12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำงวด	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปี 2552	นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด **("แกรนท์ ธอนตัน")** ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2553	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2554	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้ข้อสังเกตว่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ ได้ใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้ และได้มีการปรับเปลี่ยนงบการเงินปี 2553 เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินนี้
ไตรมาส 1 ปี 2555	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการสอบทานตามมาตรฐานงานสอบทาน รหัส 2410 "การสอบทานข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ" ซึ่งการสอบทานนี้มีขอบเขตจำกัดกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ทำให้ผู้สอบบัญชีไม่สามารถได้ความเชื่อมั่นว่าจะพบเรื่องที่มีนัยสำคัญทั้งหมด ซึ่งอาจพบได้จากการตรวจสอบ ดังนั้นผู้สอบบัญชีจึงไม่อาจแสดงความเห็นต่อข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลที่ตรวจสอบได้ ทั้งนี้ จากการสอบทานผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลอย่างมีนัยสำคัญ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯประจำปี 2552 – 2554 และประจำงวด 3 เดือนปี 2554 - 2555

งบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 52		31 ธ.ค. 53		31 ธ.ค. 54		31 มี.ค. 55	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.54	1.56	4.77	1.69	3.90	0.92	4.41	0.58
ลูกหนี้การค้า	5.29	3.25	9.33	3.31	8.79	2.06	12.36	1.62
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.84	1.74	2.16	0.77	1.67	0.39	19.17	2.52
ลูกหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	0.12	0.08	0.09	0.03	0.13	0.03	0.17	0.02
รายได้ค้างรับ	12.46	7.64	14.46	5.13	10.95	2.57	12.27	1.61
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	5.57	3.42	5.91	2.09	5.91	1.39	-	-
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน1ปีสุทธิ	-	-	-	-	2.65	0.62	7.24	0.95
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	-	-	0.66	0.16	6.12	0.80
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.28	2.01	4.40	1.56	8.54	2.01	9.79	1.28
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**32.10**	**19.70**	**41.12**	**14.58**	**43.21**	**10.14**	**71.53**	**9.38**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ - สุทธิ	-	-	-	-	13.86	3.25	35.87	4.71
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	7.54	4.63	1.01	0.36	1.02	0.24	1.02	0.13
เงินลงทุนในลูกหนี้ - สุทธิ	113.28	69.51	231.85	82.23	359.27	84.32	642.96	84.35
เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ - สุทธิ	3.86	2.37	4.45	1.58	5.56	1.31	7.05	0.93
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	4.55	2.79	1.67	0.59	1.15	0.27	1.86	0.24
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.63	1.00	1.85	0.66	2.03	0.48	1.93	0.25
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**130.87**	**80.30**	**240.82**	**85.42**	**382.89**	**89.86**	**690.70**	**90.62**
รวมสินทรัพย์	**162.98**	**100.00**	**281.94**	**100.00**	**426.10**	**100.00**	**762.23**	**100.00**
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	59.00	36.20	100.00	35.47	143.70	33.72	206.07	27.04
เจ้าหนี้การค้า	6.03	3.70	0.53	0.19	0.85	0.20	31.03	4.07
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	154.99	20.33
เงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่	-	-	50.00	17.73	61.00	14.32	114.00	14.96
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	-	-	-	-	-	-	0.08	0.01
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.13	0.05	0.13	0.03	0.13	0.02
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	6.64	4.07	8.22	2.92	9.24	2.17	18.65	2.45
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	20.95	4.92	25.82	3.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.26	1.39	2.17	0.77	2.16	0.51	2.75	0.36
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**73.93**	**45.36**	**161.04**	**57.12**	**238.03**	**55.86**	**553.52**	**72.62**
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	-	-	0.33	0.12	0.20	0.05	0.17	0.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	-	-	1.87	0.44	2.41	0.32
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**-**	**-**	**0.33**	**0.12**	**2.07**	**0.49**	**2.58**	**0.34**
รวมหนี้สิน	**73.93**	**45.36**	**161.37**	**57.24**	**240.10**	**56.35**	**556.10**	**72.96**
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	40.00	24.54	80.00	28.38	120.00	28.16	120.00	15.74
ทุนชำระแล้ว	40.00	24.54	80.00	28.38	120.00	28.16	120.00	15.74
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	4.00	2.45	8.00	2.84	12.00	2.82	12.00	1.57
ยังไม่จัดสรร	45.04	27.64	32.57	11.55	54.54	12.80	75.05	9.85
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	(0.55)	(0.13)	(0.92)	(0.12)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**89.04**	**54.64**	**120.57**	**42.76**	**185.99**	**43.65**	**206.13**	**27.04**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**162.98**	**100.00**	**281.94**	**100.00**	**426.10**	**100.00**	**762.23**	**100.00**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้										
ให้บริการติดตามหนี้สินและบริการอื่น	103.22	*65.33*	127.14	*63.03*	108.16	*33.40*	30.11	*33.17*	26.92	*31.79*
เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	53.95	*34.14*	74.09	*36.73*	214.93	*66.37*	60.63	*66.78*	56.71	*66.96*
ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	-	-	-	-	0.44	*0.14*	-	-	0.92	*1.09*
อื่นๆ	0.83	*0.52*	0.48	*0.24*	0.30	*0.09*	0.04	*0.05*	0.14	*0.16*
รวมรายได้	**157.99**	***100.00***	**201.71**	***100.00***	**323.83**	***100.00***	**90.79**	***100.00***	**84.69**	***100.00***
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย										
ต้นทุนการให้บริการ	95.30	*60.32*	122.67	*60.82*	168.86	*52.15*	53.73	*59.18*	42.27	*49.91*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.63	*23.18*	32.41	*16.07*	41.57	*12.84*	9.70	*10.68*	13.86	*16.37*
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	**131.93**	***83.50***	**155.08**	***76.88***	**210.44**	***64.98***	**63.42**	***69.86***	**56.13**	***66.28***
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	**26.07**	***16.50***	**46.63**	***23.12***	**113.40**	***35.02***	**27.36**	***30.14***	**28.56**	***33.72***
ต้นทุนทางการเงิน	2.24	*1.42*	1.62	*0.80*	9.62	*2.97*	2.80	*3.09*	2.53	*2.99*
ภาษีเงินได้	3.83	*2.42*	3.72	*1.85*	36.84	*11.38*	10.30	*11.35*	5.52	*6.52*
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**20.00**	***12.66***	**41.28**	***20.47***	**66.94**	***20.67***	**14.26**	***15.71***	**20.51**	***24.22***
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(0.55)	*(0.17)*	-	-	(0.37)	*(0.44)*
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	**20.00**	***12.66***	**41.28**	***20.47***	**66.39**	***20.50***	**14.26**	***15.71***	**20.14**	***23.78***
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	50.00		77.41		66.38		17.82		17.09	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	0.40		0.53		1.01		0.80		1.20	
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ (บาท)	100.00		100.00		100.00		100.00		100.00	

งบกระแสเงินสด	ตรวจสอบ			สอบทาน	
(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	23.83	45.01	103.78	24.56	26.03
ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6.87	5.51	3.42	1.02	0.85
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.01	0.00	(0.20)	(0.00)	0.00
ค่าเผื่อ (โอนกลับ) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4.96	(1.94)	(1.63)	(1.78)	0.24
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.11)	(0.04)	(0.26)	(0.01)	(0.53)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.24	1.62	9.62	2.80	2.53
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	0.32	0.08	0.14
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	**37.80**	**50.16**	**115.03**	**26.67**	**29.27**
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	(1.58)	(4.04)	0.54	(5.67)	(3.56)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(1.57)	0.68	0.49	0.02	(17.50)
ลูกหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	(0.06)	0.04	(0.04)	(0.13)	(0.04)
รายได้ค้างรับ	10.04	(2.01)	3.51	(0.48)	(1.32)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.08)	(0.80)	(5.06)	(2.71)	(0.87)
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ	-	-	(16.54)	-	(26.63)
เงินลงทุนในลูกหนี้	(42.24)	(116.62)	(125.77)	(166.67)	(102.17)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.39)	(0.22)	(0.17)	(0.02)	0.10
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(17.88)	(5.50)	0.33	6.35	0.37
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	3.06
เงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่	-	50.00	11.00	5.00	53.00
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	-	-	-	-	0.08
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0.52	1.58	1.03	4.69	9.41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.98	(0.10)	(0.01)	0.31	0.59
เงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน	**(16.45)**	**(26.83)**	**(15.65)**	**(132.64)**	**(56.21)**
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	0.11	0.04	0.26	0.01	0.53
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(2.24)	(1.95)	(9.33)	(3.04)	(2.44)
จ่ายภาษีเงินได้	(5.83)	(4.06)	(15.89)	(0.85)	(0.65)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	**(24.42)**	**(32.79)**	**(40.62)**	**(136.52)**	**(58.77)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	1.15	6.53	(0.01)	(0.00)	(0.00)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	0.01	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	0.25	0.00	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(2.51)	(2.75)	(4.06)	(0.86)	(3.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก กิจกรรมลงทุน (ใช้ไปใน)	**(1.35)**	**3.78**	**(3.83)**	**(0.86)**	**(3.05)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	31.50	41.00	43.70	140.00	62.37
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	40.00	40.00	-	-
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	(0.13)	(0.03)	(0.03)
จ่ายเงินปันผล	(5.24)	(49.76)	(40.00)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก กิจกรรมจัดหาเงิน (ใช้ไปใน)	**26.26**	**31.24**	**43.57**	**139.97**	**62.34**
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดลดลง – สุทธิ	**0.49**	**2.23**	**(0.87)**	**2.58**	**0.51**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	**2.05**	**2.54**	**4.77**	**4.77**	**3.90**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	**2.54**	**4.77**	**3.90**	**7.36**	**4.41**

12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน	
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.43	0.26	0.18	N.A.	0.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.14	0.10	0.07	N.A.	0.08
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.38)	(0.28)	(0.20)	N.A.	(0.15)
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด - ปรับปรุง /1	เท่า	0.28	0.29	0.45	N.A.	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	23.97	20.51	26.27	N.A.	13.02
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	15.02	17.55	13.70	N.A.	27.66
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.55	37.44	244.82	N.A.	1.81
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	47.66	9.61	1.47	N.A.	198.94
วงจรเงินสด (Cash cycle)	วัน	(32.63)	7.94	12.23	N.A.	(171.28)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	39.37	39.04	47.81	40.79	50.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	16.06	22.93	34.96	30.11	33.62
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.52	0.24	0.09	0.05	0.16
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(96.73)	(71.06)	(35.91)	(499.73)	(206.76)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร - ปรับปรุง /1	ร้อยละ	70.60	73.31	80.18	92.05	59.91
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	12.66	20.47	20.67	15.71	24.22
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	24.49	39.39	43.67	N.A.	41.84
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	13.73	18.56	18.91	N.A.	13.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	23.90	25.18	22.56	N.A.	15.91
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.08	0.91	0.91	N.A.	0.57
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.83	1.34	1.29	N.A.	2.70
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.66	1.25	1.10	N.A.	1.55
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย /2	เท่า	7.95	20.85	9.43	6.74	7.95
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(3.15)	(0.62)	(0.92)	(152.25)	(19.06)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - ปรับปรุง /1	เท่า	2.30	0.64	2.05	28.04	5.52
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	75.00	145.35	74.69	-	-
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญอื่น ๆ						
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	37.50	125.00	45.00	-	-
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	50.00	77.41	66.38	17.82	17.09
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดและปรับมูลค่าที่ตราไว้ /3	บาท	0.07	0.14	0.22	0.05	0.07
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	222.61	226.07	184.46	N.A.	171.78
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดและปรับมูลค่าที่ตราไว้ /3	บาท	0.30	0.40	0.62	N.A.	0.69

หมายเหตุ :
/1 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้ และเงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่

/2 คำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง/ดอกเบี้ยจ่าย

/3 จำนวนหุ้นปรับลด คำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ จำนวน 75 ล้านหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (ปรับมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็น 1 บาท เพื่อให้เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2555) ดังนั้น จำนวนหุ้นที่ปรับลดเท่ากับ 300 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มเจมาร์ท ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ มีประสบการณ์และความชำนาญในการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ และได้เล็งเห็นโอกาสเติบโตของธุรกิจดังกล่าว จึงได้จัดตั้งบริษัทฯ ขึ้นเพื่อให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ ในปี 2537 จนกระทั่งบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงแนวโน้มของการจำหน่ายหนี้ด้อยคุณภาพของสถาบันการเงินและบริษัทเช่าซื้อที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการเก็บหนี้ประเภทดังกล่าวมาระยะเวลาหนึ่ง จึงขยายการดำเนินงานสู่ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เกื้อหนุนและเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลัก ด้วยเงินลงทุนในลูกหนี้กลุ่มแรกด้วยมูลค่า 39 ล้านบาท ในปี 2549 และขยายสู่ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในไตรมาส 4 ปี 2554

ธุรกิจบริการเร่งรัดติดตามหนี้

- **สถานการณ์**
  บริษัทฯ ยังคงครองความเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ด้วยยอดมูลหนี้ที่ติดตามประมาณ 10,000 ล้านบาท ด้วยกลยุทธ์การให้บริการที่สุภาพและให้เกียรติลูกหนี้ ภายใต้แนวปฏิบัติที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และการควบคุมคุณภาพการติดตามหนี้ให้อยู่ในระดับที่ผู้ว่าจ้างพึงพอใจ

- **เป้าหมาย**
  บริษัทฯ มีแผนที่จะรักษาความเป็นผู้นำ และรักษายอดหนี้ที่ติดตามให้ไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาท โดยเน้นกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงินเป็นหลัก

ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ

- **สถานการณ์**
  บริษัทฯ ขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ โดยการเข้าซื้อหนี้มาบริหารเป็นจำนวนมากขึ้นทุกๆ ปี โดย ณ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหนี้ด้อยคุณภาพรวม 1,021 ล้านบาท จากมูลหนี้เต็มเท่ากับ 19,551 ล้านบาท โดยตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทฯ ขยายจากการลงทุนเพิ่มเติมจากหนี้ไม่หมุนเวียน (Non-Active) ไปสู่หนี้หมุนเวียน (Current หรือ Active) มากขึ้น เนื่องจากหนี้ประเภทหมุนเวียนจะให้ผลตอบแทนกลับคืนมาเร็วกว่า โดยจะให้ผลตอบแทนกลับมาภายใน 1 – 18 เดือนเมื่อเริ่มเก็บ ณ 31 มีนาคม 2555 มูลหนี้เต็มของหนี้ Active ยังอยู่ในระดับต่ำมากที่ร้อยละ 0.77 ของมูลหนี้เต็มของหนี้ทั้งหมดที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหาร

- **เป้าหมาย**
  บริษัทฯ มีแผนที่จะซื้อหนี้มาบริหารมากขึ้น ภายใต้การเติบโตอย่างระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นลักษณะหนี้ที่ตนเองมีความถนัด

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

- **สถานการณ์**
  ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จัดเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยจะเน้นให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใช้แล้วประเภทรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะแก่บุคคลธรรมดา ณ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรวมจำนวน 145 สัญญา ด้วยยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม 55.32 ล้านบาท

- **เป้าหมาย**
  บริษัทฯ มีแผนขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ภายใต้การเติบโตอย่างระมัดระวัง โดยการเพิ่มเจ้าหน้าที่การตลาดและเจ้าหน้าที่ตรวจสอบสินเชื่อ (Checker) เพื่อให้เข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น และมีการประเมินและวิเคราะห์คุณภาพลูกค้าอย่างระมัดระวัง

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการดำเนินงานในปี 2552 - 2554 ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 20.00 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 66.94 ล้านบาท ในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 82.94 ต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิก็เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 12.66 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 20.67 ในปี 2554 สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 157.99 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 201.71 ล้านบาท และ 323.83 ล้านบาทในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 43.17 ต่อปี โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพซึ่งบริษัทฯ ลงทุนซื้อหนี้อย่างต่อเนื่องและสามารถติดตามและเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพที่สูงกว่าธุรกิจให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ (อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพอยู่ที่ประมาณร้อยละ 41 – 56 ต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 37 – 41 ต่อปี) และความสามารถในการเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักเกิดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 30.00 เป็นร้อยละ 23.00

รายได้

โครงสร้างรายได้ แยกตามประเภทธุรกิจ	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
ธุรกิจหลัก										
รายได้จากธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้	103.22	*65.33*	127.14	*63.03*	108.16	*33.40*	30.11	*33.17*	26.92	*31.79*
รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	53.95	*34.14*	74.09	*36.73*	214.93	*66.37*	60.63	*66.78*	56.71	*66.96*
รายได้จากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	-	-	-	-	0.44	*0.14*	-	-	0.92	*1.09*
รายได้จากธุรกิจหลัก	**157.17**	***99.48***	**201.23**	***99.76***	**323.53**	***99.91***	**90.74**	***99.95***	**84.56**	***99.84***
รายได้อื่น ๆ	**0.83**	***0.52***	**0.48**	***0.24***	**0.30**	***0.09***	**0.04**	***0.05***	**0.14**	***0.16***
รายได้รวม	**157.99**	***100.00***	**201.71**	***100.00***	**323.83**	***100.00***	**90.79**	***100.00***	**84.69**	***100.00***

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจาก 3 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ และธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ในช่วงปี 2552 – 2553 รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ คิดเป็นประมาณร้อยละ 63 – 65 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ คิดเป็นประมาณร้อยละ 34 – 37 ของรายได้รวม

อย่างไรก็ดี เนื่องจากในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ ลงทุนซื้อหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก จากเงินลงทุนในลูกหนี้ 122 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 384 ล้านบาทในปี 2554 ส่งผลให้ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนกลายเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 66 – 67 ของรายได้รวม และสัดส่วนรายได้จากการบริการติดตามเร่งรัดหนี้ลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 32 – 33 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2554 บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ แต่ยังมีรายได้ไม่มากนัก หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม

ในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีรายได้รวมเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 157.99 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 201.71 ล้านบาท และ 323.83 ล้านบาทในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 43.17 ต่อปี สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพที่เติบโตอย่างมากจากการลงทุนประมูลซื้อหนี้อย่างต่อเนื่อง และความสามารถติดตามและเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ของบริษัทฯ (รายละเอียดรายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ)

ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จาก 90.79 ล้านบาท เป็น 84.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 6.71 เนื่องจาก รายได้จากธุรกิจติดตามหนี้และธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพปรับตัวลดลง โดยรายละเอียดจะกล่าวต่อไปในหัวข้อธุรกิจติดตามหนี้ และธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ

- **ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้**

โครงสร้างรายได้ของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้										
การให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้	80.18	*77.68*	100.20	*78.81*	88.54	*81.86*	25.05	*83.19*	22.95	*85.25*
บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง /1	23.04	*22.32*	26.94	*21.19*	19.62	*18.14*	5.06	*16.81*	3.97	*14.75*
รายได้-ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้	**103.22**	***100.00***	**127.14**	***100.00***	**108.16**	***100.00***	**30.11**	***100.00***	**26.92**	***100.00***

หมายเหตุ: /1 บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ การให้บริการด้านกฎหมาย และการให้บริการรับส่งเอกสาร

ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ คิดเป็นประมาณร้อยละ 78 – 85 ของรายได้จากการบริการติดตามหนี้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตามเร่งรัดหนี้ ได้แก่ การให้บริการด้านกฎหมาย และการให้บริการรับส่งเอกสาร คิดเป็นประมาณร้อยละ 15 – 22 ของรายได้จากธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้

รายได้จากบริการติดตามเร่งรัดหนี้	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2555
มูลหนี้ที่ติดตามระหว่างปี /1	ล้านบาท	11,167	9,256	10,140	8,397	10,754
อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้	*ร้อยละ*	*3.27*	*4.94*	*3.70*	*4.80*	*3.49*
มูลหนี้ที่ติดตามได้	**ล้านบาท**	**364.95**	**456.91**	**375.33**	**100.82**	**93.73**
อัตราค่าบริการติดตามหนี้โดยเฉลี่ย	*ร้อยละ*	*21.97*	*21.93*	*23.59*	*24.84*	*24.48*
รายได้จากบริการติดตามเร่งรัดหนี้	**ล้านบาท**	**80.18**	**100.20**	**88.54**	**25.05**	**22.95**

หมายเหตุ: /1 มูลหนี้ที่ติดตามระหว่างปี ณ สิ้นงวด

รายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัยหลัก ประกอบด้วย มูลหนี้ที่ผู้ว่าจ้างส่งมาให้บริษัทฯ ติดตามระหว่างปี อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ และอัตราค่าบริการในการติดตามหนี้ที่ตกลงกับผู้ว่าจ้าง โดยหนี้แต่ละประเภทที่บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างจะมีอัตราความสำเร็จและอัตราค่าบริการในการติดตามหนี้ที่แตกต่างกัน (รายละเอียดเพิ่มเติมกล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.1.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ)

มูลหนี้ที่ผู้ว่าจ้างส่งมาให้บริษัทฯ ติดตามในแต่ละปี จะขึ้นอยู่กับนโยบายการระบายหนี้และการเสนอส่วนลดให้แก่กลุ่มลูกหนี้ของผู้ว่าจ้าง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 10,000 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่ความสามารถในการติดตามหนี้ขึ้นอยู่กับประเภทหนี้ และระยะเวลาค้างชำระของหนี้ที่ติดตาม ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนมูลหนี้ที่ติดตามได้พบว่าบริษัทฯ มีอัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้อยู่ระหว่างร้อยละ 3.27 – 4.94 โดยผู้ว่าจ้างแต่ละรายจะให้อัตราค่าบริการติดตามหนี้แตกต่างกันไปตามประเภทหนี้ และระยะเวลาค้างชำระของหนี้ที่ให้ติดตาม ซึ่งอัตราค่าบริการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยแล้วในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ระหว่างร้อยละ 22 – 25 ของมูลหนี้ที่ติดตามได้

ในปี 2553 มูลหนี้ที่บริษัทฯ ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีเท่ากับ 9,256 ล้านบาท ลดลงจาก 11,167 ล้านบาท ในปี 2552 เนื่องจาก กลุ่มผู้ว่าจ้างส่งงานมาให้ติดตามลดลง แต่อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 3.27 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 4.94 อันเป็นผลจากกลุ่มผู้ว่าจ้างมีนโยบายในการระบายหนี้ที่คงค้างนานโดยเสนอส่วนลดให้แก่กลุ่มลูกหนี้ ประกอบกับความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราค่าบริการในการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยคงที่ประมาณร้อยละ 22 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้จำนวน 100.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 80.18 ล้านบาทในปี 2552 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.97 จากปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2554 ถึงแม้ว่ามูลหนี้ที่บริษัทฯ ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีและอัตราค่าบริการในการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 10,140 ล้านบาท และร้อยละ 23.59 ตามลำดับ อันเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้รับว่าจ้างให้ติดตามหนี้ที่คงค้างนานมากขึ้น เป็นผลให้อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ปรับตัวลดลง คงเหลือเพียงร้อยละ 3.70 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ปรับตัวลดลงเป็น 89 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 11 จากปีก่อนหน้า

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีมูลหนี้ที่ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีเพิ่มขึ้น แต่อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้และอัตราค่าบริการในการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้รับว่าจ้างให้ติดตามหนี้จำนวนมากขึ้นและคงค้างนานมากขึ้น แต่อัตราค่าบริการในการติดตามหนี้ไม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ เท่ากับ 22.95 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจาก 25.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

- **ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ**

บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพโดยการประมูลซื้อหนี้เพื่อบริหารและติดตามจัดเก็บหนี้ตั้งแต่ปี 2549 ณ ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายบัญชีลูกหนี้เพื่อนำมาบริหาร (Portfolio) รวมทั้งสิ้น 38 สัญญา มีมูลหนี้เต็มตามสัญญาเท่ากับ 19,551 ล้านบาท ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวม 1,020 ล้านบาท

ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพจัดเป็นอีกหนึ่งธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งรายได้ทั้งหมดมาจากการติดตามและเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้

รายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2555
มูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวด	ล้านบาท	3,758	4,137	12,342	12,135	18,666
อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้	*ร้อยละ*	*2.16*	*3.70*	*3.21*	*4.35*	*2.34*
มูลหนี้ที่ติดตามได้	**ล้านบาท**	**81**	**153**	**396**	**132**	**109**
รายได้จากบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	**ล้านบาท**	**54**	**74**	**215**	**61**	**57**
ส่วนที่นำไปตัดเงินลงทุน	ล้านบาท	27	82	182	71	52

รายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัยหลัก ประกอบด้วย มูลหนี้เต็มจำนวนที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหาร อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ และประมาณการอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับในเบื้องต้น ทั้งนี้ ในการรับรู้รายได้ของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ตามอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับ สำหรับส่วนที่เหลือจากเงินสดที่ติดตามได้จะนำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้

ปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริหารหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 53.95 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 74.09 ล้านบาท และ 214.93 ล้านบาทในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยเกือบเท่าตัวที่ร้อยละ 99.60 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนซื้อหนี้เพิ่มมากขึ้น ทำให้มีฐานลูกหนี้เพิ่มขึ้น จากมูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวดจำนวน 3,758 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 4,137 ล้านบาท และ 12,342 ล้านบาท ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 81 ต่อปี ประกอบกับประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ติดตามเก็บหนี้ได้เพิ่มขึ้น โดยมีอัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.16 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 3.70 และ 3.21 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ จำนวน 56.71 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 6.47 ถึงแม้บริษัทฯ จะมียอดมูลหนี้เต็มจำนวนเพิ่มสูงขึ้น แต่อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ลดลง เนื่องจากมูลหนี้ส่วนใหญ่ที่ลงทุนในไตรมาส 1 ปี 2555 มาจากการลงทุนในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งบริษัทฯ มีขั้นตอนดำเนินการก่อนเริ่มติดตามประมาณ 1 - 2 เดือน จึงยังไม่ได้เริ่มเก็บและรับรู้รายได้ในไตรมาส 1 ในขณะที่มูลหนี้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2554 มาจากการลงทุนในช่วงปลายปี 2553 จึงสามารถเก็บและรับรู้รายได้ครบทั้งไตรมาส

- **ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์**

ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จัดเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งเริ่มดำเนินการในไตรมาส 4 ปี 2554 โดยรายได้หลักทั้งหมดมาจากดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อรถยนต์

ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2554	3 เดือนแรก ปี 2555
จำนวนสัญญา	สัญญา	-	-	51	-	145
ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ	ล้านบาท	-	-	21.20	-	55.32
ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ/สัญญา	ล้านบาท	-	-	0.42	-	0.38
ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	**ล้านบาท**	**-**	**-**	**0.44**	**-**	**0.92**

เนื่องจากในปี 2554 เป็นช่วงแรกที่บริษัทฯ เริ่มปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้บริษัทฯ มียอดปล่อยสินเชื่อรวม 21.20 ล้านบาท จากการปล่อยสินเชื่อจำนวน 51 สัญญา หรือคิดเป็นยอดปล่อยสินเชื่อประมาณ 0.42 ล้านบาทต่อสัญญา และมีรายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อจำนวน 0.44 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มมากขึ้นด้วยยอดปล่อยสินเชื่อและจำนวนสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว แต่สินเชื่อต่อคันลดลงเหลือประมาณ 0.38 ล้านบาท และมีรายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 0.92 ล้านบาท

- **รายได้อื่น ๆ**

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับอันเกิดจากเงินฝากธนาคาร และอื่นๆ โดยในปี 2552 – 2554 บริษัทฯมีรายได้ดังกล่าว ประมาณ 0.30 - 0.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.1 – 0.5 ของรายได้รวม

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากธุรกิจหลัก										
บริการติดตามเร่งรัดหนี้	103.22	*65.68*	127.14	*63.18*	108.16	*33.43*	30.11	*33.19*	26.92	*31.84*
บริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	53.95	*34.32*	74.09	*36.82*	214.93	*66.43*	60.63	*66.81*	56.71	*67.07*
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	-	-	-	-	0.44	*0.14*	-	-	0.92	*1.09*
รายได้จากธุรกิจหลัก	**157.17**	***100.00***	**201.23**	***100.00***	**323.53**	***100.00***	**90.74**	***100.00***	**84.56**	***100.00***
ต้นทุนขาย										
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	59.74	*38.01*	76.71	*38.12*	78.34	*24.21*	19.97	*22.01*	20.37	*24.09*
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	15.20	*9.67*	24.99	*12.42*	67.86	*20.97*	29.65	*32.68*	15.30	*18.09*
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	11.25	*7.16*	11.05	*5.49*	15.62	*4.83*	2.42	*2.67*	4.13	*4.88*
ค่าใช้จ่ายอื่น	9.11	*5.80*	9.92	*4.93*	7.04	*2.18*	1.69	*1.86*	2.47	*2.92*
ต้นทุนขาย	**95.30**	***60.63***	**122.67**	***60.96***	**168.86**	***52.19***	**53.73**	***59.21***	**42.27**	***49.99***
กำไรขั้นต้น	**61.87**	***39.37***	**78.56**	***39.04***	**154.67**	***47.81***	**37.02**	***40.79***	**42.29**	***50.01***

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามเร่งรัดหนี้ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 50 – 61 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 39 – 50 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ซึ่งหากพิจารณากำไรขั้นต้นในปี 2552 – 2554 จะพบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 61.87 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 78.56 ล้านบาท และ 154.67 ล้านบาทในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 58.11 ต่อปี และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 39.37 ในปี 2552 เป็น 39.04 และ 47.81 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ (อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพอยู่ที่ประมาณร้อยละ 41 – 56 ต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้อยู่ที่ประมาณร้อยละ

37 – 41 ต่อปี) เติบโตขึ้นจากร้อยละ 34.32 เป็นร้อยละ 36.82 และร้อยละ 66.43 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ เช่นเดียวกับกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 37.02 ล้านบาท และร้อยละ 40.79 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 42.29 ล้านบาท และร้อยละ 50.01 ของรายได้หลักสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 เนื่องจากในธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ บริษัทฯ เป็นเจ้าของหนี้ดังกล่าว จึงสามารถบริหารจัดการกำลังคนในการติดตามหนี้ได้ดีกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ ซึ่งจำนวนงานที่ว่าจ้างและระยะเวลาจ้างไม่แน่นอน แล้วแต่ผู้ว่าจ้างกำหนด

ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2554 บริษัทฯ เริ่มคำนวณต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้และธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพแยกจากกัน ดังนั้น จึงจะวิเคราะห์ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของแต่ละธุรกิจโดยเริ่มจากปี 2554 เป็นต้นไป

- **ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้**

โครงสร้างกำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้	108.16	*100.00*	30.11	*100.00*	26.92	*100.00*
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	52.64	*48.67*	13.60	*45.17*	13.40	*49.78*
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	6.88	*6.36*	1.81	*6.01*	1.60	*5.94*
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	4.10	*3.79*	1.23	*4.09*	0.81	*3.01*
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.06	*3.75*	1.26	*4.18*	0.94	*3.49*
ต้นทุนขาย	**67.68**	***62.57***	**17.90**	***59.45***	**16.75**	***62.22***
กำไรขั้นต้น	**40.48**	***37.43***	**12.21**	***40.55***	**10.17**	***37.78***

ต้นทุนหลักของธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 – 63 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 37 – 41 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 40.48 ล้านบาทและร้อยละ 37.43 ตามลำดับ ทั้งนี้หากพิจารณากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 พบว่า รายได้ปรับตัวลดลงมากกว่าต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลง อันเกิดจากการเก็บหนี้ได้ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายไม่ได้ลดลงมากนัก เนื่องจากรายจ่ายส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายคงที่ ยกเว้นค่าคอมมิชชั่นที่ผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจาก 12.21 ล้านบาท และร้อยละ 40.55 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 10.17 ล้านบาท และร้อยละ 37.78 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555

- **ธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ**

โครงสร้างกำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ	214.93	*100.00*	60.63	*100.00*	56.71	*100.00*
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	25.68	*11.95*	6.37	*10.51*	6.91	*12.18*
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	60.98	*28.37*	27.84	*45.92*	13.70	*24.16*
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	11.52	*5.36*	1.19	*1.96*	3.32	*5.85*
ค่าใช้จ่ายอื่น	2.58	*1.20*	0.43	*0.71*	0.89	*1.57*
ต้นทุนขาย	**100.76**	***46.88***	**35.83**	***59.10***	**24.82**	***43.77***
กำไรขั้นต้น	**114.17**	***53.12***	**24.80**	***40.90***	**31.89**	***56.23***

ต้นทุนหลักของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ได้แก่ เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามเร่งรัดหนี้ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่บริษัทที่รับติดตามหนี้ให้แก่บริษัทฯ (Outsource) ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นประมาณร้อยละ 44 – 59 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 41 – 56 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 114.17 ล้านบาทและร้อยละ 53.12 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 พบว่า ถึงแม้ว่ารายได้จะปรับตัวลดลง แต่ต้นทุนขาย โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ซึ่งปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากบริษัท Outsource เก็บเงินได้ลดลง ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ก็สามารถบริหารจัดการติดตามหนี้เองได้ดีขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น จาก 24.80 ล้านบาท และร้อยละ 40.90 ในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 31.89 ล้านบาท และร้อยละ 56.23 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555

- **ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์**

โครงสร้างกำไรขั้นต้น ของธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	0.44	*100.00*	-	-	0.92	*100.00*
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	0.02	*4.55*	-	-	0.06	*6.52*
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.40	*90.91*	-	-	0.64	*69.57*
ต้นทุนขาย	**0.42**	***95.45***	**-**	**-**	**0.70**	***76.09***
กำไรขั้นต้น	**0.02**	***4.55***	**-**	**-**	**0.22**	***23.91***

ต้นทุนหลักของธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ได้แก่ เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นประมาณร้อยละ 76 – 95 ของรายได้จากธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 4 – 24 ของรายได้จากธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งหากพิจารณากำไรขั้นต้นในปี 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 จะพบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจาก 0.02 ล้านบาท และร้อยละ 4.55 ในปี 2554 เป็น 0.22 ล้านบาท และร้อยละ 23.91 ในไตรมาส 1 ของปี 2555 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก ในปี 2554 บริษัทฯเพิ่งเริ่มดำเนินการ รายได้ที่ได้รับอาจมีมูลค่าน้อยและยังไม่ครอบคลุมรายจ่ายคงที่ เช่น ค่าจ้างพนักงาน เป็นต้น ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2555 รายได้ของบริษัทฯ เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ และครอบคลุมรายจ่ายคงที่ได้ทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร										
เงินเดือน ค่าแรง และ ผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	9.38	*25.61*	8.72	*26.91*	11.83	*28.46*	2.96	*30.55*	3.62	*26.12*
ค่าเสื่อมราคา	4.42	*12.07*	3.06	*9.44*	3.08	*7.41*	0.69	*7.12*	0.85	*6.13*
ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภค	7.77	*21.21*	11.38	*35.11*	12.98	*31.22*	3.12	*32.20*	3.29	*23.74*
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	4.96	*13.54*	(1.94)	*(5.99)*	(1.63)	*(3.92)*	(1.78)	*(18.37)*	0.24	*1.73*
อื่นๆ	10.10	*27.57*	11.19	*34.53*	15.31	*36.83*	4.70	*48.50*	5.86	*42.28*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**36.63**	***100.00***	**32.41**	***100.00***	**41.57**	***100.00***	**9.70**	***100.00***	**13.86**	***100.00***
ร้อยละเทียบกับรายได้รวม		***23.18***		***16.07***		***12.84***		***10.68***		***16.37***

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงาน และค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ประมาณร้อยละ 21 – 35 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด รองลงมาได้แก่

ค่าเสื่อมราคาของเครื่องใช้สำนักงานอุปกรณ์และยานพาหนะประมาณร้อยละ 6 – 12 และหนี้สงสัยจะสูญซึ่งแปรผกผันกับความสามารถในการติดตามหนี้ของบริษัทฯ มีสัดส่วนประมาณร้อยละ (18) – 14 และส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าซ่อมแซม และค่าพิมพ์แบบฟอร์ม เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมประมาณร้อยละ 11 – 24

ในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวประมาณ 32 – 42 ล้านบาทต่อปี ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม จะพบว่า อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 23.18 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 16.07 และร้อยละ 12.84 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทฯ สามารถเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จาก 9.70 ล้านบาท และร้อยละ 10.68 เป็น 13.86 ล้านบาท และ ร้อยละ 16.37 ตามลำดับ เนื่องจาก รายได้รวมลดลง ในขณะที่เงินเดือนค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงานเพิ่มขึ้นจากการขึ้นเงินเดือนหรือจ้างพนักงานเพิ่มเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัทฯ และค่าพิมพ์เอกสารใบแจ้งหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มมากขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

โครงสร้างกำไร	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2554		3 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*	ล้านบาท	*ร้อยละ*
รายได้จากการดำเนินงาน[/1]	157.17	*100.00*	201.23	*100.00*	323.53	*100.00*	90.74	*100.00*	84.56	*100.00*
กำไรจากการดำเนินงาน[/2]	**25.24**	***16.06***	**46.15**	***22.93***	**113.10**	***34.96***	**27.32**	***30.11***	**28.42**	***33.62***
รายได้รวม	157.99	*100.00*	201.71	*100.00*	323.83	*100.00*	90.79	*100.00*	84.69	*100.00*
กำไรสุทธิ	**20.00**	***12.66***	**41.28**	***20.47***	**66.94**	***20.67***	**14.26**	***15.71***	**20.51**	***24.22***
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.40		0.53		1.01		0.80		1.20	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	**50.00**		**77.41**		**66.38**		**17.82**		**17.09**	
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น(บาท)	100.00		100.00		100.00		100.00		100.00	

หมายเหตุ: [/1] รายได้จากการดำเนินงาน คือรายได้หลักของบริษัทฯ

[/2] กำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ ไม่นับรวมรายได้อื่นๆ

- **กำไรจากการดำเนินงาน**

  ในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 25.24 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 46.15 ล้านบาท และ 113.10 ล้านบาท ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 111.67 ต่อปี และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.06 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 22.93 และร้อยละ 34.96 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ อันเกิดจากรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวสูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ และความสามารถในการเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง เช่นเดียวกับกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุดังกล่าวเช่นเดียวกัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 27.32 ล้านบาท และร้อยละ 30.11 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 28.42 ล้านบาท และร้อยละ 33.62 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555

- **กำไรสุทธิ**

บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากในปี 2552 – 2554 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 20.00 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 41.28 ล้านบาท และ 66.94 ล้านบาท ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 82.94 ต่อปี และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.66 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 20.47 และร้อยละ 20.67 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีอัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อรายได้รวมเพิ่มสูงขึ้น จากประมาณร้อยละ 1 - 2 ในปี 2552 - 2553 เป็นร้อยละ 11.38 ในปี 2554 และค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มสูงขึ้น จากร้อยละ 16.06 และร้อยละ 8.27 ในปี 2552 และ 2553 ตามลำดับ เป็นร้อยละ 35.50 ในปี 2554 อันเกิดจากการที่บริษัทฯ สามารถติดตามและเรียกเก็บหนี้ได้มากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ (Write-Off) มีสัดส่วนลดลง เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในขั้นตอนดำเนินการตัดหนี้สูญ จึงไม่สามารถนำค่าใช้จ่ายประเภทดังกล่าวไปใช้ลดหย่อนทางภาษีได้ภายในงวดเดียวกับรายได้ที่เกิดขึ้น เช่นเดียวกับกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 14.26 ล้านบาท และร้อยละ 15.71 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 20.51 ล้านบาท และร้อยละ 24.22 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 อย่างไรก็ดี สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีอัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อรายได้รวมลดลง จากประมาณร้อยละ 11.35 สำหรับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 6.52 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากร้อยละ 30.00 เป็นร้อยละ 23.00 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น

ในปี 2552 – 2553 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ เพิ่มทุนจาก 0.40 ล้านหุ้น ในปี 2552 เป็น 0.53 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น) ในปี 2553 กำไรสุทธิต่อหุ้นก็ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 50.00 บาทต่อหุ้น เป็น 77.41 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 54.82 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเกินกว่าเท่าตัวจาก 20.00 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 41.28 ล้านบาท ในปี 2553 หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 106.40

ทั้งนี้ ในปี 2554 กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อย จาก 77.41 บาทต่อหุ้น เป็น 66.94 บาทต่อหุ้น หรือปรับตัวลดลงเท่ากับร้อยละ 13.53 ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 41.28 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 66.94 ล้านบาทในปี 2554 แต่เนื่องจากการเพิ่มทุนกว่าเท่าตัวในปี 2554 ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นแต่น้อยกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจาก 17.82 บาทต่อหุ้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เป็น 17.09 บาทต่อหุ้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2555

ทั้งนี้ หากปรับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 จะเท่ากับ 5.00 บาทต่อหุ้น 7.74 บาทต่อหุ้น 6.69 บาทต่อหุ้น และ 1.71 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

หากพิจารณากำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted Earning per share) จะพบว่า มูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดและปรับมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ จำนวน 75 ล้านหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 เท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น 0.14 บาทต่อหุ้น 0.22 บาทต่อหุ้น และ 0.07 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

- **อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เงินปันผลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล**

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

ในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยจะเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่อยู่ในระดับสูงและเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 24.49 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 39.39 และร้อยละ 43.67 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 33.53 ต่อปี เป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 12.66 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 20.67 ในปี 2554 และจากความสามารถในการก่อหนี้ทางการเงิน (Financial leverage) เพิ่มสูงขึ้นจาก 1.78 เท่าในปี 2552 เป็น 2.31 เท่าในปี 2554

ในไตรมาส 1 ปี 2555 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554 ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการก่อหนี้ทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ลดลง ทั้งนี้ ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง ดังจะเห็นจากอัตราการหมุนของสินทรัพย์ลดลงจาก 0.91 เท่าในปี 2552 เหลือเพียง 0.57 เท่า สาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อหนี้ด้อยคุณภาพมากเกือบเท่าตัวในไตรมาส 1 ปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 โดยที่สินทรัพย์ดังกล่าวยังไม่สามารถก่อให้เกิดรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้เท่าปีก่อนหน้า

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น					
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	12.66	20.47	20.67	24.22
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.08	0.91	0.91	0.57
อัตราสินทรัพย์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.78	2.12	2.31	3.03
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	**ร้อยละ**	**24.49**	**39.39**	**43.67**	**41.84**

เงินปันผลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผลประจำปี	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	ล้านบาท	20.00	41.28	66.94	-
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	75.00	145.35	74.69	-
เงินปันผลประจำปี	**ล้านบาท**	**15.00**	**60.00**	**50.00**	**-**
จำนวนหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล	ล้านหุ้น	0.40	0.40 / 0.80 /1	1.00 / 1.20 /2	-
เงินปันผลประจำปีต่อหุ้น	**บาท**	**37.50**	**125.00**	**45.00**	**-**
เงินปันผลประจำปีต่อหุ้น *(มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)*	**บาท**	**3.75**	**12.50**	**4.50**	**-**

หมายเหตุ: /1 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 40 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 0.40 ล้านหุ้น และคงเหลือจำนวนอัตราหุ้นละ 20 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 0.80 ล้านหุ้น

/2 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 20 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 1 ล้านหุ้น และคงเหลือจำนวนอัตราหุ้นละ 25 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 1.20 ล้านหุ้น

บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี โดยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินรวมและหลังหักสำรองตามกฎหมาย โดยในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงประมาณร้อยละ 75 – 145 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หรือคิดเป็นเงินปันผลจ่ายประจำปี เท่ากับ 15.00 ล้านบาท 60.00 ล้านบาท และ 50.00 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นเงินปันผลต่อหุ้นเท่ากับ 37.50 บาทต่อหุ้น 125.00 บาทต่อหุ้น และ 45.00 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้ หากปรับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท เงินปันผลต่อหุ้นจะเท่ากับ 3.75 บาทต่อหุ้น 12.50 บาทต่อหุ้น และ 4.50 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ คิดเป็นประมาณร้อยละ 70 – 84 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ รายได้ค้างรับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 2 – 8 ลูกหนี้การค้าคิดเป็นประมาณร้อยละ 2 – 5 เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 – 5 และลูกหนี้จากการให้บริการเช่าซื้อ คิดเป็นประมาณร้อยละ 0 – 5 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 162.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 762.23 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 98.50 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในลูกหนี้ ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ

- **เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ**

เงินลงทุนในลูกหนี้ของบริษัทฯ ได้แก่ เงินลงทุนในลูกหนี้สินเชื่อส่วนบุคคลและลูกหนี้เช่าซื้อที่บริษัทฯ รับซื้อลดมาจากผู้ให้บริการสินเชื่อด้วยวิธีการประมูล เพื่อนำมาติดตามเรียกชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ ซึ่งตามสัญญารับโอนหนี้ บริษัทฯ จะไม่มีสิทธิไล่เบี้ยจากผู้ขายหนี้ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเรียกชำระเงินจากลูกหนี้ได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ หากพบว่า ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับเมื่อคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในลูกหนี้

เงินลงทุนในลูกหนี้	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		31 ธ.ค. 2552	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554	31 มี.ค. 2555
มูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวด	**ล้านบาท**	**3,758**	**4,137**	**12,342**	**18,666**
เงินลงทุนในลูกหนี้	ล้านบาท	118.24	234.86	360.63	644.53
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ล้านบาท	(4.96)	(3.02)	(1.36)	(1.57)
เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ	**ล้านบาท**	**113.28**	**231.85**	**359.27**	**642.96**

ในปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีการลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงศักยภาพการทำกำไรของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 118.24 ล้านบาท จากมูลหนี้เต็มจำนวนที่ 3,758 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 644.53 ล้านบาท จากมูลหนี้เต็มจำนวนที่ 18,666 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 103.88 ต่อปี และเมื่อหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จะพบว่าเงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 113.28 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 642.96 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 116.33 ต่อปี

	(1)	(2)	(3)	*(4) = (3)/(1)*	(5)	(6) = (3) – (5)	(7)	(8) = (2)–(6)-(7)
กลุ่มหนี้ที่บริษัทฯ ซื้อเข้ามาในแต่ละปี	**มูลหนี้เต็ม[/1]** (ล้านบาท)	**เงินลงทุนในลูกหนี้** (ล้านบาท)	**เงินสดที่จัดเก็บได้** (ล้านบาท)	***เงินสดที่จัดเก็บได้เทียบกับเงินลงทุน*** *(ร้อยละ)*	**ส่วนรับรู้รายได้รวม** (ล้านบาท)	**ส่วนที่นำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้** (ล้านบาท)	**ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ** (ล้านบาท)	**เงินลงทุนสุทธิ** (ล้านบาท)	**อายุเฉลี่ย** (ปี)
ปี 2549	1,031	39	117.54	*302.31*	78.66	38.88	-	-	4 – 11
ปี 2550	166	16	19.69	*123.06*	3.79	15.90	-	-	2 – 4
ปี 2551	1,041	49	93.40	*190.61*	46.34	47.06	-	1.54	1 – 7
ปี 2552	1,745	74	165.86	*224.14*	99.13	66.73	0.28	7.45	0 – 11
ปี 2553	2,446	122	106.83	*87.57*	50.51	56.32	0.47	65.64	0 – 6
ปี 2554	7,114	384	269.57	*70.20*	130.84	138.73	0.82	244	0 – 5
ไตรมาส 1 ปี 2555	6,008	336	18.99	*5.65*	6.53	12.46	-	323.93	0 - 5
รวม	**19,551**	**1,020**	**791.88**	***77.64***	**415.80**	**376.08**	**1.57**	**642.96**	

หมายเหตุ: [/1] มูลหนี้เต็มจำนวนที่บริษัทฯ ซื้อมาในแต่ละปี

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการติดตามหนี้ที่ซื้อมาบริหารของบริษัทฯ จะพบว่า ตั้งแต่เริ่มดำเนินการในปี 2549 จนถึงสิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ สามารถจัดเก็บเงินสดได้รวมเท่ากับ 791.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 77.64 เมื่อเทียบกับเงินลงทุนในลูกหนี้ หากพิจารณากลุ่มหนี้ตามปี จะพบว่า กลุ่มหนี้ที่อยู่กับบริษัทฯ เกิน 3 ปี (ก่อนปี 2553) บริษัทฯ สามารถเก็บเงินสดได้เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนที่ลงไป หรือเกินจุดคุ้มทุนแล้วนั่นเอง

หากพิจารณาในแง่มูลหนี้เต็มและเงินลงทุนในลูกหนี้ จะพบว่า ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพอย่างมีนัยสำคัญ โดยลงทุนเพิ่มขึ้น 2 – 3 เท่าตัว จากไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อปี เป็นประมาณ 300 – 400 ล้านบาทต่อปี ด้วยมูลหนี้เต็มกว่า 6,000 ล้านบาทต่อปี เนื่องจาก บริษัทฯ เล็งเห็นว่า ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพและให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่ และสามารถลดความเสี่ยงกรณีผู้ว่าจ้างเลิกว่าจ้างบริษัทฯ ในการติดตามหนี้และดำเนินการจัดเก็บหนี้ดังกล่าวเอง รวมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารบุคลากรในการจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯ โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหารจะเป็นหนี้ไม่หมุนเวียนหรือหนี้ค้างชำระ (Non-active) โดยมีอายุหนี้เฉลี่ยประมาณ 0 – 11 ปี อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา หนี้ที่บริษัทฯ ประมูลได้ เริ่มมีบางส่วนเป็นหนี้หมุนเวียน (Active) ซึ่งสัดส่วนเงินลงทุนในลูกหนี้ต่อมูลหนี้เต็มจะสูงกว่า แต่ให้ผลตอบแทนกลับคืนมาเร็วกว่า โดยจะให้ผลตอบแทนกลับมาภายใน 1 – 18 เดือนเมื่อเริ่มเก็บ โดย ณ 31 มีนาคม 2555 สัดส่วนมูลหนี้เต็มของหนี้ Active ยังอยู่ในระดับต่ำมากที่ร้อยละ 0.77 ของมูลหนี้เต็มทั้งหมด

- **รายได้ค้างรับ**

รายได้ค้างรับเกือบทั้งหมด เป็นรายได้จากการบริการค้างรับ โดย ณ สิ้นปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯมีรายได้ค้างรับประมาณ 11 - 15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 – 8 ของสินทรัพย์รวม

- **ลูกหนี้การค้า**

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าทั่วไป และลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการให้บริการธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้

โครงสร้างลูกหนี้การค้าจำแนกประเภท	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ลูกหนี้การค้าทั่วไป	5.29	65.10	9.33	81.22	8.79	84.03	12.36	39.19
ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.84	34.90	2.16	18.78	1.67	15.97	19.17	60.81
ลูกหนี้การค้ารวม	**8.13**	**100.00**	**11.49**	**100.00**	**10.47**	**100.00**	**31.53**	**100.00**

หากพิจารณาลูกหนี้การค้าตามประเภท จะพบว่า ณ สิ้นปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าทั่วไป อยู่ในระดับ 5 – 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 65 – 84 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และที่เหลือเป็นลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ดี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มสูงขึ้นมากจาก 1.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 19.17 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้ขายหนี้ให้แก่บริษัทฯ และในช่วงโอนขายหนี้นั้น มีลูกหนี้บางส่วนมาชำระหนี้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันในส่วนของลูกหนี้ที่ขายให้แก่บริษัทฯ แล้ว เป็นจำนวน 16.92 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันต้องนำส่งเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ ทำให้สัดส่วนลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นและกลายเป็นลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 60.81 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

โครงสร้างลูกหนี้การค้า จำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	6.75	73.79	10.15	88.34	9.87	94.27	31.04	98.45
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	1.39	26.21	1.30	11.31	0.53	5.06	0.48	1.52
ค้างชำระระหว่าง 3 – 6 เดือน	-	-	0.02	0.17	-	-	0.00	0.00
ค้างชำระระหว่าง 6 – 12 เดือน	-	-	0.02	0.17	0.06	0.00	-	-
ลูกหนี้การค้ารวม	**8.13**	**100.00**	**11.49**	**100.00**	**10.47**	**100.00**	**31.53**	**100.00**
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	**8.13**	**100.00**	**11.49**	**100.00**	**10.47**	**100.00**	**31.53**	**100.00**

ทั้งนี้ หากพิจารณาลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ จะพบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ดี กล่าวคือ ประมาณร้อยละ 74 - 98 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดยังไม่ถึงกำหนดชำระ และมีเพียงไม่ถึงร้อยละ 0.5 ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประเมินความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้สม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ ไม่คาดว่าจะมีหนี้สูญจากการเรียกเก็บค่าบริการติดตามหนี้ เนื่องจาก บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่าบริการเมื่อมีการยืนยันยอดกับผู้ใช้บริการ/ผู้ว่าจ้างแล้ว โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้แก่ผู้ใช้บริการ/ผู้ว่าจ้างประมาณ 30 วัน

- **ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ – สุทธิ**

บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2554 โดยบริษัทฯ มีลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ-สุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 16.51 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 43.11 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้นจากจำนวน 51 สัญญา ด้วยยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม 21.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 145 สัญญา ด้วยยอดสินเชื่อรวม 55.32 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นยอดสินเชื่อเฉลี่ยประมาณ 0.38 – 0.42 ล้านบาทต่อสัญญา

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ จำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	4.19	19.76	11.40	20.61
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(1.51)	(7.12)	(4.11)	(7.43)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	2.68	12.64	7.30	13.20
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.02)	(0.09)	(0.06)	(0.11)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ –สุทธิ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	**2.65**	**12.50**	**7.24**	**13.09**
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	17.01	80.24	43.92	79.39
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(3.15)	(14.86)	(8.04)	(14.53)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	13.86	65.38	35.87	64.84
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ –สุทธิ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	**13.86**	**65.38**	**35.87**	**64.84**
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	21.20	100.00	55.32	100.00
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(4.66)	(21.98)	(12.15)	(21.96)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	16.54	78.02	43.17	78.04
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.02)	(0.09)	(0.06)	(0.11)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ -สุทธิ	**16.51**	**77.88**	**43.11**	**77.93**

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ จะพบว่า ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนใหญ่มีกำหนดการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ เนื่องจาก

บริษัทฯ ให้เช่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นรถยนต์ใช้แล้ว โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อเช่าซื้ออยู่ระหว่าง 36 – 72 งวด หรือคิดเป็นประมาณ 3 – 5 ปี

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ จำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	จำนวนสัญญา (สัญญา)	ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้		ยอดลูกหนี้หลังหักหลักประกัน (ล้านบาท)	อัตราร้อยละของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ -สุทธิ (ล้านบาท)
		ล้านบาท	ร้อยละ				
ณ 31 ธ.ค. 2554							
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	46	14.87	89.90	-	-	-	**14.87**
ค้างชำระ 1 งวด	3	0.71	4.29	0.10	1.00	0.00	**0.71**
ค้างชำระ 2 – 3 งวด	1	0.45	2.72	-	2.00	-	**0.45**
ค้างชำระ 4 – 6 งวด	1	0.51	3.08	0.11	20.00	0.02	**0.49**
ค้างชำระ 7 – 12 งวด	-	-	-	-	50.00	-	**-**
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ – รวม	**51**	**16.54**	**100.00**	**0.21**		**0.02**	**16.51**
ณ 31 มี.ค. 2555							
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	134	39.35	91.15	-	-	-	**39.35**
ค้างชำระ 1 งวด	8	2.65	6.14	0.39	1.00	0.00	**2.65**
ค้างชำระ 2 – 3 งวด	1	0.21	0.49	0.01	2.00	0.00	**0.21**
ค้างชำระ 4 – 6 งวด	1	0.45	1.04	-	20.00	-	**0.45**
ค้างชำระ 7 – 12 งวด	1	0.51	1.18	0.11	50.00	**0.05**	**0.46**
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ – รวม	**145**	**43.17**	**100.00**	**0.51**		**0.06**	**43.11**

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ จะพบว่า ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดี คือ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ หรือค้างชำระเพียง 1 – 3 งวด คิดเป็นประมาณร้อยละ 90 และร้อยละ 7 ของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ตามลำดับ โดยมีเพียงร้อยละ 3 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกว่า 3 งวด โดยบริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อตามระยะเวลาที่ค้างชำระและหยุดรับรู้รายได้จากสัญญาที่ค้างชำระดังกล่าว

- **เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ**

  บริษัทฯ ดำเนินการเช่าอาคารสำนักงานเป็นที่ทำการ จึงไม่มีที่ดินและอาคารเป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ มีเพียงเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วย เครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ใช้ในการติดตามลูกหนี้ ยานพาหนะ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ดำเนินการตัดค่าเสื่อมราคาเกือบครบหมดแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มีเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์-สุทธิ ประมาณ 6 – 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 – 5 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หนี้สินหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คิดเป็นประมาณร้อยละ 58 – 93 ของหนี้สินรวม รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้การค้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 0 – 33 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 73.93 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 556.10 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 145.18 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อนำไปลงทุนซื้อลูกหนี้มาบริหาร ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

- **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย**

  หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดย ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 59.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 320.37 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 112.12 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ โดยนำเงินกู้ที่ได้ไปลงทุนซื้อลูกหนี้มาบริหาร

โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำแนกตามประเภท	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	59.00	100.00	100.00	66.46	143.70	70.09	206.07	64.32
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากเจมาร์ท	-	-	50.00	33.23	61.00	29.75	114.00	35.58
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	-	-	0.46	0.30	0.33	0.16	0.30	0.09
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	**59.00**	**100.00**	**150.46**	**100.00**	**205.03**	**100.00**	**320.37**	**100.00**

หนี้สินเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งจากสถาบันการเงินและจากเจมาร์ท และส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่างร้อยละ 2.80 – 4.60 ขึ้นกับสภาวะดอกเบี้ยในแต่ละปี

- **เจ้าหนี้การค้า**

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าทั่วไป และเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการให้บริการติดตามหนี้

โครงสร้างเจ้าหนี้การค้า จำแนกตามประเภทเจ้าหนี้	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า								
เจ้าหนี้การค้าทั่วไป	6.03	100.00	0.53	100.00	0.85	100.00	31.03	16.68
เจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	154.99	83.32
เจ้าหนี้การค้ารวม	**6.03**	**100.00**	**0.53**	**100.00**	**0.85**	**100.00**	**186.02**	**100.00**

หากพิจารณาเจ้าหนี้การค้าตามประเภท จะพบว่า ณ สิ้นปี 2552 – 2554 เจ้าหนี้การค้าทั้งจำนวนของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้การค้าทั่วไปสำหรับธุรกิจให้บริการติดตามหนี้ อยู่ในระดับ 1 – 6 ล้านบาท อย่างไรก็ดี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีการซื้อหนี้จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยมีเงื่อนไขการทยอยชำระหนี้เป็นงวดรายเดือนจำนวน 4 งวด ส่งผลให้บริษัทฯ มีเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 154.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.32 ของเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด และทำให้สัดส่วนเจ้าหนี้ทั่วไปลดลงเหลือเพียง 16.68 ของเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 89.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 206.13 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45.22 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญในการเติบโตของบริษัทฯ โดยเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 120 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 62.95 ต่อปี ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในแต่ละปีส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทฯ ภายหลังการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 49.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 87.05 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 29.05 ต่อปี

ทั้งนี้ ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2555 บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 120 ล้านบาทเป็น 300 ล้านบาท และเพิ่มทุนชำระแล้วจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 105 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 225 ล้านบาท

หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully Diluted Book Value per share) จะพบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดและปรับมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้จำนวน 75 ล้านหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 0.62 บาทต่อหุ้น และณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 เท่ากับ 0.69 บาทต่อหุ้น

สภาพคล่อง

จุดประสงค์ของการบริหารสภาพคล่องเพื่อจัดเตรียมเงินทุนให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงสามารถหาประโยชน์จากโอกาสทางการตลาดที่เหมาะสมตามที่เกิดขึ้นได้ โดยภาระผูกพันทางการเงินของบริษัทฯ เกิดจากการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด ความต้องการแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบกิจการ เป็นต้น

- **กระแสเงินสด**

โครงสร้างกระแสเงินสด	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	(24.42)	(32.79)	(40.62)	(58.77)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน–ปรับปรุง[/1]	ล้านบาท	17.82	33.83	90.69	17.03
เงินสดสุทธิได้มาจาก กิจกรรมลงทุน (ใช้ไปใน)	ล้านบาท	(1.35)	3.78	(3.83)	(3.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก กิจกรรมจัดหาเงิน (ใช้ไปใน)	ล้านบาท	26.26	31.24	43.57	62.34
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดลดลง – สุทธิ	**ล้าน**	**0.49**	**2.23**	**(0.87)**	**0.51**

หมายเหตุ: [/1] กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมาร์ท

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ ซึ่งจัดว่าเป็นปกติของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพและธุรกิจบริการให้เช่าซื้อรถยนต์ของบริษัทที่มิได้เป็นสถาบันการเงินที่มีการขยายตัวของการลงทุนในลูกหนี้ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น โดยจะเห็นได้ว่า ในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบมากขึ้นเรื่อยๆ จาก 24.42 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 58.77 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2555 อันเกิดจากการขยายธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ ซึ่งบริษัทฯ ลงทุนประมูลซื้อหนี้เพิ่มขึ้นทุกๆ ปี จากปีละ 42.24 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 116.62 ล้านบาท 125.77 ล้านบาท และ 102.17 ล้านบาท ในปี 2553 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ และการขยายธุรกิจบริการให้เช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งบริษัทฯ ลงทุนปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 16.54 ล้านบาท ในปี 2552 และ 26.63 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555

ทั้งนี้ หากไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมาร์ท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานค่อนข้างดี คือ เป็นบวกและเพิ่มขึ้นทุกปี จาก 17.82 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 33.83 ล้านบาท และ 90.69 ล้านบาทในปี 2553 – 2554 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการลงทุนที่ผันผวน อยู่ระหว่าง (4) – 4 ล้านบาท เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ในแต่ละปี ประกอบกับการลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณ 3 ล้านบาท ในปี 2552 – 2553 เป็น 4 ล้านบาทในปี 2554 และสูงถึง 3 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2555 เพียงไตรมาสเดียว (หรือประมาณ 12 ล้านบาท หากปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบ) โดยบริษัทฯลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์และเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ขึ้นเพื่อให้เพียงพอกับการดำเนินงาน และให้บริษัทฯ ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน อยู่ระหว่าง 26 – 62 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักนอกเหนือจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (ไม่นับรวมการลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพและลูกหนี้เช่าซื้อ) คือ เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มทุน บริษัทฯ กู้เงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 31.50 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 41.00 ล้านบาท 43.70 ล้านบาท และ 62.37 ล้านบาท ในปี 2553 - ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ และมีการเพิ่มทุนปีละ 40 ล้านบาท ในปี 2553 – ปี 2554 เพื่อนำเงินจากดังกล่าวมาลงทุนในการประมูลซื้อหนี้และขยายการให้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปัน

ผลในระหว่างปี โดยในระหว่างปี 2552 – 2554 บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 5.24 ล้านบาท 49.76 ล้านบาท และ 40.00 ล้านบาท

- **อัตราส่วนสภาพคล่องและความเพียงพอของสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.43	0.26	0.18	0.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.14	0.10	0.07	0.08

บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2552 - ไตรมาส 1 ปี 2555 ต่ำกว่า 1 เท่า โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวลดต่ำลงเรื่อยๆ เนื่องจาก บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อนำไปลงทุนในซื้อลูกหนี้ด้อยคุณภาพ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ระยะยาวมาบริหาร โดยเฉพาะในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายการลูกหนี้การค้าจำนวน 16.92 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 154.99 ล้านบาท อันเกิดจากการลงทุนซื้อหนี้ด้อยคุณภาพจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันมาบริหาร ตามที่กล่าวในหัวข้อลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า

อย่างไรก็ดี ในแต่ละปี บริษัทฯ มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ดังเช่น ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ คาดว่า ภายใน 1 ปีข้างหน้าจะได้รับชำระเงินประมาณ 268.25 ล้านบาท และ 394.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติธุรกิจบริหารหนี้ของบริษัทฯ หากเป็นกลุ่มหนี้ขนาดเล็ก (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนต่ำกว่า 100 ล้านบาท) จะสามารถเก็บเงินได้ (คืนทุน) ภายใน 1 – 1.5 ปี และหากเป็นกลุ่มหนี้ขนาดใหญ่ (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนเกินกว่า 100 ล้านบาท) จะสามารถเก็บเงินได้ ภายใน 1.5 - 3 ปี บริษัทฯ จึงคาดว่า จะไม่มีปัญหาสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัทฯ

- **วงจรเงินสด (Cash Cycle)**

วงจรเงินสด	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	15.02	17.55	13.70	27.66
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	47.66	9.61	1.47	198.94
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	**วัน**	**(32.63)**	**7.94**	**12.23**	**(171.28)**
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย – ปรับปรุง[/1]	วัน	15.02	17.55	13.70	13.83
ระยะเวลาการชำระหนี้ – ปรับปรุง[/2]	วัน	47.66	9.61	1.47	33.94
วงจรเงินสด (Cash Cycle) – ปรับปรุง	**วัน**	**(32.63)**	**7.94**	**12.23**	**(20.11)**

หมายเหตุ: [/1] ปรับปรุงโดยไม่นับรวมลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องสำหรับธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพในการคำนวณ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555
[/2] ปรับปรุงโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องในการคำนวณ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555

บริษัทฯ มีนโยบายให้เครดิตลูกหนี้ และได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้ระยะเวลา 30 วันเท่ากัน อย่างไรก็ดี เนื่องจากในปี 2552 มีลูกหนี้รัฐวิสาหกิจรายหนึ่งที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญในการติดตามหนี้หรือเรียกชำระเงิน ประกอบกับในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเกิดจากการซื้อหนี้ของบริษัทดังกล่าวมาบริหาร และบริษัทฯ ยังไม่ได้ชำระเงิน และมีลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเกิดจากบริษัทดังกล่าวได้รับชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ในส่วนของลูกหนี้ที่ขายให้แก่บริษัทฯ แล้ว ดังนั้น บริษัทดังกล่าวต้องนำส่งเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ ส่งผลให้ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นเกินกว่านโยบายที่ตั้งไว้ และทำให้วงจรเงินสดของบริษัทฯ ไม่สม่ำเสมอ โดยมีวงจรเงินสดจำนวน (32.63) วัน ในปี 2552 และ 7.94 วัน 12.23 วัน และ (171.28) วัน ในปี 2553 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ

ทั้งนี้ หากปรับปรุงรายการลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง และเจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง สำหรับไตรมาส 1 ปี 2555 จะพบว่า ระยะเวลาการเก็บหนี้และระยะเวลาการชำระหนี้ลดลงและอยู่ในระดับเดียวกับนโยบายที่ตั้งไว้

- **ความสามารถในการชำระหนี้**

รายการ	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน – ปรับปรุง[1/] (CFO)	ล้านบาท	17.82	33.83	90.69	17.03
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	ล้านบาท	59.00	150.46	205.03	320.37
ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ย)	ล้านบาท	2.24	1.62	9.62	2.53
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (CFO/Debt)	**เท่า**	**0.30**	**0.22**	**0.44**	**0.21**
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (CFO/I)	**เท่า**	**7.95**	**20.85**	**9.43**	**6.74**

หมายเหตุ: [/1] กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมาร์ท

ในปี 2552 - ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (CFO/Debt) ค่อนข้างต่ำอยู่ประมาณ 0.2 – 0.4 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพอย่างมีนัยสำคัญ โดยเล็งเห็นว่า ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพและให้ผลตอบแทนที่สูง จึงใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจมาร์ทมาเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการขยายธุรกิจดังกล่าว ซึ่งการที่บริษัทฯ เลือกที่จะกู้ระยะสั้นแทนการกู้เงินระยะยาว ก็เพื่อบริหารต้นทุนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นหนี้ระยะสั้นซึ่งครบกำหนดภายใน 1 ปี ในขณะที่รายได้จากธุรกิจดังกล่าว ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 เดือนหลังจากลงทุนจึงจะสามารถเก็บเงินก้อนแรกได้ และใช้เวลาประมาณ 12 – 36 เดือนจึงจะคืนทุนเงินลงทุนดังกล่าวได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจเผชิญปัญหาในการชำระหนี้ อย่างไรก็ดี ในแต่ละปี บริษัทฯ มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ภายใน 1 ปีข้างหน้า มีเงินเพิ่มทุนจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 105 ล้านบาทในไตรมาส 2 และเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งน่าจะเพียงพอต่อการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในสิ้นปี 2555 ประกอบกับบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการหาเงินกู้เพิ่มเติมทั้งระยะสั้นและระยะยาวเพื่อชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดได้หากเงินเพิ่มทุนไม่พอเพียง

สำหรับความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ จัดว่าอยู่ในเกณฑ์ดี กล่าวคือ ในปี 2552 - ไตรมาส 1 ปี 2555 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับเฉลี่ยประมาณ 7 - 9 เท่า โดยในปี 2553 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อยู่ที่ระดับ 20.85 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจ่ายคืนเงินกู้ในช่วงต้นปี และกู้เพิ่มในช่วงปลายปี ส่งผลให้ดอกเบี้ยต่ำลงจาก 2.24 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 1.62 ล้านบาท ในปี 2553 ประกอบกับ ผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารหนี้ด้อยคุณภาพที่เติบโตดีขึ้น จาก 26.07 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 46.63 ล้านบาท ในปี 2553

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุน จากทุนจดทะเบียน และกำไรสะสมของบริษัทฯ เป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 120 ล้านบาท และมีกำไรสะสมรวม 87.05 ล้านบาท อย่างไรก็ดี บริษัทฯมีการเพิ่มทุนในปี 2555 (โดยรายละเอียดได้กล่าวไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินและเจมาร์ท โดยมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป็นจำนวน 320.37 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

รายการ	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
หนี้สินทั้งหมด	ล้านบาท	73.93	161.37	240.10	556.10
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	ล้านบาท	59.00	150.46	205.03	320.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	89.04	120.57	185.99	206.13
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน	เท่า	0.66	1.25	1.10	1.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.83	1.34	1.29	2.70

ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน และหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 0.66 และร้อยละ 0.83 ณ สิ้นปี 2552 เป็นร้อยละ 1.55 และร้อยละ 2.70 ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้เห็นที่โครงสร้างทางการเงินที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง เนื่องจาก ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ขยายธุรกิจโดยใช้เงินกู้เป็นหลัก อย่างไรก็ดี คาดว่า อัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับที่เหมาะสม ภายหลังการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนและแก่ผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ฐานทุนของบริษัทฯ ขยายเพิ่มขึ้น การปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ จำแนกตามระยะเวลาครบกำหนด	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ไตรมาส 1 ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แหล่งที่มาของเงินทุน (เงินกู้ยืมและทุนชำระแล้ว)								
ไม่เกิน 1 ปี	59.00	59.60	150.13	65.14	204.83	63.02	320.20	72.71
1 ปีขึ้นไป	40.00	40.40	80.33	34.86	120.20	36.98	120.17	27.29
แหล่งที่มาของเงินทุน – รวม	**99.00**	**100.00**	**230.46**	**100.00**	**325.03**	**100.00**	**440.37**	**100.00**
แหล่งใช้ไปของเงินทุน (เงินลงทุนในลูกหนี้ และลูกหนี้ให้เช่าซื้อ)								
ไม่เกิน 1 ปี	-	-	-	-	2.65	0.71	7.24	1.06
1 ปีขึ้นไป	113.28	100.00	231.85	100.00	373.13	99.29	678.83	98.94
แหล่งใช้ไปของเงินทุน – รวม	**113.28**	**100.00**	**231.85**	**100.00**	**375.78**	**100.00**	**686.07**	**100.00**

หากพิจารณาความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ จะพบว่า แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญของบริษัทฯ ในปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ไม่สัมพันธ์กัน กล่าวคือ แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่ มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 – 73 ของที่มาของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนเกือบทั้งหมดไปในสินทรัพย์ระยะยาวได้แก่ เงินลงทุนในลูกหนี้ และลูกหนี้ให้เช่าซื้อ ซึ่งใช้เวลาเรียกเก็บตั้งแต่ 1 – 6 ปี

อย่างไรก็ดี ในแต่ละปี บริษัทฯ มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ดังเช่น ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ คาดว่า ภายใน 1 ปีข้างหน้าจะได้รับชำระเงินประมาณ 268.25 ล้านบาท และ 394.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า เงินที่ได้รับดังกล่าวจะเพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ในแต่ละปี ประกอบกับบริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมและจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนและต่อผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนเงินทุนระยะยาวของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น

อนึ่ง แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการบริหารต้นทุน และไม่ต้องการให้เงินกู้มีระยะเวลายาวกว่าที่บริษัทฯ พึงมี โดยบริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ไปในการซื้อหนี้มาบริหาร ซึ่งโดยปกติธุรกิจบริหารหนี้ของบริษัทฯ จะใช้เวลาคืนทุนสั้น คือ ประมาณ 1 – 1.5 ปีสำหรับกลุ่มหนี้ขนาดเล็ก (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนต่ำกว่า 100 ล้านบาท) และประมาณ 1.5 – 3 ปีสำหรับกลุ่มหนี้ขนาดใหญ่ (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนเกินกว่า 100 ล้านบาท)

ภาระผูกพันนอกงบดุล

ภาระผูกพันนอกงบดุล	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ไตรมาส 1 ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สัญญาเช่าระยะยาว								
ไม่เกิน 1 ปี	4.94	59.38	6.29	64.91	6.01	55.34	4.22	47.10
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี	-	-	1.05	10.84	0.98	9.02	0.37	4.13
สัญญาเช่าระยะยาว	**4.94**	**59.38**	**7.34**	**75.75**	**6.99**	**64.36**	**4.59**	**51.23**
สัญญาว่าจ้างบริหารงานกับเจมาร์ท	2.88	34.62	1.62	16.72	3.24	29.83	3.24	36.16
ค้ำประกัน	0.50	6.01	0.73	7.53	0.63	5.80	1.13	12.61
ภาระผูกพันนอกงบดุลรวม	**8.32**	**100.00**	**9.69**	**100.00**	**10.86**	**100.00**	**8.96**	**100.00**

ภาระผูกพันนอกงบดุลของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นภาระผูกพันจากสัญญาเช่าที่ทำการบริษัทฯ รวมถึงค่าบริการส่วนกลางต่างๆ คิดเป็นประมาณร้อยละ 51 – 76 ของภาระผูกพันทั้งหมด รองลงมาเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากการว่าจ้างเจมาร์ทในการบริหารงานบริษัทฯ และจากการออกหนังสือค้ำประกันตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 17 – 36 และร้อยละ 1 – 13 ของภาระผูกพันทั้งหมด ตามลำดับ

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2552 – 2555 บริษัทฯมีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

	หน่วย	2552	2553	2554	2555
งบสอบทานไตรมาส 1	ล้านบาท	0.08	0.09	0.09	0.09
งบสอบทานไตรมาส 2	ล้านบาท	0.08	0.09	0.09	0.09
งบสอบทานไตรมาส 3	ล้านบาท	0.08	0.09	0.09	0.09
งบตรวจสอบประจำปี	ล้านบาท	0.33	0.33	0.38	0.40
รวม	**ล้านบาท**	**0.57**	**0.60**	**0.65**	**0.67**