



### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) สรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

[illegible]



งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดยนางสาวสมใจ คุณปสุต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4499 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ:	งบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	ตรวจสอบโดยนางสาวรัชดา ยงสวัสดิ์วาณิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4951 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## ● งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2559		2560		2561	
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,948,506	0.12%	21,347,748	0.43%	23,670,440	0.40%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	2,038,475,099	47.59%	2,313,877,011	46.12%	2,709,105,448	46.34%
สินทรัพย์รอการขาย – สุทธิ	8,478,179	0.20%	10,433,978	0.21%	19,701,962	0.34%
ลูกหนี้ตัวแทนรับชำระ	40,402,551	0.94%	57,731,415	1.15%	69,788,652	1.19%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	33,926,562	0.79%	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกันภัย	75,061,831	1.75%	75,260,851	1.50%	71,626,922	1.23%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29,793,341	0.70%	47,513,659	0.95%	44,454,705	0.76%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,231,086,069</b>	<b>52.09%</b>	<b>2,526,164,662</b>	<b>50.35%</b>	<b>2,938,348,129</b>	<b>50.27%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	297,157	0.01%	304,259	0.01%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	537,057	0.01%	747,134	0.01%	933,804	0.02%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	1,855,779,328	43.33%	2,249,248,316	44.83%	2,652,244,501	45.37%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกันภัย	30,682,151	0.72%	25,396,959	0.51%	25,859,922	0.44%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	82,972,707	1.93%	89,394,837	1.78%	86,920,720	1.49%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	82,067,350	1.91%	125,302,128	2.50%	140,795,090	2.41%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	223,950	0.01%	264,135	0.01%	264,135	0.01%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,052,262,543</b>	<b>47.91%</b>	<b>2,490,650,666</b>	<b>49.65%</b>	<b>2,907,322,431</b>	<b>49.73%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,283,348,612</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,016,815,328</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,845,670,560</b>	<b>100.00%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	30,000,000	1.03%	200,000,000	5.69%
เจ้าหนี้การค้า	9,521,799	0.40%	28,096,659	0.96%	47,102,389	1.34%



สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2559		2560		2561	
เงินกู้ยืมระยะสั้น	325,492,123	13.71%	233,258,283	7.99%	522,663,928	14.88%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	777,146,012	32.73%	1,061,821,634	36.35%	1,497,959,547	42.65%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	456,728	0.02%	-	-	-	-
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	499,231,464	17.09%	149,866,150	4.27%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	58,790,052	2.48%	68,805,095	2.36%	55,308,501	1.57%
ค่าเบี้ยประกันภัยค้างจ่าย	18,444,426	0.78%	20,318,432	0.70%	21,868,687	0.62%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	28,299,306	1.19%	29,897,720	1.02%	27,896,573	0.79%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19,114,878	0.80%	21,256,570	0.73%	31,360,458	0.89%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,237,265,324</b>	<b>52.11%</b>	<b>1,992,685,857</b>	<b>68.22%</b>	<b>2,554,026,233</b>	<b>72.71%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	481,214,537	20.26%	768,807,035	26.32%	947,505,455	26.97%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สิน - สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8,403,504	0.35%	9,698,074	0.33%	11,071,449	0.32%
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	647,824,289	27.28%	149,866,150	5.13%	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,137,442,330</b>	<b>47.89%</b>	<b>928,371,259</b>	<b>31.78%</b>	<b>958,576,904</b>	<b>27.29%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,374,707,654</b>	<b>55.44%</b>	<b>2,921,057,116</b>	<b>58.23%</b>	<b>3,512,603,137</b>	<b>60.09%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	613,000,000	32.12%	613,000,000	29.25%	613,000,000	26.27%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	427,822,558	22.41%	427,822,558	20.41%	427,822,558	18.34%
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	15,300,000	0.80%	15,300,000	0.73%	15,300,000	0.66%
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	59,478,174	3.12%	61,300,000	2.93%	61,300,000	2.63%
ยังไม่ได้จัดสรร	793,040,226	41.55%	978,335,654	46.68%	1,215,644,865	52.11%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,908,640,958</b>	<b>44.56%</b>	<b>2,095,758,212</b>	<b>41.77%</b>	<b>2,333,067,423</b>	<b>39.91%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,283,348,612</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,016,815,328.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,845,670,560.00</b>	<b>100.00%</b>



## • งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: บาท

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2559		2560		2561	
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	1,207,904,169	94.92%	1,366,464,717	95.00%	1,579,802,363	94.54%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	53,035,136	4.17%	58,821,189	4.09%	72,543,496	4.34%
รายได้อื่น	11,544,228	0.91%	13,104,888	0.91%	18,769,299	1.12%
รวมรายได้	1,272,483,533	100.00%	1,438,390,794	100.00%	1,671,115,158	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	222,419,810	17.48%	296,284,937	20.60%	323,468,494	19.36%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	255,763,046	20.10%	367,768,912	25.57%	438,135,759	26.22%
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์ รอการขาย	147,688,718	11.61%	167,882,746	11.67%	229,589,173	13.74%
รวมค่าใช้จ่าย	625,871,574	49.19%	831,936,595	57.84%	991,193,426	59.31%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	646,611,959	50.81%	606,454,199	42.16%	679,921,732	40.69%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(119,887,037)	9.42%	(112,538,734)	7.82%	(130,108,054)	7.79%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	526,724,922	41.39%	493,915,465	34.34%	549,813,678	32.90%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม			47,167	0.00%	7,102	0.00%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(105,282,007)	8.27%	(98,671,140)	6.86%	(110,528,975)	6.61%
กำไรสำหรับปี	421,442,915	33.12%	395,291,492	27.48%	439,291,805	26.29%



สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2559		2560		2561	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	360,786	0.03%	307,203	0.02%	384,257	0.02%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับกำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(72,157)	0.01%	(61,441)	0.00%	(76,851)	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	288,629	0.02%	245,762	0.02%	307,406	0.02%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	421,731,544	33.14%	395,537,254	27.50%	439,599,211	26.31%



## ● งบกระแสเงินสด

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษี	526,724,922	493,962,632	549,820,780
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	6,201,259	6,069,448	6,104,728
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	255,763,046	367,768,912	438,135,759
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(71,367)	(466)	(1,236)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	8,711	18,594	23,835
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		(47,167)	(7,102)
ขาดทุน (โอนกลับ) จากการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขาย	1,173,656	1,798,032	7,606,021
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,271,762	1,601,773	1,757,632
รายได้จากสัญญาเช่าซื้อ	(1,207,904,169)	(1,366,464,717)	(1,579,802,363)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	119,887,037	112,538,734	130,108,054
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(295,945,143)	(382,754,225)	(446,253,892)
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(811,055,146)	(1,016,436,675)	(1,222,090,678)
สินทรัพย์รอการขาย	(3,153,139)	(3,753,831)	(16,874,006)
ลูกหนี้กรมสรรพากร	0	0	0
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกันภัย	(39,704,261)	5,086,172	3,170,966
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(42,934,492)	(1,122,620)	(8,998,283)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(11,350)	(40,185)	-
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	6,385,649	18,574,860	19,005,730
ค่าเบี้ยประกันภัยค้างจ่าย	4,665,628	1,874,006	1,550,255
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5,312,062	1,385,942	1,578,335
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1,585,494)	2,141,868	10,103,888
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(1,178,025,686)	(1,375,044,688)	(1,658,807,685)
เงินสดรับดอกเบี้ย	1,193,356,435	1,346,261,580	1,565,532,660
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(122,703,780)	(131,952,316)	(139,595,382)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(84,025,052)	(94,623,709)	(115,623,564)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(191,398,083)</b>	<b>(255,359,133)</b>	<b>(348,493,971)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(249,990)	-
เงินฝากธนาคารที่มีระยะค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	1,221,408	(210,077)	(186,670)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	75,000	467	6,452
เงินสดจ่ายซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(10,059,793)	(12,510,172)	(3,659,661)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(8,763,385)</b>	<b>(12,969,772)</b>	<b>(3,839,879)</b>





สรุปรายงานงบกระแสเงินสด	2559	2560	2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	-	
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(50,000,000)	30,000,000	170,000,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(115,356,911)	(102,701,633)	276,247,986
เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้	-	-	(500,000,000)
เงินสดรับชำระจากหุ้นกู้	647,300,000	-	
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1,084,827,000	1,597,200,000	2,020,000,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,164,861,130)	(1,027,041,316)	(1,405,101,444)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,175,434)	(456,728)	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืม	(4,006,000)	(3,852,000)	(4,200,000)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(232,938,599)	(208,420,176)	(202,290,000)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>163,788,926</b>	<b>284,728,147</b>	<b>354,656,542</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(36,372,542)</b>	<b>16,399,242</b>	<b>2,322,692</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	41,321,048	4,948,506	21,347,748
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>4,948,506</b>	<b>21,347,748</b>	<b>23,670,440</b>



## (ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: บาท

อัตราส่วนทางการเงิน		2559	2560	2561
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>				
อัตราดอกเบี้ยรับ*	ร้อยละ	33.47	32.31	31.84
อัตราดอกเบี้ยจ่าย	ร้อยละ	6.02	4.52	4.29
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ	27.45	27.79	27.55
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	33.12	27.48	26.29
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	23.23	19.74	19.84
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	10.63	8.50	8.09
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	เท่า	0.32	0.31	0.31
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.24	1.39	1.51
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้	เท่า	1.79	1.70	1.64
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	49.45	49.62	16.75
<b>อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์</b>				
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	ร้อยละ	12.10	14.10	13.23
อัตราส่วนลูกหนี้หยุดรับรู้รายได้ต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ**	ร้อยละ	10.57	11.61	10.80
อัตราส่วนหนี้สูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	ร้อยละ	3.87	3.72	6.44

อัตราส่วนทางการเงิน		2559	2560	2561
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	3.11	3.42	3.81
กำไรต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.69	0.64	0.72

หมายเหตุ: \* อัตราดอกเบี้ยรับคำนวณจาก รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ/ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

\*\* บริษัทมีนโยบายหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อตามเกณฑ์คงค้างเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระค่างวดตั้งแต่ 4 งวด เป็นต้นไป



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&amp;A)

บทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในปี 2561 เทียบกับปี 2560

## 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

- รายได้

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้ของบริษัทจำแนกตามที่มาของรายได้

หน่วย: บาท

ประเภทของรายได้	2560		2561	
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	1,366,464,717	95.00%	1,579,802,363	94.54%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	58,821,189	4.09%	72,543,496	4.34%
รายได้อื่น	13,104,888	0.91%	18,769,299	1.12%
รวมรายได้	1,438,390,794	100.00%	1,671,115,158	100.00%

สำหรับในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 1,671.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.18 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 1,438.39 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และการขยายพื้นที่ในการทำธุรกิจ

โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้อื่น โดยบริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจำนวน 1,579.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.61 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจำนวน 1,366.46 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่าย

หน่วย: บาท

ประเภทของค่าใช้จ่าย	2560		2561	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	296,284,937	35.61%	323,468,494	32.63%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	367,768,912	44.21%	438,135,759	44.20%
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	167,882,746	20.18%	229,589,173	23.16%
รวมค่าใช้จ่าย	831,936,595	100.00%	991,193,426	100.00%

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 991.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.14 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 831.94 ล้านบาท โดยบริษัทมีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 323.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.17 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 296.28 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม



อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 19.36 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 20.60 ของปี 2560 เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมลดลงร้อยละ 1.24

- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 1 สำหรับลูกหนี้ที่ไม่ค้างชำระถึงค้างชำระน้อยกว่า 2 เดือน ร้อยละ 2 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 2 เดือนขึ้นไป แต่ไม่เกิน 4 เดือน และร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป

สำหรับปี 2561 บริษัทมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 438.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.13 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 367.77 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นตามปริมาณลูกหนี้เข้าซื้อที่มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวม พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 26.22 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 25.57 ของปี 2560 ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญทั่วไป จำนวน 24 ล้านบาท โดยการตั้งสำรองในส่วนนี้เป็นไปตามหลักการระมัดระวังเพื่อความผันผวนทางธุรกิจ และการตั้งสำรองบางส่วนเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานบัญชี IFRS 9

หน่วย : บาท

	2560	2561
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	367,768,912	438,135,759
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวม (%)	25.57	26.22

- ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 229.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.76 เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่รายการดังกล่าวมีจำนวน 167.88 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นตามปริมาณลูกหนี้เข้าซื้อที่มากขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอขายต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อสุทธิก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ร้อยละ 4.04 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับร้อยละ 3.49 ของปี 2560 และเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม ในปี 2561 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับร้อยละ 13.74 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 11.67 ในปี 2560 เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณลูกหนี้เข้าซื้อที่เพิ่มขึ้น

หน่วย: บาท

	2560	2561
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	167,882,746	229,589,174
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อสุทธิก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	3.49	4.04
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	11.67	13.74



- กำไรสำหรับปี

สำหรับปี 2561 บริษัทมีกำไรที่ยังไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 439.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.13 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีกำไรที่ยังไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 395.29 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และการขยายพื้นที่ในการทำธุรกิจ

#### 14.2 ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมียอดสินทรัพย์รวมจำนวน 5,845.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.52 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมียอดสินทรัพย์รวมจำนวน 5,016.82 ล้านบาท สินทรัพย์รายการหลักของบริษัท คือลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ทั้งนี้ ยอดดังกล่าวสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 4,563.13 ล้านบาท และ 5,361.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 90.96 ของสินทรัพย์รวม และร้อยละ 91.71 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2560		2561	
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21,347,748	0.85%	23,670,440	0.81%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	2,313,877,011	91.60%	2,709,105,448	92.20%
สินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ	10,433,978	0.41%	19,701,962	0.67%
ลูกหนี้ตัวแทนรับชำระ	57,731,415	2.28%	69,788,652	2.38%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี่ยประกันภัย	75,260,851	2.98%	71,626,922	2.44%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	47,513,659	1.88%	44,454,705	1.51%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,526,164,662</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,938,348,129</b>	<b>100.00%</b>

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2560		2561	
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินลงทุนในบริษัทรวม	297,157	0.01%	304,259	0.01%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	747,134	0.03%	933,804	0.03%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	2,249,248,316	90.31%	2,652,244,501	91.23%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าเบี่ยประกันภัย	25,396,959	1.02%	25,859,922	0.89%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	89,394,837	3.59%	86,920,720	2.99%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	125,302,128	5.03%	140,795,090	4.84%



สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2560		2561	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	264,135	0.01%	264,135	0.01%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,490,650,666	100.00%	2,907,322,431	100.00%

นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 86.92 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.77 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งรายการดังกล่าวมีจำนวน 89.39 ล้านบาท

#### ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิเป็นจำนวน 5,361.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.49 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งบริษัทมียอดดังกล่าวเป็นจำนวน 4,563.13 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และการขยายพื้นที่ในการทำธุรกิจ

คุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เมื่อพิจารณาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระเกินกว่า 4 เดือน ซึ่งเป็นระยะเวลาดังชำระที่บริษัทได้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 พบว่า ณ สิ้นปี 2561 สัดส่วนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เกินหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ค้างชำระเกิน 4 เดือนขึ้นไปต่อยอดรวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคิดเป็นร้อยละ 10.96 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 11.56 ณ สิ้นปี 2560 สอดคล้องกับอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อบริษัท ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ระดับร้อยละ 13.23 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 14.10 ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจฐานรากยังไม่ฟื้นตัว

หน่วย: บาท

ระยะเวลาค้างชำระ	ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ			
	2560	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม	2561	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	3,435,910,209	65.54%	4,104,758,403	67.15%
ค้างไม่ถึง 1 เดือน	666,143,523	12.71%	701,531,961	11.48%
ตั้งแต่ 1 เดือน แต่ไม่ถึง 2 เดือน	274,684,785	5.24%	328,767,980	5.38%
ตั้งแต่ 2 เดือน แต่ไม่ถึง 4 เดือน	259,340,926	4.95%	307,797,484	5.04%
ตั้งแต่ 4 เดือน แต่ไม่ถึง 7 เดือน	149,170,083	2.85%	183,847,241	3.01%
ตั้งแต่ 7 เดือน แต่ไม่ถึง 12 เดือน	185,151,058	3.53%	211,553,089	3.46%
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	271,505,835	5.18%	274,437,641	4.49%
รวม	5,241,906,419	100.00%	6,112,693,799	100.00%



หน่วย: บาท

อัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	
	2560	2561
1%	34,359,052	41,046,948
1%	6,661,436	7,015,320
1%	2,746,829	3,287,667
2%	5,186,799	6,155,944
100%	149,170,083	183,847,241
100%	185,151,058	211,553,089
100%	271,505,835	274,437,641
ทั้งหมด	654,781,092	727,343,850

หน่วย : บาท

	2560	2561
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	678,781,092	751,343,850
ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ	5,241,906,419	6,112,693,799
ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อสุทธิ	4,563,125,327	5,361,349,949
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ (ร้อยละ)	14.10	13.23
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อสุทธิ (ร้อยละ)	16.05	15.14

- หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 3,512.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.25 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมีหนี้สินรวมจำนวน 2,921.06 ล้านบาท รายการหนี้สินหลักประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ยอดดังกล่าวสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 มีจำนวน 1,830.63 ล้านบาท และ 2,445.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.67 และร้อยละ 69.62 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2560		2561	
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	30,000,000	1.03%	200,000,000	5.69%
เจ้าหนี้การค้า	28,096,659	0.96%	47,102,389	1.34%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	233,258,283	7.99%	522,663,928	14.88%
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,061,821,634	36.35%	1,497,959,547	42.65%



สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2560		2561	
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-		
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	499,231,464	17.09%	149,866,150	4.27%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	68,805,095	2.36%	55,308,501	1.57%
ค่าเบี้ยประกันภัยค้างจ่าย	20,318,432	0.70%	21,868,687	0.62%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	29,897,720	1.02%	27,896,573	0.79%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,256,570	0.73%	31,360,458	0.89%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,992,685,857</b>	<b>68.22%</b>	<b>2,554,026,233</b>	<b>72.71%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาว - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	768,807,035	26.32%	947,505,455	26.97%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สิน - สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9,698,074	0.33%	11,071,449	0.32%
-หุ้นกู้ - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	149,866,150	5.13%	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>928,371,259</b>	<b>31.78%</b>	<b>958,576,904</b>	<b>27.29%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,921,057,116</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,512,603,137</b>	<b>100.00%</b>

● แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายละเอียดแหล่งที่มาของเงินทุนดังต่อไปนี้

หน่วย : บาท

	2560		2561	
เงินกู้ยืม	2,742,984,566	56.69%	3,317,995,080	58.71%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	30,000,000	0.62%	200,000,000	3.54%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	233,258,283	4.82%	522,663,928	9.25%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,061,821,634	21.94%	1,497,959,547	26.51%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	768,807,035	15.89%	947,505,455	16.77%
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	499,231,464	10.32%	149,866,150	2.65%
ตราสารหนี้ - หุ้นกู้-สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	149,866,150	3.10%	-	-





	2560		2561	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,095,758,212	43.31%	2,333,067,423	41.29%
รวม	4,838,742,778	100.00%	5,651,062,503	100.00%

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมประเภทตัวแลกเงินจากบุคคลทั่วไปในวงจำกัด ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 เงินทุนของบริษัทที่เป็นเงินกู้ยืมรวมเท่ากับ 2,742.98 ล้านบาท และ 3,318.00 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,095.76 ล้านบาท และ 2,333.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 อยู่ที่ระดับ 1.39 เท่า และ 1.51 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับโดยเฉลี่ยของธุรกิจด้านการให้สินเชื่อเช่าซื้อ อีกทั้ง ที่ระดับอัตราส่วนดังกล่าวบริษัทยังสามารถดำรงโครงสร้างเงินทุนให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้

#### 14.3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

- 1) การเพิ่มยอดขายสินเชื่อเช่าซื้อเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในสภาพการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง โดยไม่สามารถรักษาความเหมาะสมระหว่างยอดขายสินเชื่อเช่าซื้อที่ขยายตัวกับคุณภาพลูกหนี้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน โดยบริษัทต้องทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมากขึ้น รวมทั้งมีหนี้สูญและขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายมากขึ้น ท้ายสุดอาจทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง
- 2) ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าลดลง เนื่องจากปัญหาสภาพเศรษฐกิจ