

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย บริษัท ดี อี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไตสตาร์เซน จำกัด (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจขายเช่าซื้อสินค้ายี่ห้อ “ไตสตาร์” ประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน เครื่องใช้สำนักงาน รถจักรยานยนต์ และอื่นๆ พร้อมบริการก่อนและหลังการขายถึงบ้าน อาทิ บริการจัดส่งสินค้า และเก็บค่างวดเช่าซื้อ เป็นต้น ให้แก่กลุ่มลูกค้าระดับกลาง-ล่างที่อาศัยอยู่นอกเขตเทศบาลในจังหวัดต่างๆ โดยกลุ่มบริษัทฯ ซื้อสินค้าจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเพียงรายเดียว คือ บมจ. ไตสตาร์ อิเลคทริก คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 28.22 เพื่อนำมาขายเช่าซื้อให้แก่ผู้บริโภคและตัวแทน ด้วยนโยบายการขายเช่าซื้อแบบเข้าถึงตัวลูกค้า ผ่านช่องทางการจัดจำหน่าย 2 รูปแบบ คือ 1) การขายเช่าซื้อผ่านสาขา ซึ่งพนักงานบริษัทจะเป็นผู้ดำเนินการขายเช่าซื้อให้แก่ผู้บริโภค และ 2) การขายเช่าซื้อผ่านตัวแทนขายเช่าซื้อ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ จะขายเช่าซื้อให้แก่ตัวแทน โดยให้สิทธิในการนำสินค้าไปจำหน่ายให้แก่ผู้บริโภคต่อไปทั้งในรูปแบบการขายสดและเช่าซื้อ ทั้งนี้ ผู้บริโภคจะได้รับสินค้าและบริการในราคาและรูปแบบเดียวกันทั้งจากสาขาและตัวแทน ณ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มบริษัทฯ มีสาขาและตัวแทน 70 แห่ง และ 329 ราย ใน 74 จังหวัดทั่วประเทศ

บริษัทฯ ถือหุ้น ไตสตาร์เซน ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยบริษัททั้งสองดำเนินธุรกิจเสมือนเป็นบริษัทเดียวกัน เนื่องจากมีประเภทธุรกิจ ลักษณะการดำเนินงาน และผู้บริหารชุดเดียวกัน ต่อมาในปี 2547 กลุ่มบริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างกลุ่มเพื่อให้เกิดความชัดเจนในการดำเนินกิจการ รวมทั้งการประหยัดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารงานภายใน โดยบริษัทฯ ได้เข้าซื้อทรัพย์สินและรับโอนย้ายพนักงานทั้งหมดจาก ไตสตาร์เซน ตามมูลค่าทางบัญชีรวม 540.91 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันปรับโครงสร้างไม่ได้ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในแง่ภาพรวมของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้างดังกล่าว ไตสตาร์เซน มีผลขาดทุนสะสมคงเหลือ 94.82 ล้านบาท และมีนโยบายการดำเนินธุรกิจด้านการบริหารบัญชีลูกหนี้ที่มีปัญหา (Distressed Assets Management) โดยปัจจุบันได้ประมวลซื้อสิทธิเรียกร้องลูกหนี้เช่าซื้อรถยนต์ของสถาบันการเงินที่ได้ปิดดำเนินการไปแล้วจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูระบบสถาบันการเงินเพื่อนำมาบริหารการเก็บเงินจำนวนรวม 1,119 ราย อีกทั้ง กำลังอยู่ในขั้นตอนการประมวลซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มเติม

กลุ่มบริษัทฯ เคยประสบปัญหาการขาดทุนจากการดำเนินงานการขายเช่าซื้อในระบบ เซนซิป (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ประวัติความเป็นมา) ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจปี 2539-2543 อย่างไรก็ตาม ได้ปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินเสร็จสิ้นในปี 2543 และได้ผ่อนชำระตามสัญญาจนกระทั่งปัจจุบันโดยไม่เคยผิดนัดการชำระเงิน ภายหลังการปรับโครงสร้างหนี้และโครงสร้างธุรกิจเป็นระบบการขายเช่าซื้อ เอสซิป (รายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ประวัติความเป็นมา) กลุ่มบริษัทฯ จึงมีผลกำไรจากการดำเนินงานอีกครั้งเริ่มตั้งแต่ปี 2544 เป็นต้นมา โดยในปี 2543-2546 กลุ่มบริษัทฯ มียอดขายเช่าซื้อตามสัญญาเช่าซื้อที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 54.85 ต่อปี โดยเป็นอัตราเติบโตของการขายผ่านสาขาเฉลี่ยร้อยละ 46.39 ต่อปี และของการขายผ่านตัวแทนซึ่งเริ่มดำเนินการปลายปี 2544 เฉลี่ยร้อยละ 86.65 ตามลำดับ ในปี 2546 และไตรมาส 2 ปี 2547 บริษัทฯ มียอดขายเช่าซื้อจำนวน 1,245.10 และ 831.64 ล้านบาท โดยเป็นยอดขายจากสาขาและตัวแทนเฉลี่ยในสัดส่วนร้อยละ 82.32 และ 17.68 ของมูลค่าการขายเช่าซื้อทั้งหมด ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการบริหารและจัดการลูกหนี้เช่าซื้อเป็นอย่างยิ่ง จึงได้พัฒนาระบบการเก็บเงิน การติดตามลูกหนี้ และการเร่งรัดหนี้สินที่สามารถควบคุมการบริหารงานลูกหนี้ได้อย่างรัดกุม ซึ่งช่วยให้ลูกหนี้ที่มีปัญหาลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับหลักความระมัดระวังมากยิ่งขึ้นกลุ่มบริษัทฯ ได้เปลี่ยนนโยบายทางบัญชีดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ โดยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้เช่าซื้อโดยใช้รายงานอายุลูกหนี้เป็นเกณฑ์ ซึ่งคำนวณจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อหักด้วยดอกผลเช่าซื้อรอตัดบัญชี และพิจารณาเปรียบเทียบกับโอกาสในการได้รับชำระคืนและการตรวจสอบฐานะปัจจุบันของลูกหนี้เป็นรายๆ โดยมีหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ปกติที่อัตราร้อยละ 1 และเพิ่มขึ้นตามอายุลูกหนี้ตามลำดับจนกระทั่งสำรองเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป ซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2546 เพิ่มขึ้น 16.79 ล้านบาท

2. การเปลี่ยนนโยบายการหยุดรับรู้รายได้ จากการพิจารณาความสามารถของลูกหนี้เช่าซื้อเป็นหลัก เป็นหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยของลูกหนี้เช่าซื้อเมื่อค้างชำระเกินกว่า 3 งวด ซึ่งเป็นไปตามแนวทางปฏิบัติของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทฯมีกำไรสุทธิและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ 107.3 และ 850.93 ล้านบาท และไตรมาส 2 ปี 2547 มีกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 86.3 ล้านบาท จาก 58.19 ล้านบาทของช่วงเวลาเดียวกันในปี 2546 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.29 และมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ 1,022.01 ล้านบาท ตามลำดับ

ปัจจุบัน บริษัทฯมีทุนจดทะเบียน 480 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 370 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 370 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี บริษัทฯได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กรรมการและพนักงานในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้รวม 10 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.08 ของทุนจดทะเบียน บริษัทฯมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนและนำหุ้นทั้งหมดจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนรวม 110 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 22.92 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน โดยเสนอขายในราคาหุ้นละ 4.30 บาท บริษัทฯคาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี เพื่อชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน 325 บาท คิดเป็นร้อยละ 68.71 ของจำนวนเงินที่ได้รับ และส่วนที่เหลือจะนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจต่อไป

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)