแต่ละรายการแยกกัน คือ รายได้ดอกเบี้ย การตัดจ่ายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้าและค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา เปรียบเทียบกับวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจากยอดสุทธิของการนำรายได้ดอกเบี้ยหักด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา ซึ่งบริษัท จะติดตามผลกระทบจากความแตกต่างของการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง โดยจะทำการรายงานผลกระทบดังกล่าวต่อผู้สอบบัญชีทุกไตรมาสจนกว่าบริษัทจะสามารถดำเนินการตามระบบใหม่ได้

14.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในส่วนนี้จะนำข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2555 ตรวจสอบโดยบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด และจะนำข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2556 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาใช้ในการวิเคราะห์ ในส่วนของผลการดำเนินงานในปี 2557 จะนำข้อมูลจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และผลการดำเนินงานจากปี 2556 จะนำข้อมูลที่แสดงเปรียบเทียบจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาใช้ในการวิเคราะห์



- รายได้

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากของบริษัทจำแนกตามที่มาของรายได้

หน่วย: บาท

ประเภทของรายได้	2554		2555		2556		2557	
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ ¹	73,299,135	97.27%	388,617,682	97.10%	706,895,025	96.14%	887,504,649	95.02%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ²	-	0.00%	6,631,008	1.66%	20,822,665	2.83%	37,690,150	4.04%
รายได้อื่น ³	2,060,796	2.73%	4,993,452	1.25%	7,531,869	1.02%	8,830,416	0.95%
รวมรายได้	75,359,931	100.00%	400,242,142	100.00%	735,249,559	100.00%	934,025,215	100.00%

หมายเหตุ: ¹ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ คำนวณสุทธิจากค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายทางตรง

² รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ได้แก่ ค่าปรับผิดนัดชำระค่างวด ค่าบริการเกี่ยวกับงานต่อภาษีและโอนกรรมสิทธิ์ทะเบียนรถ

³ รายได้อื่น ได้แก่ 1) รายได้ค่าเสียหายได้รับกลับคืนจาก (ก) ผลต่างการขาดทุนจากการขายรถยนต์และ (ข) หนี้สูญรับคืน และ 2) ส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยจากรยานยนต์ ทั้งนี้ ในปี 2554 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการแสดงรวมกันที่รายได้อื่น

บริษัทมียอดขายโดยรวมในงวดบัญชีปี 2554-2556 เป็นจำนวน 75.36 ล้านบาท 400.24 ล้านบาท และ 735.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 เทียบกับปี 2554 มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 431.10 เนื่องจากในปี 2554 เป็นปีที่บริษัทเริ่มเปิดดำเนินการเป็นระยะเวลาเพียง 9 เดือน (บริษัท เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554) จึงมีฐานเปรียบเทียบที่ต่ำและในปี 2556 ถัดมา บริษัทยังคงมีอัตราการเติบโตร้อยละ 83.7 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ เป็นเหตุเนื่องมาจากในปี 2556 ผู้ผลิตได้เปิดตัวรถจักรยานยนต์รุ่นใหม่ออกจำหน่ายมากกว่า 20 รุ่น และบริษัทยังได้รับความเชื่อถือจากผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ให้เข้าไปให้บริการมากยิ่งขึ้นซึ่งเป็นการเพิ่มรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้กับบริษัท

สำหรับใน 2557 รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 934.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้รวมปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 735.25 ล้านบาท มีการเติบโตของรายได้ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 27.24 เป็นไปในทิศทางที่สวนทางกับยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ลดลง ซึ่งจำนวนรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ในปี 2557 ลดลงกว่าร้อยละ 15.96 จากปี 2556 (คำนวณจากสถิติตัวเลขของรถจดทะเบียนใหม่จากกรมการขนส่ง) เนื่องจากร้านค้าพันธมิตรของบริษัทได้มีการขยายสาขาพื้นที่การให้บริการเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขายของร้านค้าตนเองในพื้นที่อื่นๆ ทำให้บริษัทได้ขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อตามขึ้นด้วย

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อฝ่ายบริหารจะวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของบริษัทซึ่งถือเสมือนว่าเป็นการวิเคราะห์รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อด้วยเนื่องจากที่ผ่านมามีรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อที่มีสัดส่วนสูงสุดในโครงสร้างรายได้รวม โดยในปี 2557 โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทประกอบด้วยรายได้หลักคือรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ 706.90 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 96.14 ของรายได้รวม รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 20.82 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.83 ของรายได้รวม และรายได้อื่น 7.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.02 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจะถูกรายงานในงบการเงินด้วยจำนวนสุทธิจากค่านายหน้าที่ยจ่ายให้กับผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์และค่าใช้จ่ายทางตรงซึ่งได้แก่ ค่านายหน้าที่ยจ่ายให้แก่เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อ ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการรับรู้ทางบัญชีด้วยวิธีทยอยรับรู้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตลอดอายุสัญญาเช่นเดียวกับการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อตามที่กล่าวข้างต้น

ใน 2557 โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทประกอบด้วยรายได้หลักคือ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ 887.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95.02 ของรายได้รวม รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 37.69 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.04 ของรายได้รวม และรายได้อื่น 8.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.95 ของรายได้รวม ตามลำดับ



- ค่าใช้จ่าย

หน่วย: บาท

ประเภทของ ค่าใช้จ่าย	2554		2555		2556		2557	
ค่าใช้จ่ายในการ บริการและบริหาร	40,555,039	71.07%	90,705,760	37.08%	172,295,707	36.56%	181,165,365	34.21%
หนี้สูญและหนี้ สงสัยจะสูญ	10,682,705	18.72%	102,515,482	41.90%	189,808,250	40.27%	210,391,625	39.73%
ขาดทุนจากการ ด้อยค่าและขาย สินทรัพย์รอการขาย	5,823,817	10.21%	51,427,454	21.02%	109,212,446	23.17%	137,971,647	26.06%
รวมค่าใช้จ่าย	57,061,561	100.00%	244,648,696	100.00%	471,316,403	100.00%	529,528,637	100.00%

ในปี 2554-2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมโดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 57.06 ล้านบาท 244.65 ล้านบาท และ 471.30 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากสัดส่วนอัตราส่วนในแต่ละปีตั้งแต่ปี 2554-2556 ค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 75.72 ร้อยละ 61.13 และ ร้อยละ 64.10 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงในปี 2555 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากในปีแรกของการเริ่มกิจการบริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจส่งผลให้การจัดหารายได้ยังทำได้ไม่เต็มที่ในปีเริ่มต้นกิจการ จึงเป็นผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมในปี 2554 สูงกว่าในปี 2555 และปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2555-2556 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมของบริษัทอยู่ในระดับคงที่ใกล้เคียงกันเมื่อบริษัทมีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจอย่างเต็มที่ ใน 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมโดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 529.53 ล้านบาท เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายรวม โดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 471.32 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมใน 2557 เทียบในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 56.69 และร้อยละ 64.10 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงใน 2557 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2556

ในปี 2556 บริษัทมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร 172.30 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.56 ของค่าใช้จ่ายรวม หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 189.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.27 ของค่าใช้จ่ายรวม และขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 109.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.17 ของค่าใช้จ่ายรวม

ในปี 2557 บริษัทมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร 181.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.21 ของค่าใช้จ่ายรวม ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 210.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.73 ของค่าใช้จ่ายรวม และขาดทุนจากการด้อยค่าและขายสินทรัพย์รอการขาย 137.97 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.06 ของค่าใช้จ่ายรวม

- ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารประกอบไปด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าอากรแสตมป์และไปรษณียากร ค่าใช้จ่ายในการติดตาม ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดประจำสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับงานทะเบียน โดยระหว่างปี 2554-2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 40.56 ล้านบาท 90.71 ล้านบาท และ 172.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ทั้งนี้ในปี 2555 บริษัท มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.66 จากปี 2554 ซึ่งเป็นปีแรกที่เริ่มดำเนินกิจการ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.95 ในปี 2556 เทียบกับปี 2555 สำหรับปี 2556 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารมีสาเหตุเนื่องจากบริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 3 ท่าน เป็นจำนวนเงินรวม 9 ล้านบาท จากการที่กรรมการและผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้ดำเนินการให้แก่บริษัทจนวัตถุประสงค์เสร็จสิ้น ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงกัน



(สรุปสาระสำคัญของสัญญาปรากฏในข้อที่ 8 โครงสร้างการจัดการ หัวข้อ 8.4.2 ค่าตอบแทนอื่นๆ) และภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทตกลงให้สิทธิกรรมการและผู้ถือหุ้นแต่ละท่านสามารถซื้อหุ้นของบริษัทได้ในราคาตามมูลค่า หรือหุ้นละ 5 บาท รวมจำนวน 1.8 ล้านหุ้น โดยบริษัทได้ออกหุ้นเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งการออกหุ้นดังกล่าวอยู่ภายใต้ขอบเขตของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทต้องรับรู้มูลค่าของบริการที่ได้รับตามมูลค่ายุติธรรม โดยมูลค่ายุติธรรมในกรณีนี้ถือตามราคายุติธรรมของหุ้นซึ่งสามารถประมาณได้นำเชื่อกันได้ว่า โดยอ้างอิงจากราคาของหุ้นที่บริษัทได้ออกจำหน่ายในวันถัดมาให้กับผู้ถือหุ้นทุกรายตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ส่วนต่างของราคาขายกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นจำนวนเงิน 15.3 ล้านบาท ได้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารในส่วนของกำไรขาดทุนสำหรับปีปัจจุบัน และบันทึกเป็นต้นทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน

สำหรับ ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร 181.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.15 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร 172.30 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม

บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2554-2556 อยู่ที่ร้อยละ 53.82 ร้อยละ 22.66 และร้อยละ 23.43 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่ายภายในสำนักงาน และสาธารณูปโภคโดยที่อัตราส่วนดังกล่าวในปีแรกของการดำเนินธุรกิจจะอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทยังดำเนินธุรกิจได้ไม่เต็มที่ และอัตราส่วนดังกล่าวลดลงในปีต่อมาเมื่อบริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายคงที่ในการสร้างรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อได้มากขึ้น

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทใน ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 19.40 ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 23.43 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2557 ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายคงที่ในการสร้างรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อได้มากขึ้น

- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 1 สำหรับลูกหนี้ที่ไม่ค้างชำระ ถึง ค้างชำระน้อยกว่า 2 เดือนร้อยละ 2 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 2 เดือนขึ้นไป แต่น้อยกว่า 4 เดือน และร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป

สำหรับปี 2554-2556 บริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 10.68 ล้านบาท 102.52 ล้านบาท และ 189.81 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 859.64 ในปี 2555 เทียบกับปี 2554 เนื่องจากนำตัวเลขปี 2555 ซึ่งดำเนินการเต็มปีไปเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่บริษัท เปิดดำเนินการซึ่งบริษัทดำเนินการเพียง 9 เดือน และในปี 2556 เทียบกับปี 2555 หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.15 เนื่องจากการเป็นบริษัทใหม่ที่เข้าสู่ตลาด บริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดโดยต้องเข้าไปทำการแข่งขันกับผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรายเดิมรวมถึงต้องรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดที่จะเกิดขึ้นจากผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รายใหม่ที่จะเข้ามาแข่งขันในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ การปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้าเพื่อให้ได้ครอบครองส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นทำให้บริษัทต้องปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นซึ่งอาจมีผลต่อระดับคุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัท

สำหรับปี 2557 บริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 210.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.84 เมื่อเทียบกับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 189.81 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากปริมาณลูกหนี้ค้างชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น โดยมีผลกระทบจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสสองของปี 2556 และเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวในระดับต่ำกว่าที่คาด

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวมในปี 2554-2557 พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 25.61 ร้อยละ 25.82 และร้อยละ 22.53 ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวมในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 22.53 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 25.82 ของปี 2556 เนื่องจากบริษัท ควบคุมอัตราการเจริญเติบโตของลูกหนี้เช่าซื้อด้วยความระมัดระวัง และเข้มงวดกระบวนการติดตามหนี้สินมากขึ้น



หน่วย : บาท

	2554	2555	2556	2557
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	10,682,705	102,515,482	189,808,250	210,391,625
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ต่อรายได้รวม (%)	14.18	25.61	25.82	22.53

- ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

รายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายจะประกอบด้วยขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเกิดจากยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคงเหลือสุทธิหักด้วยราคาประเมินของรถยัดซึ่งยังไม่ได้ขายออกที่พิจารณาตามสภาพรถ ในขณะที่ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเกิดจากยอดลูกหนี้เช่าซื้อคงเหลือสุทธิหักด้วยมูลค่าทรัพย์สินตามที่ขายได้จากการประมูลขายทอดตลาด ในระหว่างปี 2554-2556 มีขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 6.05 ล้านบาท (งบการเงินตรวจสอบปี 2554 ตามที่แสดงในส่วนที่ 2.4 หัวข้อ 15. ข้อมูลทางการเงินรับรู้เฉพาะขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย ซึ่งเท่ากับ 5.82 ล้านบาท) 51.43 ล้านบาท และ 109.21 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายจำนวน 0.23 ล้านบาท 1.58 ล้านบาท และ 2.44 ล้านบาท ตามลำดับ และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 5.82 ล้านบาท 49.84 ล้านบาท และ 106.77 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นตามยอดปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

สำหรับ ปี 2557 บริษัทมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 137.97 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายจำนวน 1.71 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 136.26 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปี 2556 ซึ่งมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 109.21 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายจำนวน 2.44 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 106.77 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายในปี 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากราคาตลาดของสินทรัพย์รอการขายมีมูลค่าลดลง อันเป็นผลมาจากความต้องการรถจักรยานยนต์มือสองชะลอตัวจากการลดจำนวนลงของกลุ่มลูกค้าของรถจักรยานยนต์มือสองที่สำคัญอันได้แก่ กลุ่มลูกค้าเกษตรกรพืชไร่ ซึ่งเกษตรกรเหล่านี้มีกำลังซื้อลดลงจากราคาพืชผลทางการเกษตรที่ตกต่ำอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวและยังคงฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์

อย่างไรก็ตาม ในปี 2554-2556 เมื่อเทียบอัตราส่วนขาดทุนด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอขายต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.98 ร้อยละ 4.51 และ ร้อยละ 5.27 ตามลำดับและเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.73 ร้อยละ 12.85 และ ร้อยละ 14.85 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนทั้งสองดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปี 2555 และ 2556 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากเหตุผลเช่นเดียวกันกับที่กล่าวมาข้างต้น

สำหรับ ปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนขาดทุนด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอขายต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ร้อยละ 4.92 ลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเดียวกันในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 5.27 และเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม ในปี 2557 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัท อยู่ที่ระดับร้อยละ 14.77 ลดลงเมื่อเทียบกับอัตราส่วนเดียวกันในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14.85 เนื่องจากราคาตลาดของสินทรัพย์รอการขายมีมูลค่าลดลง อันเป็นผลมาจากความต้องการรถจักรยานยนต์มือสองชะลอตัวจากผลกระทบทางการเมืองและการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศเช่นเดียวกับสาเหตุที่กล่าวข้างต้น



หน่วย: บาท

	2554	2555	2556	2557
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	5,823,817	51,427,454	109,212,446	137,971,647
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	0.98	4.51	5.27	4.92
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	7.73	12.85	14.85	14.77

- กำไรเบ็ดเสร็จรวม

ในปี 2554-2556 บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 10.69 ล้านบาท 75.10 ล้านบาท และ 116.31 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 213.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83.15 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 116.31 ล้านบาท สาเหตุเนื่องมาจากร้านค้าพันธมิตรของบริษัทได้มีการขยายสาขาพื้นที่การให้บริการเพิ่มมากขึ้น ทำให้บริษัทได้ขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้นด้วย

เมื่อคำนวณอัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2554-2556 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 18.76 และร้อยละ 15.82 พบว่ามีแนวโน้มดีขึ้นเป็นผลมาจากความสามารถในการขยายยอดสินเชื่อเช่าซื้อและความสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงในปี 2556 เป็นผลมาจากบริษัทต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น โดยสาเหตุตามที่กล่าวใน “ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร” เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิพบว่าในปี 2557 มีค่าเท่ากับร้อยละ 22.81 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.82 ในปี 2556 เนื่องจากการขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นตามเหตุผลข้างต้น

14.1.3 ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2554-2557 บริษัทมียอดสินทรัพย์รวมเท่ากับ 703.23 ล้านบาท 1,750.61 ล้านบาท 2,524.83 ล้านบาท และ 3,100.22 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รายการหลักในงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท คือลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ทั้งนี้ ยอดดังกล่าวสุทธิ ณ สิ้นปี 2554-2557 เท่ากับ 607.22 ล้านบาท 1,599.10 ล้านบาท 2,296.96 ล้านบาท และ 2,749.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 86.35 ของสินทรัพย์รวม ร้อยละ 91.35 ของสินทรัพย์รวม ร้อยละ 90.97 ของสินทรัพย์รวม และร้อยละ 91.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		2557	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30,009,219	9.82%	25,040,969	2.88%	41,145,312	3.04%	35,013,496	2.14%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	249,324,552	81.55%	802,970,259	92.21%	1,232,746,457	91.20%	1,501,815,293	92.00%
สินทรัพย์รอการขาย	400,130	0.13%	2,375,411	0.27%	5,545,158	0.41%	8,175,814	0.50%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	5,359,401	1.75%	4,268,026	0.49%	20,287,344	1.50%	23,060,130	1.41%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี้ยประกันภัย	-	0.00%	27,242,600	3.13%	34,936,412	2.58%	40,879,426	2.50%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,651,634	6.75%	8,891,068	1.02%	17,063,822	1.26%	23,395,000	1.43%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	305,744,936	100.00%	870,788,333	100.00%	1,351,724,505	100.00%	1,632,339,159	100.00%



บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554-2557 เท่ากับ 305.74 ล้านบาท 870.79 ล้านบาท 1,351.72 ล้านบาท และ 1,632.34 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.48 ร้อยละ 49.74 ร้อยละ 53.54 และร้อยละ 52.65 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรายการหลักได้แก่ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 249.32 ล้านบาท 802.97 ล้านบาท 1,232.75 ล้านบาท และ 1,501.82 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของแต่ละงวดบัญชีอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 81.55 ร้อยละ 92.21 ร้อยละ 91.20 และ ร้อยละ 92.00 ของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2554 – 2557 ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		2557	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	99,731	0.03%	357,875	0.04%	769,688	0.07%	1,350,363	0.09%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	357,904,170	90.04%	796,126,981	90.49%	1,064,213,010	90.72%	1,331,986,217	90.74%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี้ยประกันภัย	-	0.00%	10,956,049	1.25%	12,994,779	1.11%	15,590,202	1.06%
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	36,843,456	9.27%	65,357,139	7.43%	68,559,459	5.84%	74,009,802	5.04%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,314,667	0.58%	6,541,282	0.74%	26,442,166	2.25%	44,808,146	3.05%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	325,795	0.08%	480,600	0.05%	130,601	0.01%	136,600	0.01%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	397,487,819	100.00%	879,819,926	100.00%	1,173,109,703	100.00%	1,467,881,330	100.00%

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สิ้นสุดปี 2554-2557 เท่ากับ 397.49 ล้านบาท 879.82 ล้านบาท 1,173.11 ล้านบาท และ 1,467.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.52 ร้อยละ 50.26 ร้อยละ 46.46 และ ร้อยละ 47.35 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรายการหลัก ได้แก่ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิที่ถึงกำหนดชำระเกินหนึ่งปีซึ่งเท่ากับ 357.90 ล้านบาท 796.13 ล้านบาท 1,064.21 ล้านบาท และ 1,331.99 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยเฉลี่ยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและยังคงมีอัตราที่คงที่

นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2554-2557 รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทยังประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งประกอบไปด้วยที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงาน เครื่องตกแต่งเครื่องใช้ภายในสำนักงาน คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ และยานพาหนะโดยมียอดเท่ากับ 36.84 ล้านบาท 65.36 ล้านบาท 68.56 ล้านบาท และ 74.01 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2554 และ 2555 เกิดจากการที่บริษัทได้ซื้อที่ดิน และก่อสร้างอาคารสำนักงานในช่วงแรกของการประกอบธุรกิจและมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สำหรับในปี 2557 รายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มเพื่อขยายธุรกิจโดยทำการซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างสำนักงานแห่งใหม่ที่จังหวัดระยองเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้น

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิเป็นจำนวน 607.23 ล้านบาท 1,599.10 ล้านบาท และ 2,296.96 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นต่อปีของยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิในปี 2555 เมื่อเทียบกับ 2554 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 163.34 และร้อยละ 43.64 ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิเป็นจำนวน 2,833.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 23.37 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากความสามารถในการขยายตลาดของบริษัท ไปพร้อมๆ กับการขยายตลาด



ของร้านค้าผู้แทนจำหน่ายที่เป็นพันธมิตรของบริษัท ในทุกพื้นที่เนื่องจากชื่อเสียงของทีมงานผู้บริหารได้รับการยอมรับในกลุ่มผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ อีกทั้ง ยังมีการแนะนำผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์รายใหม่ๆ ให้บริษัทโดยผู้แทนจำหน่ายรายเดิมที่เคยใช้บริการอยู่

คุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2554-2557 เมื่อพิจารณาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระเกินกว่า 4 เดือน ซึ่งเป็นระยะเวลาค้างชำระที่บริษัทได้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 พบว่า ณ สิ้นปี 2554-2557 สัดส่วนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ค้างชำระเกิน 4 เดือนขึ้นไปต่อยอดรวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคิดเป็นร้อยละ 0.73 ร้อยละ 2.99 ร้อยละ 6.33 และร้อยละ 8.43 ตามลำดับ เห็นได้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มสูงขึ้น สอดคล้องกับอัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2554 2556 ต่อเนื่องมาถึง สิ้น 2557 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.73 ร้อยละ 5.77 ร้อยละ 7.33 และร้อยละ 9.40 ตามลำดับ แนวโน้มอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่สิ้นปี 2554 จนถึงปี 2557 เนื่องจากวิกฤตการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายปี 2554 ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ จังหวัดอยุธยา ซึ่งถือว่าเป็นฐานลูกค้าของบริษัทต่อเนื่องมาถึงในปี 2556 ที่ตลอดปีได้รับผลจากความไม่สงบทางการเมืองเป็นผลให้สภาพเศรษฐกิจในปี 2556 ชะลอตัว และในปี 2557 การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยยังคงต่ำกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตรากำไรสุทธิในปี 2554-2557 ประกอบบริษัทยังคงมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ ร้อยละ 14.18 ร้อยละ 18.76 ร้อยละ 15.82 และ ร้อยละ 22.81 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากสาเหตุตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ 16.1.2. การวิเคราะห์ผล การดำเนินงานหัวข้อกำไรเบ็ดเสร็จรวม

หน่วย: บาท

ระยะเวลาค้างชำระ	ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ							
	2554	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้ รวม	2555	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้ รวม	2556	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้ รวม	2557	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้ รวม
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	548,216,214	88.72%	1,448,603,834	87.01%	2,021,875,677	81.57%	2,510,431,363	80.26%
ค้างชำระ 1 เดือน	39,146,239	6.34%	89,445,273	5.37%	151,489,874	6.11%	178,255,396	5.70%
2 - 3 เดือน	26,028,586	4.21%	77,061,736	4.63%	148,293,442	5.98%	175,511,857	5.61%
4 - 6 เดือน	4,520,389	0.73%	35,191,667	2.11%	80,706,024	3.26%	105,289,791	3.37%
7-12 เดือน	-	0.00%	12,774,857	0.77%	62,806,391	2.53%	108,065,711	3.46%
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	0.00%	1,837,593	0.11%	13,453,813	0.54%	50,177,564	1.60%
รวม	617,911,428	100.00%	1,664,914,960	100.00%	2,478,625,221	100.00%	3,127,731,682	100.00%

หน่วย: บาท

อัตราค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ			
	2554	2555	2556	2557
1%	5,339,594	14,168,467	20,218,758	25,104,315
1%	382,765	879,426	1,514,899	1,782,554
2%	510,337	1,518,988	2,965,869	3,510,237
100%	4,450,010	34,762,929	80,706,024	105,289,791
100%	-	12,662,055	62,806,391	108,065,711
100%	-	1,825,855	13,453,813	50,177,564
ทั้งหมด	10,682,706	65,817,720	181,665,754	293,930,172



หน่วย : บาท

	2554	2555	2556	2557
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10,682,706	65,817,720	181,665,754	293,930,172
ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	617,911,428	1,664,914,960	2,478,625,221	3,127,731,680
ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อสุทธิ	607,228,722	1,599,097,240	2,296,959,467	2,833,801,509
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้ สินเชื่อเช่าซื้อ (ร้อยละ)	1.73	5.77	8.77	10.49
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้ สินเชื่อเช่าซื้อสุทธิ (ร้อยละ)	1.76	5.97	9.33	11.46

● **หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2554-2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 242.54 ล้านบาท 1,190.82 ล้านบาท 1,683.83 ล้านบาท และ 2,046.19 ล้านบาท ตามลำดับ รายการหนี้สินหลักประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 217.76 ล้านบาท 1,087.84 ล้านบาท 1,603.19 ล้านบาท และ 1,958.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.78 ร้อยละ 91.35 ร้อยละ 95.21 และร้อยละ 95.70 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบ แสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		2557	
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า	549,530	0.23%	1,427,570	0.12%	14,432,226	0.86%	2,622,408	0.13%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	0.00%	56,855,577	4.77%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	87,561,242	36.10%	532,707,020	44.73%	952,055,532	56.54%	1,155,216,199	56.46%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,912,796	0.79%	1,957,754	0.16%	572,220	0.03%	1,598,033	0.08%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3,001,398	1.24%	16,123,219	1.35%	26,470,356	1.57%	39,167,038	1.91%
ค่าเบี้ยประกันค้างจ่าย	4,748,660	1.96%	8,060,940	0.68%	10,336,981	0.61%	10,654,078	0.52%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,219,259	3.39%	15,304,212	1.29%	19,863,588	1.18%	16,139,377	0.79%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,586,414	0.65%	2,913,113	0.24%	4,930,999	0.29%	11,057,462	0.54%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	107,579,299	44.35%	635,349,405	53.35%	1,028,661,902	61.09%	1,236,454,595	60.43%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	130,197,467	53.68%	555,130,597	46.62%	651,133,470	38.67%	802,965,439	39.24%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,297,376	0.53%	336,479	0.03%	507,515	0.03%	1,632,162	0.08%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,469,835	1.43%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ประมาณการหนี้สิน - สรรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน		0.00%		0.00%	3,525,497	0.21%	5,140,410	0.25%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	134,964,678	55.65%	555,467,076	46.65%	655,166,482	38.91%	809,738,011	39.57%
รวมหนี้สิน	242,543,977	100.00%	1,190,816,481	100.00%	1,683,828,384	100.00%	2,046,192,606	100.00%



● สภาพคล่อง

หน่วย : บาท

รายละเอียด	2554	2555	2556	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(602,412,960)	(920,923,976)	(582,188,474.00)	(345,642,497.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(34,627,740)	(31,713,018)	(8,343,507)	(9,538,350.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	667,049,919	947,668,744	606,636,324.00	349,049,031.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	30,009,219	(4,968,250)	16,104,343	(6,131,816.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	30,009,219	25,040,969	41,145,312	35,013,496

● การวิเคราะห์กระแสเงินสด

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2554 – 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ -602.41 ล้านบาท -920.92 ล้านบาท -582.19 ล้านบาท และ -345.64 ล้านบาท ตามลำดับ แสดงว่ากระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมดำเนินงานมากกว่ากระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการให้สินเชื่อเช่าซื้อเนื่องจากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อใช้เงินสดเป็นตัวสร้างรายได้และขยายยอดการปล่อยสินเชื่อจึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าติดลบซึ่งหมายถึงกระแสเงินที่จ่ายสูงกว่ากระแสเงินสดรับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ติดลบจะถูกชดเชยจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพื่อนำมาขยายยอดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2554-2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ -34.63 ล้านบาท -31.71 ล้านบาท -8.34 ล้านบาท และ -9.54 ล้านบาท ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีกระแสเงินสดกิจกรรมลงทุนจ่ายออกมากกว่ารับเข้าตลอดมาซึ่งในช่วงปี 2554-2555 บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินกิจการบริษัทได้ใช้เงินลงทุนในการซื้อที่ดินและสร้างตึกอาคารที่ทำการจึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจ่ายเป็นจำนวนมาก ถัดมาในปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมการลงทุน คือ การซื้อที่ดินที่จังหวัดระยองเพื่อรองรับการเปิดสาขาแห่งใหม่เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตวันออกซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้น

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2554-2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 667.05 ล้านบาท 947.67 ล้านบาท 606.64 ล้านบาท และ 349.05 ล้านบาทตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงินมากกว่ากระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมจัดหาเงิน ทั้งนี้ ที่ผ่านมาในปี 2554- 2556 บริษัทมีเงินเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องและมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งมากกว่าเงินที่ต้องจ่ายคืนเจ้าหนี้เงินกู้

สำหรับ ปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากในช่วงดังกล่าวบริษัทไม่มีกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มทุน จะมีแต่เพียงกระแสเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

- กระแสเงินสดสุทธิ

โดยสรุป ในปี 2554-2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 30.01 ล้านบาท 25.04 ล้านบาท 41.15 ล้านบาท และ 35.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องด้านการเงินสามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม หากบริษัท ต้องการขยายการให้สินเชื่อในอนาคตบริษัทจะต้องจัดหากระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงินให้เพิ่มมากขึ้น



- แหล่งที่มาของเงินทุน

ใน ณ สิ้นปี 2554-2557 บริษัทมีรายละเอียดแหล่งที่มาของเงินทุนดังต่อไปนี้

หน่วย : บาท

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		2557	
เงินกู้ยืม	217,758,709	32.10%	1,144,693,194	67.16%	1,603,189,002	65.59%	1,958,181,638	65.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก กรรมการและผู้ถือหุ้น	-	0.00%	56,855,577	3.34%	-	0.00%		
เงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงินที่ถึงกำหนด ชำระภายใน 1 ปี	87,561,242	12.91%	532,707,020	31.25%	952,055,532	38.95%	1,155,216,199	38.35%
เงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงิน	130,197,467	19.19%	555,130,597	32.57%	651,133,470	26.64 %	802,965,439	26.66%
ส่วนของผู้อถือหุ้น	460,688,778	67.90%	559,791,778	32.84%	841,005,824	34.41%	1,054,027,883	34.99%
รวม	678,447,487	100.00%	1,704,484,972	100.00%	2,444,194,826	100.00%	3,012,209,521	100.00%

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554-2557 เงินทุนของบริษัทที่เป็นเงินกู้ยืมรวมเท่ากับ 217.76 ล้านบาท 1,144.69 ล้านบาท 1,603.19 ล้านบาท และ 1,958.18 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินทุนส่วนของผู้อถือหุ้นเท่ากับ 460.69 ล้านบาท 559.79 ล้านบาท 841.01 ล้านบาท และ 1,054.03 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้อถือหุ้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้อถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554-2557 ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 0.53 เท่า 2.13 เท่า 2.00 เท่า และ 1.94 เท่า ซึ่งเป็นระดับโดยเฉลี่ยของธุรกิจด้านการให้สินเชื่อเช่าซื้อ อีกทั้ง ที่ระดับอัตราส่วนดังกล่าวบริษัทยังสามารถดำรงโครงสร้างเงินทุนให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้อถือหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้

14.2 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

- 1) การเพิ่มยอดขายสินเชื่อเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในสภาพการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง โดยไม่สามารถรักษาความเหมาะสมระหว่างยอดขายสินเชื่อที่ขยายตัวกับคุณภาพลูกหนี้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินโดยบริษัทต้องทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมากขึ้น รวมทั้งมีหนี้สูญและขาดทุนจากการด้อยค่าและจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายมากขึ้น ท้ายสุดอาจทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง
- 2) ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านลดลง เนื่องจากปัญหาสภาพเศรษฐกิจ
- 3) ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 533,000,000 หุ้นเป็น 613,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท หากเงินเพิ่มทุนจำนวนใหม่ที่ใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนขยายพอร์ตสินเชื่อไม่สามารถก่อให้เกิดกำไรสุทธิได้ในอัตราที่สูงกว่าเดิมอาจเป็นผลให้เกิดการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis