

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ผู้สอบบัญชี

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2547 (ม.ค.-มี.ค.)	นางสาวนิตยา เชนฐุโชติรส *	4439	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
2546	นางสาวนิตยา เชนฐุโชติรส *	4439	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
2545	นางสาวนิตยา เชนฐุโชติรส *	4439	บริษัท เคพีเอ็มจี ออดิท (ประเทศไทย) จำกัด
2544	นายชัยกรณ์ อุ่นปีติพงษ์ *	3196	สำนักงาน ดร. วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์

หมายเหตุ : * เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขในรายงานการตรวจสอบ/สอบทานงบการเงินในระยะเวลาที่ผ่านมา (ปี 2544 –2546 และ 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547) โดยผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ข้อ 1 เกี่ยวกับการที่บริษัทไม่ได้แสดงรายการและเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน เนื่องจากบริษัทได้รับการยกเว้นเกี่ยวกับการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่ยกเว้นการบังคับใช้กับธุรกิจที่มีใช้เป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามประกาศสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ฉบับที่ 004/2544 –2546 ลงวันที่ 21 ธันวาคม 2544

(1) ตารางสรุปงบการเงิน

(ก) งบดุลและงบกำไรขาดทุน ของ บริษัท ธนมิตร แพลตฟอร์ม จำกัด (มหาชน)

หน่วย : บาท

	2544		2545		2546		ไตรมาส 1 / 2547	
สินทรัพย์								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	1,111,521	0.72%	1,025,661	0.29%	438,500	0.06%	793,997	0.14%
ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิ	152,250,794	98.58%	345,136,905	99.24%	719,978,029	99.60%	546,860,389	99.23%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	113,924	0.07%	504,010	0.14%	190,719	0.03%	232,073	0.04%
อุปกรณ์สำนักงาน - สุทธิ	355,012	0.23%	817,379	0.24%	1,883,281	0.26%	2,851,440	0.52%
เงินมัดจำและเงินประกัน	583,458	0.38%	298,658	0.09%	343,658	0.05%	343,658	0.06%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	29,884	0.02%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์	154,444,592	100.00%	347,782,613	100.00%	722,834,188	100.00%	551,081,557	100.00%
หนี้สิน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	78,529,761	50.85%	276,059,119	79.38%	611,000,000	84.53%	435,436,213	79.01%
เจ้าหนี้เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	9,192,654	5.95%	10,586,954	3.04%	7,693,345	1.06%	8,136,215	1.48%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,000,000	2.59%	-	0.00%	307,913	0.04%	307,913	0.06%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,485,297	1.61%	8,556,238	2.46%	5,519,463	0.76%	15,029,784	2.73%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	12,000,000	7.77%	-	0.00%	641,484	0.09%	564,506	0.10%
รวมหนี้สิน	106,207,712	68.77%	295,202,311	84.88%	625,162,205	86.49%	459,474,631	83.38%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว	40,000,000	25.90%	40,000,000	11.50%	80,000,000	11.07%	80,000,000	14.52%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,000,000	1.29%	2,000,000	0.58%	2,000,000	0.28%	2,000,000	0.36%
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	100,000	0.06%	360,000	0.10%	780,000	0.11%	1,380,000	0.25%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	6,136,880	3.97%	10,220,302	2.94%	14,891,983	2.06%	8,226,926	1.49%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	48,236,880	31.23%	52,580,302	15.12%	97,671,983	13.51%	91,606,926	16.62%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	154,444,592	100.00%	347,782,613	100.00%	722,834,188	100.00%	551,081,557	100.00%
รายได้								
ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง	13,225,382	64.28%	20,821,896	68.14%	27,468,040	71.66%	9,644,679	76.43%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	7,344,422	35.70%	9,731,647	31.85%	10,651,267	27.79%	2,775,874	22.00%
รายได้อื่น	3,967	0.02%	2,962	0.01%	211,079	0.55%	197,854	1.57%
รวมรายได้	20,573,771	100.00%	30,556,506	100.00%	38,330,386	100.00%	12,618,407	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ดอกเบี้ยจ่าย	3,793,870	18.44%	6,895,192	22.57%	7,156,779	18.67%	2,801,447	7.31%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9,236,213	44.89%	11,496,799	37.62%	15,064,039	39.30%	4,105,849	10.71%
รวมค่าใช้จ่าย	13,030,083	63.33%	18,391,991	60.19%	22,220,818	57.97%	6,907,296	54.74%
กำไรสุทธิ	2,364,845	11.49%	3,821,092	12.51%	5,017,886	13.09%	1,776,168	4.63%
กำไรสุทธิ	5,178,843	25.17%	8,343,422	27.30%	11,091,681	28.94%	3,934,943	31.18%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) *	0.86		1.04		1.05		0.25	

หมายเหตุ : * กำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ



(ข) งบกระแสเงินสดของ บริษัท ธนมิตร แฟคตอริง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : บาท

	2544	2545	2546	ไตรมาส 1 / 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	5,178,843.13	8,343,422.22	11,091,681.30	3,934,942.96
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน :				
ค่าเสื่อมราคา	314,346.70	250,084.71	493,529.82	159,567.29
หนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	2,256.76	-	-
หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน	(1,371.97)	-	-	-
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายไม่ขอคืน	10,770.35	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	(210,389.59)	(197,854.27)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	5,031.58	-
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(74,759,079.40)	(192,146,914.07)	(374,841,124.32)	180,211,323.63
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(4,877.18)	(390,086.30)	277,749.18	(52,647.15)
เงินมัดจำและเงินประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	284,800.00	(45,000.00)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง	-	29,883.89	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง(ลดลง)เพิ่มขึ้น	2,189,412.48	1,394,300.48	(2,893,609.67)	442,870.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น(ลดลง)เพิ่มขึ้น	1,407,011.92	5,329,487.22	(3,036,702.94)	2,416,636.88
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	(65,664,943.97)	(176,902,765.09)	(369,158,834.64)	186,914,839.90
กระแสเงินสดได้มาจากการการลงทุน				
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	371,500.00	290,000.00
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(129,391.90)	(712,452.50)	(1,690,103.81)	(1,208,578.44)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(129,391.90)	(712,452.50)	(1,318,603.81)	(918,578.44)
กระแสเงินสดได้มาจากการจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	47,667,989.28	197,529,357.57	334,940,881.47	(175,563,786.92)
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึง				
กำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	949,396.88	(76,978.14)
เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง	(2,000,000.00)	(16,000,000.00)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	22,000,000.00	-	40,000,000.00	-
เงินปันผลจ่าย	(1,000,000.00)	(4,000,000.00)	(6,000,000.00)	(10,000,000.00)
เงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงิน	66,667,989.28	177,529,357.57	369,890,278.35	(185,640,765.06)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ	873,653.41	(85,860.02)	(587,160.10)	355,496.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	237,867.19	1,111,520.60	1,025,660.58	438,500.48
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,111,520.60	1,025,660.58	438,500.48	793,996.88
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด				
เงินสดจ่ายในระหว่างปี				
ดอกเบี้ยจ่าย	3,489,568.64	7,206,781.25	6,858,366.93	2,887,336.87
ภาษีเงินได้	1,422,405.84	2,771,549.56	5,654,868.67	465,871.64

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2544	2545	2546	ไตรมาส 1/2547
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	71.31%	66.88%	73.95%	70.95%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	25.17%	27.30%	28.94%	31.18%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) *	0.86	1.04	1.05	0.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)**	14.73%	16.55%	14.76%	16.63%
อัตราดอกเบี้ยรับ (%) **	11.51%	8.37%	5.16%	6.09%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%) **	5.96%	3.89%	1.61%	2.14%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%) **	5.56%	4.48%	3.54%	3.95%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) **	4.44%	3.32%	2.07%	2.47%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.18	0.12	0.07	0.08
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.20	5.61	6.40	5.02
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	77.24%	71.91%	90.16%	N.A.
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (ASSET QUALITY RATIO)				
อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวม (%)	0.06%	0.03%	0.01%	0.02%
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่รวม (%)	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรูรายได้ต่อสินเชื่รวม (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ * กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

** อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2547 (ม.ค. – มี.ค.) ได้คำนวณให้เป็นอัตราส่วนต่อปี

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ผลการดำเนินงาน

- รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2544 ประมาณ 20.57 ล้านบาทและในปี 2545 มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น เป็น 30.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 48.57 สำหรับรายได้รวมปี 2546 มีจำนวน 38.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ร้อยละ 25.43 การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายฐานการให้สินเชื่อของบริษัทโดยใช้แหล่งเงินจากการเพิ่มทุนและวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน ประกอบกับการที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวทำให้ปริมาณการบริโภคสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ห้างสรรพสินค้าและร้านค้าทั่ว ๆ ไปก็มีการซื้อขายสินค้าในปริมาณที่มากขึ้นด้วยเช่นกัน ทำให้ธุรกิจการโอนและรับโอน สิทธิเรียกร้อง (แพลตฟอร์ม) ขยายตัวตาม ส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งโครงสร้างรายได้ของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ค.)
รายได้ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง	13.23	20.82	27.47	9.64
รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ	7.34	9.73	10.65	2.78
รายได้อื่น ๆ	0.00	0.00	0.21	0.20
รวม	20.57	30.55	38.33	12.62

ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงสร้างรายได้ของบริษัทแล้ว จะเห็นว่ารายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง (รายได้จาก ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง) ของบริษัทดังกล่าวถือเป็นรายได้หลักของบริษัทโดยมีสัดส่วนร้อยละ 68.14 และ 71.66 ของรายได้รวม ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ โดยรายได้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องเพิ่มขึ้นจาก 13.23 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 20.82 ล้านบาท และ 27.47 ล้านบาท ในปี 2545 และ ปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 57.37 และ 31.94 ตามลำดับ

รายได้ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2544 – 2546 โดยอัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวในปี 2545 เพิ่มขึ้นจากปี 2544 ร้อยละ 57.37 ในขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้ดังกล่าวในปี 2546 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ร้อยละ 31.94 ทั้งนี้เนื่องจากภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่มีแนวโน้มลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องประกอบกับการแข่งขันในธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้การขยายตัวของรายได้ส่วนลดรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงถึงแม้ว่ายอดคงค้างลูกหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวก็ตาม

นอกจากนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (ประกอบด้วยรายได้จากค่าธรรมเนียมรับซื้อและรายได้จากค่าธรรมเนียมการเปิดวงเงิน) ก็เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2544 – 2546 โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นจาก 7.34 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 9.73 ล้านบาท ในปี 2545 และ 10.65 ล้านบาท ในปี 2546 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายตัวของปริมาณลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้รายได้จากค่าธรรมเนียมรับซื้อและรายได้ค่าธรรมเนียมการเปิดวงเงินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ไม่สูงมากเมื่อเทียบกับอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้สิทธิ

เรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิที่เพิ่มขึ้นมากในปี 2544 – 2546 เนื่องจากมีภาวะการแข่งขันกันมากในธุรกิจแพลตฟอร์ม ทำให้อัตราดอกเบี้ยรับและค่าธรรมเนียมมีการปรับตัวลดลงตามภาวะการแข่งขันในตลาด ซึ่งสำหรับรายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับและรายได้จากการขายสินทรัพย์ ซึ่งมีจำนวน 0.21 ล้านบาท ในปี 2546

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม 12.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.68 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 9.10 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่ลดต่ำลงทำให้อัตราขยายตัวของสินเชื่อเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องขยายตัวเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 52.29 ซึ่งรายได้ส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 9.64 ล้านบาท และในระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 เท่ากับ 6.33 ล้านบาท นอกจากนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้อื่น ๆ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 2.78 ล้านบาท และ 0.20 ล้านบาท ตามลำดับ

- ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 13.03 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 18.39 ล้านบาท ในปี 2545 และ 22.22 ล้านบาท ในปี 2546 สำหรับค่าใช้จ่ายของบริษัทประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 37.49 และ 62.51 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2545 ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 32.21 และ 67.79 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546 ตามลำดับ

ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจาก 3.79 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 6.90 ล้านบาท และ 7.16 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 82.06 และ 3.77 ตามลำดับ ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2545 เพิ่มขึ้นจากปี 2544 มาก เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อมาใช้ในการขยายการดำเนินธุรกิจของบริษัทมากขึ้น จึงมีผลทำให้ดอกเบี้ยจ่ายในการกู้ยืมเงินเพิ่มสูงขึ้น ในปี 2546 บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 221 เนื่องจากการขยายตัวของลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ไม่มากนักเนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาด

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 9.24 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 11.50 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 24.46 และ เพิ่มขึ้นเป็น 15.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 30.96 ในปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีอัตราขยายตัวของลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้สูงถึงร้อยละ 126.69 และ 108.61 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ดังกล่าวเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็น ค่าใช้จ่ายในการติดตามและเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ ค่าใช้จ่ายด้านเอกสารต่าง ๆ รวมทั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน อย่างไรก็ตาม อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีค่าน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ และเมื่อคิดเป็นค่าใช้จ่ายต่อรายของลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้แล้วถือว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวมีจำนวนลดลง

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 6.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 37.10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 5.04 ล้านบาท นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 2.80 ล้านบาท และ 4.11 ล้านบาท ตามลำดับ

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2544 เท่ากับ 5.18 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 8.34 ล้านบาทในปี 2545 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61 โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.17 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 27.30 ในปี 2545 และในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 11.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.97 และอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28.94 กำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากส่วนลดรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้องและค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยจ่ายจะมีแนวโน้มลดลงก็ตาม

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 3.93 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 70.95 และร้อยละ 31.18 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทใกล้เคียงกับช่วงระยะเวลาเดียวกันกับปี 2546 ซึ่งกำไรสุทธิในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.38 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันกับปี 2546

- ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงปี 2544 2545 และ 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 154.44 ล้านบาท 347.78 ล้านบาท และ 722.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 125.19 และ 107.84 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 152 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 345 ล้านบาทในปี 2545 และ 719 ล้านบาทในปี 2546

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 4.44 3.32 และ 2.07 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนที่ลดลงเป็นผลมาจากสินทรัพย์มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะลูกหนี้ อย่างไรก็ตามเนื่องจากการแข่งขันในเรื่องอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างรุนแรง ทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์โดยรวมลดลง

นอกจากนี้บริษัทมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.18 0.12 และ 0.07 เท่า ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวมีผลมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีจำนวนเพิ่มขึ้น ในปี 2544 – 2546

ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ของบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก จาก 154.73 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 347.20 ล้านบาทในปี 2545 และ 724.27 ล้านบาทในปี 2546 ตามลำดับ โดยลูกหนี้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ตามการแจ้งโอนสิทธิประเภทที่ 1 ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำมาก อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 กลุ่มลูกหนี้การแจ้งโอนสิทธิการรับเงินประเภทที่ 4 ของบริษัทมีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2545 มาก เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะขยายฐานลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ไปยังนอกกลุ่มเซ็นทรัลมากขึ้น อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของลูกหนี้ประเภทที่ 4 ไม่ได้ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงขึ้นมากนักเนื่องจากลูกหนี้ประเภทที่ 4 เป็นลูกหนี้ทั่วไปตามปกติธุรกิจแพลตฟอร์มและลูกค้าที่นำเอกสารทางการค้ามาขายให้กับบริษัทเป็นกลุ่มลูกค้าเดียวกันกับลูกค้าของกลุ่มลูกหนี้ประเภทที่ 1 ซึ่งมีการยืนยันใบแจ้งหนี้ให้กับบริษัท จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

นอกจากนี้ จากการที่สภาพคล่องที่สูงในตลาดการเงิน ส่งผลให้บริษัทสามารถกู้เงินมาใช้ในการขยายการค้าเงินธุรกิจได้มากขึ้น ถึงแม้ว่าอัตราส่วนลดจากการรับโอนสิทธิรับล่วงหน้าจะปรับตัวลดลงตามภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและภาวะการแข่งขันในธุรกิจแพลตฟอร์มที่เพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ปริมาณการขยายตัวของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ของบริษัทก็ขยายตัวเพิ่มขึ้นมากเช่นกัน เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าเดิมที่มีการขยายการค้าเงินงานเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเภทธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เป็นหลัก โดยในปี 2546 บริษัทมียอดคงค้างของลูกค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ร้อยละ 35.79 และ 19.39 ของยอดคงค้างของลูกค้ารวมตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 551.08 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2546 ที่มีอยู่จำนวน 722.83 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่ลดลงเป็นลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิ ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทได้รับชำระหนี้ดังกล่าว โดยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 2.47 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก

ปี 2546 ที่มีอยู่ร้อยละ 2.07 และกลุ่มลูกค้าของบริษัทยังอยู่ในกลุ่มประเภทธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เช่นเดียวกับปี 2546

- คุณภาพลูกหนี้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิ ในปี 2545 – 2546 และ 2547 (ม.ค.-มี.ค.) จำนวน 345.14 ล้านบาท 719.98 ล้านบาท และ 546.86 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มี.ค.)
มูลค่าลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ตามเอกสารสิทธิ			
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	421.58	857.24	668.95
- มากกว่า 3 เดือนขึ้นไป	<u>0.09</u>	<u>0.09</u>	<u>0.09</u>
รวม	421.66	857.32	669.03
<u>หัก</u> จำนวนเงินที่ต้องจ่ายคืนผู้โอนเมื่อได้รับชำระเงินตามสิทธิเรียกร้อง	<u>(74.39)</u>	<u>(132.88)</u>	<u>(118.28)</u>
ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้	347.27	724.45	550.75
<u>หัก</u> ส่วนลดการรับโอนสิทธิรับล่วงหน้า	<u>(2.05)</u>	<u>(4.38)</u>	<u>(3.80)</u>
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	<u>(0.09)</u>	<u>(0.09)</u>	<u>(0.09)</u>
ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้-สุทธิ	<u>345.14</u>	<u>719.98</u>	<u>546.86</u>
อัตราดอกเบี้ยรับถัวเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)	9.23	6.65	7.08

- ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้

ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ แสดงด้วยยอดลูกหนี้หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและส่วนลดการรับโอนสิทธิรับล่วงหน้า

- ความเหมาะสมเพียงพอของการตั้งสำรอง

บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ โดยการวิเคราะห์ฐานะของลูกค้าหนี้และพิจารณาถึงความสามารถการจ่ายชำระของลูกค้าหนี้เป็นราย ๆ โดยบริษัทมีหลักเกณฑ์ในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

- 1) สินทรัพย์จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน ให้ตั้งสำรองหนี้สูญ 20% ของยอดหนี้คงค้างหลังหักหลักประกัน
- 2) สินทรัพย์จัดชั้นสงสัย ให้ตั้งสำรองหนี้สูญ 100% ของยอดหนี้คงค้างหลังหักหลักประกัน
- 3) สินทรัพย์จัดชั้นสูญ ให้ตั้งสำรองหนี้สูญ 100% ของยอดหนี้คงค้างหลังหักหลักประกัน

ทั้งนี้ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บริษัทนำมาใช้ในปัจจุบัน บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเหมาะสมเพียงพอและมีประสิทธิภาพ เนื่องจากบริษัทได้กำหนดอัตราสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ครอบคลุมมูลหนี้คงค้างหลังหักหลักประกันเสมือนเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่สอดคล้องกับโอกาสที่จะเกิดขึ้นตามระยะเวลาที่ลูกค้าค้างชำระให้มี

แนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งที่ผ่านมา (ปี 2545 – 2546 และ ไตรมาส 1 ปี 2547) บริษัทไม่มีหนี้สูญและมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 86,299.62 บาท

- หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 106.21 ล้านบาท เป็น 295.20 ล้านบาท และ 625.16 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 177.94 และ 111.78 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้บริษัทต้องใช้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยบริษัทกู้ยืมเงินระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 55 ล้านบาท 270 ล้านบาท และ 611 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งในปี 2544 บริษัทมีเงินกู้ระยะยาว (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 16 ล้านบาท โดยในปี 2545 และ 2546 บริษัทได้มีการกู้เงินระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้นมาก และไม่ได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาว เนื่องจากลักษณะของธุรกิจของบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินในระยะสั้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับปริมาณของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องที่มีลักษณะเป็นลูกหนี้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงสภาพทางการเงิน และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทจึงได้ดำเนินการขอวงเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินที่ติดต่อเป็นประจำและสถาบันการเงินอื่น ๆ เพิ่มขึ้นโดยบริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นรวม 805 ล้านบาท จาก 6 สถาบันการเงินภายในประเทศเพื่อเป็นทางเลือกในการระดมเงินทุนที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทมากที่สุด

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 2.20 5.61 และ 6.40 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อมาขยายพอร์ตลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 459.47 ล้านบาทซึ่งลดลงจากปี 2546 และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5.02 เท่า เนื่องมาจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลดลง ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 433 ล้านบาท และมีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 2.44 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 8 ต่อ 1

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 48.24 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 52.58 ล้านบาท ในปี 2545 และ 97.67 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 9 และ 85.76 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากบริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 40 ล้านบาท และจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรต่อเนื่องทุกปี และสำหรับในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 91.61 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2546 เนื่องมาจากบริษัทมีการจัดสรรกำไรออกไปเพื่อจ่ายเงินปันผล

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 16.55 และ 14.76 การลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40 ล้านบาท เป็น 80 ล้านบาท ในปลายปี 2546 โดยออกเป็นหุ้นสามัญใหม่จำนวน 4 ล้านหุ้น จากสาเหตุดังกล่าวข้างต้นทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 แม้ว่าบริษัทจะกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นก็ตาม และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 3.93 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 16.63 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2544 จำนวน 4 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 1 บาท เป็นเงิน 4 ล้านบาท และ จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2545 จำนวน 4 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 1.50 บาท เป็นเงิน 6 ล้านบาท สำหรับการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2546 บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลตามมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2547 ในอัตราหุ้นละ 0.625 บาท จำนวน 16 ล้านหุ้น เป็นเงิน 10 ล้านบาท และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2547 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2547 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้ว

- สภาพคล่อง

ในปี 2544 – 2546 ลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ของบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นในแต่ละปี กล่าวคือ เพิ่มขึ้นจำนวน 74.76 ล้านบาท 192.15 ล้านบาท และ 374.84 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากการขยายพอร์ตสินเชื่อจำนวนมากของบริษัท ซึ่งแหล่งเงินทุนที่ใช้นอกจากจะมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในแต่ละปีแล้วยังมาจากการจัดหาเงินทุนโดยการเพิ่มทุนจำนวน 22 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ในปี 2544 และในปี 2546 ตามลำดับ รวมทั้งการจัดหาเงินด้วยการกู้ยืมทั้งประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่มีจำนวนเพิ่มขึ้น 47.67 ล้านบาท 197.53 ล้านบาท และ 334.94 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นทุกปี โดยเพิ่มจาก 1 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 4 ล้านบาท และ 6 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ และหากพิจารณาเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปีแต่ละปี จะมีจำนวน 1.11 ล้านบาท 1.03 ล้านบาท และ 0.44 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ลดลงจำนวน 180.21 ล้านบาท และมีการจัดหาเงินด้วยการกู้ยืมทั้งประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนลดลง 175.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับช่วงระยะเวลาเดียวกันกับปี 2546 โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด 31 มีนาคม 2547 จำนวน 0.79 ล้านบาท

- แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศ และบางส่วนมาจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเติมเพื่อลดการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืม ซึ่งเมื่อพิจารณาแหล่งเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 มีดังนี้

	2545		2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น	52.58	16.00	97.67	13.78
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	276.06	84.00	611.00	86.22
รวม	328.64	100.00	708.67	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 611 ล้านบาท เมื่อรวมกับเจ้าหนี้เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี มีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 619 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้สุทธิที่มีจำนวน 719.98 ล้านบาท แล้วจะเห็นว่าบริษัทยังมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระยยะเวลาดังกล่าวได้ โดยบริษัทจะทำการกู้เงินระยะสั้นเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นหลักเนื่องจากมีอัตราดอกเบี้ยต่ำ และบริษัทจะทำการกู้ยืมเงินเบิกเกินบัญชีเพื่อใช้

เฉพาะในการบริหารสภาพคล่องประจำวันเท่านั้น ทั้งนี้ การกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทเรียกเก็บจากลูกค้าได้มีการพิจารณาให้สอดคล้องกับต้นทุนของแหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทเป็นสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีแหล่งเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 91.61 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 435.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.38 และ ร้อยละ 82.62 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 บริษัทมีหนี้สินจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 435.44 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับเจ้าหนี้เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี มีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 443.89 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้สุทธิที่มีจำนวน 546.86 ล้านบาทแล้วจะเห็นว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระยะเวลาดังกล่าวได้