

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน
12.1 งบการเงิน

[ปรับปรุงให้เป็นข้อมูลล่าสุด ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555](#)

12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำงวด	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปี 2552	นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2785 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด ("แกรนท์ ธอนตัน") ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการ สอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ กระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2553	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการ สอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ กระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2554	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการ สอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ กระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ ให้ข้อสังเกตว่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ ได้ใช้ มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระ บรมราชูปถัมภ์ เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้ และได้มี การเปลี่ยนแปลงงบการเงินปี 2553 เพื่อให้สอดคล้องกับงบ การเงินนี้
6 เดือนแรก ปี 2555	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3322 จาก แกรนท์ ธอนตัน ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน กลต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการสอบทานตามมาตรฐานงานสอบ ทาน รหัส 2410 "การสอบทานข้อมูลทางการเงินระหว่าง กาลโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ" ซึ่งการสอบทาน นี้มีขอบเขตจำกัดกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบ บัญชี ทำให้ผู้สอบบัญชีไม่สามารถได้ความเชื่อมั่นว่าจะพบ เรื่องที่มีนัยสำคัญทั้งหมด ซึ่งอาจพบได้จากการตรวจสอบ ดังนั้นผู้สอบบัญชีจึงไม่อาจแสดงความเห็นต่อข้อมูลทาง การเงินระหว่างกาลที่ตรวจสอบได้ ทั้งนี้ จากการสอบทาน ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงิน ระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลอย่างมีนัยสำคัญ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประจำปี 2552 – 2554 และประจำงวด 6 เดือนปี 2554 - 2555

งบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 52		31 ธ.ค. 53		31 ธ.ค. 54		30 มิ.ย. 55	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.54	1.56	4.77	1.69	3.90	0.92	9.67	1.30
ลูกหนี้การค้า	5.29	3.25	9.33	3.31	8.79	2.06	17.92	2.41
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.84	1.74	2.16	0.77	1.67	0.39	4.61	0.62
ลูกหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	0.12	0.08	0.09	0.03	0.13	0.03	0.31	0.04
รายได้ค้างรับ	12.46	7.64	14.46	5.13	10.95	2.57	12.67	1.70
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	5.57	3.42	5.91	2.09	5.91	1.39	-	-
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในปี-สุทธิ	-	-	-	-	2.65	0.62	10.59	1.42
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	-	-	0.66	0.16	4.37	0.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.28	2.01	4.40	1.56	8.54	2.01	8.18	1.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	32.10	19.70	41.12	14.58	43.21	10.14	68.31	9.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ - สุทธิ	-	-	-	-	13.86	3.25	54.68	7.35
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	7.54	4.63	1.01	0.36	1.02	0.24	1.22	0.16
เงินลงทุนในลูกหนี้ - สุทธิ	113.28	69.51	231.85	82.23	359.27	84.32	607.39	81.66
เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ - สุทธิ	3.86	2.37	4.45	1.58	5.56	1.31	8.52	1.15
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	4.55	2.79	1.67	0.59	1.15	0.27	1.73	0.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.63	1.00	1.85	0.66	2.03	0.48	1.94	0.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	130.87	80.30	240.82	85.42	382.89	89.86	675.49	90.82
รวมสินทรัพย์	162.98	100.00	281.94	100.00	426.10	100.00	743.81	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	59.00	36.20	100.00	35.47	143.70	33.72	377.27	50.72
เจ้าหนี้การค้า	6.03	3.70	0.53	0.19	0.85	0.20	22.14	2.98
<u>เจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง</u>	-	-	-	-	-	-	2.52	0.34
เงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่	-	-	50.00	17.73	61.00	14.32	-	-
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	13.46	1.81
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	20.95	4.92	11.42	1.53
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.26	1.39	2.17	0.77	2.16	0.51	2.91	0.39
รวมหนี้สินหมุนเวียน	73.93	45.36	161.04	57.12	238.03	55.86	429.84	57.79
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	-	-	0.33	0.12	0.20	0.05	0.14	0.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	-	-	1.87	0.44	2.94	0.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	0.33	0.12	2.07	0.49	3.08	0.41
รวมหนี้สิน	73.93	45.36	161.37	57.24	240.10	56.35	432.92	58.20
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	40.00	24.54	80.00	28.38	120.00	28.16	300.00	40.33
ทุนชำระแล้ว	40.00	24.54	80.00	28.38	120.00	28.16	225.00	30.25
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	4.00	2.45	8.00	2.84	12.00	2.82	30.00	4.03
ยังไม่จัดสรร	45.04	27.64	32.57	11.55	54.54	12.80	57.18	7.69
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	(0.55)	(0.13)	(1.29)	(0.17)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	89.04	54.64	120.57	42.76	185.99	43.65	310.89	41.80
<u>ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย</u>	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	89.04	54.64	120.57	42.76	185.99	43.65	310.89	41.80
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	162.98	100.00	281.94	100.00	426.10	100.00	743.81	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 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	<u>56.16</u>	<u>32.68</u>	<u>52.16</u>	<u>28.03</u>
เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	53.95	34.14	74.09	36.73	214.93	66.37	<u>115.61</u>	<u>67.27</u>	<u>131.15</u>	<u>70.48</u>
ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	-	-	-	-	0.44	0.14	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>2.42</u>	<u>1.30</u>
อื่นๆ	0.83	0.52	0.48	0.24	0.30	0.09	<u>0.08</u>	<u>0.04</u>	<u>0.34</u>	<u>0.18</u>
รวมรายได้	157.99	100.00	201.71	100.00	323.83	100.00	171.87	100.00	186.07	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย										
ต้นทุนการให้บริการ	95.30	60.32	122.67	60.82	168.86	52.15	<u>91.21</u>	<u>53.07</u>	<u>89.45</u>	<u>48.07</u>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.63	23.18	32.41	16.07	41.57	12.84	<u>23.61</u>	<u>13.73</u>	<u>27.05</u>	<u>14.54</u>
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	131.93	83.50	155.08	76.88	210.44	64.98	114.81	66.80	116.50	62.61
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	26.07	16.50	46.63	23.12	113.40	35.02	57.05	33.20	69.58	37.39
ต้นทุนทางการเงิน	2.24	1.42	1.62	0.80	9.62	2.97	<u>5.19</u>	<u>3.02</u>	<u>6.23</u>	<u>3.35</u>
ภาษีเงินได้	3.83	2.42	3.72	1.85	36.84	11.38	<u>20.99</u>	<u>12.21</u>	<u>12.71</u>	<u>6.83</u>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	20.00	12.66	41.28	20.47	66.94	20.67	30.87	17.96	50.64	27.21
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(0.55)	(0.17)	-	-	(0.74)	(0.40)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	20.00	12.66	41.28	20.47	66.39	20.50	30.87	17.96	49.89	26.81
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	50.00		77.41		66.38		<u>0.31</u>		<u>0.34</u>	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	0.40		0.53		1.01		<u>100.00</u>		<u>149.42</u>	
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ (บาท)	100.00		100.00		100.00		<u>1.00</u>		<u>1.00</u>	

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ตรวจสอบ			สอบทาน	
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	23.83	45.01	103.78	<u>51.86</u>	<u>63.35</u>
ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6.87	5.51	3.42	<u>1.76</u>	<u>1.87</u>
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.01	0.00	(0.20)	<u>(0.00)</u>	<u>(0.01)</u>
ค่าเผื่อ (โอนกลับ) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	4.96	(1.94)	(1.63)	<u>1.68</u>	<u>0.17</u>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.11)	(0.04)	(0.26)	<u>(0.01)</u>	<u>(1.73)</u>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.24	1.62	9.62	<u>5.19</u>	<u>6.23</u>
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	0.32	<u>0.16</u>	<u>0.28</u>
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	37.80	50.16	115.03	<u>60.64</u>	<u>70.18</u>
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	(1.58)	(4.04)	0.54	<u>(2.72)</u>	<u>(9.12)</u>
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(1.57)	0.68	0.49	<u>(0.87)</u>	<u>(2.94)</u>
ลูกหนี้อื่น - บริษัทใหญ่	(0.06)	0.04	(0.04)	<u>(0.13)</u>	<u>(0.18)</u>
รายได้ค้างรับ	10.04	(2.01)	3.51	<u>0.29</u>	<u>(1.72)</u>
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	-	-	-	<u>5.91</u>
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	-	<u>1.61</u>	<u>(3.71)</u>
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.08)	(0.80)	(5.06)	<u>(4.41)</u>	<u>0.36</u>
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ	-	-	(16.54)	<u>(1.92)</u>	<u>(48.91)</u>
เงินลงทุนในลูกหนี้	(42.24)	(116.62)	(125.77)	<u>(146.61)</u>	<u>(225.13)</u>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.39)	(0.22)	(0.17)	<u>(0.08)</u>	<u>0.08</u>
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(17.88)	(5.50)	0.33	<u>1.89</u>	<u>0.80</u>
เงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่	-	50.00	11.00	<u>91.00</u>	<u>(61.00)</u>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0.52	1.58	1.03	<u>1.91</u>	<u>4.21</u>
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.98	(0.10)	(0.01)	<u>(0.89)</u>	<u>0.76</u>
เงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน	(16.45)	(26.83)	(15.65)	<u>(0.29)</u>	<u>(270.43)</u>
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	0.11	0.04	0.26	<u>0.01</u>	<u>1.73</u>
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(2.24)	(1.95)	(9.33)	<u>(5.29)</u>	<u>(6.18)</u>
จ่ายภาษีเงินได้	(5.83)	(4.06)	(15.89)	<u>(1.55)</u>	<u>(22.24)</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(24.42)	(32.79)	(40.62)	<u>(7.11)</u>	<u>(297.13)</u>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	1.15	6.53	(0.01)	<u>(0.00)</u>	<u>(0.21)</u>
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	0.01	-	-	<u>-</u>	<u>-</u>
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	0.25	<u>0.00</u>	<u>-</u>
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(2.51)	(2.75)	(4.06)	<u>(2.61)</u>	<u>(5.40)</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1.35)	3.78	(3.83)	<u>(2.61)</u>	<u>(5.61)</u>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	31.50	41.00	43.70	<u>11.30</u>	<u>233.57</u>
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	40.00	40.00	<u>20.00</u>	<u>105.00</u>
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	(0.13)	<u>(0.06)</u>	<u>(0.06)</u>
จ่ายเงินปันผล	(5.24)	(49.76)	(40.00)	<u>(20.00)</u>	<u>(30.00)</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	26.26	31.24	43.57	<u>11.24</u>	<u>308.51</u>
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	0.49	2.23	(0.87)	<u>1.51</u>	<u>5.77</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	2.05	2.54	4.77	<u>4.77</u>	<u>3.90</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	2.54	4.77	3.90	<u>6.29</u>	<u>9.67</u>

12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน	
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.43	0.26	0.18	N.A.	<u>0.16</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.14	0.10	0.07	N.A.	<u>0.10</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.38)	(0.28)	(0.20)	N.A.	<u>(0.89)</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด - ปรับปรุง ¹	เท่า	0.28	0.29	0.45	N.A.	<u>0.09</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	23.97	20.51	26.27	N.A.	<u>17.29</u>
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	15.02	17.55	13.70	N.A.	<u>20.82</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.55	37.44	244.82	N.A.	<u>14.03</u>
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	47.66	9.61	1.47	N.A.	<u>25.67</u>
วงจรเงินสด (Cash cycle)	วัน	(32.63)	7.94	12.23	N.A.	<u>(4.85)</u>
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	39.37	39.04	47.81	<u>46.91</u>	<u>51.84</u>
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	16.06	22.93	34.96	<u>33.17</u>	<u>37.28</u>
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.52	0.24	0.09	<u>0.04</u>	<u>0.18</u>
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	(96.73)	(71.06)	(35.91)	<u>(12.49)</u>	<u>(429.17)</u>
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร - ปรับปรุง ¹	ร้อยละ	70.60	73.31	80.18	<u>88.48</u>	<u>54.77</u>
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	12.66	20.47	20.67	<u>17.96</u>	<u>27.21</u>
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	24.49	39.39	43.67	<u>N.A.</u>	<u>40.76</u>
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	13.73	18.56	18.91	N.A.	<u>17.31</u>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	23.90	25.18	22.56	N.A.	<u>19.85</u>
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.08	0.91	0.91	N.A.	<u>0.64</u>
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.83	1.34	1.29	N.A.	<u>1.39</u>
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.66	1.25	1.10	N.A.	<u>1.21</u>
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²	เท่า	7.95	20.85	9.43	<u>11.00</u>	<u>6.09</u>
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	(3.15)	(0.62)	(0.92)	<u>(0.31)</u>	<u>(8.38)</u>
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - ปรับปรุง ¹	เท่า	2.30	0.64	2.05	<u>2.22</u>	<u>1.07</u>
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	75.00	145.35	74.69	<u>64.79</u>	<u>75.53</u>
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญอื่น ๆ						
เงินปันผลต่อหุ้น ³	บาท	<u>0.38</u>	<u>1.25</u>	<u>0.45</u>	<u>0.20</u>	<u>0.17</u>
กำไรสุทธิต่อหุ้น ³	บาท	<u>0.50</u>	<u>0.77</u>	<u>0.66</u>	<u>0.31</u>	<u>0.34</u>
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด ^{3/4}	บาท	0.07	0.14	0.22	<u>0.10</u>	<u>0.17</u>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ³	บาท	<u>2.23</u>	<u>2.26</u>	<u>1.84</u>	<u>N.A.</u>	<u>2.08</u>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลด ^{3/4}	บาท	0.30	0.40	0.62	<u>N.A.</u>	<u>1.04</u>

หมายเหตุ : ¹ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้ และเงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่

² คำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง/ดอกเบี้ยจ่าย

³ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ จากหุ้นละ 100 บาท เป็น 1 บาท สำหรับปี 2552 - ปี 2554 และ 6 เดือนแรกปี 2554 เพื่อเปรียบเทียบ

⁴ จำนวนหุ้นปรับลด คำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมารักในครั้งนั้น จำนวน 75 ล้านหุ้น ดังนั้น จำนวนหุ้นที่ปรับลดเท่ากับ 300 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

ธุรกิจบริการเร่งรัดติดตามหนี้

- **นโยบายการบัญชีที่สำคัญ**

บริษัทฯ รับรู้รายได้ เมื่อได้ให้บริการแก่ลูกค้าแล้วตามอัตราคอมมิชชั่นที่ตกลงกัน

- **สถานการณ์**

บริษัทฯ ยังคงรองความเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ด้วยยอดมูลหนี้ที่ติดตามประมาณ 10,000 ล้านบาท ด้วยกลยุทธ์การให้บริการที่สุภาพและให้เกียรติลูกหนี้ ภายใต้แนวปฏิบัติที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และการควบคุมคุณภาพการติดตามหนี้ให้อยู่ในระดับที่ผู้ว่าจ้างพึงพอใจ

- **เป้าหมาย**

บริษัทฯ มีแผนที่จะรักษาความเป็นผู้นำ และรักษายอดหนี้ที่ติดตามให้ไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาท โดยเน้นกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงินเป็นหลัก

ธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพ

- **นโยบายการบัญชีที่สำคัญ**

ตั้งแต่ปี 2551 - ไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ รับรู้รายได้ของธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพ โดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงคูณกับยอดคงเหลือต้นงวดของมูลค่าลูกหนี้จากการซื้อหนี้ หากเงินสดที่เก็บได้จริงสูงกว่ารายได้ที่คำนวณได้ ส่วนที่เหลือจะนำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้ ทั้งนี้ หากเงินสดที่เก็บได้จริงต่ำกว่ารายได้ที่คำนวณได้ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ไม่เกินเงินสดที่เก็บได้จริง

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (“อัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับ”) ที่นำมาคำนวณเพื่อรับรู้รายได้ เป็นอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเก็บได้จากลูกหนี้ (Budget) เท่ากับมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ที่บริษัทฯ ประมูลซื้อมา ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะขึ้นกับการประมาณการ Budget โดยการประมาณการดังกล่าว บริษัทฯ จะอ้างอิงจากข้อมูลการจัดเก็บหนี้ในอดีตของกลุ่มหนี้ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับหนี้กลุ่มที่ประมูลซื้อ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการปรับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงหากบริษัทฯ พบว่าเงินสดที่เก็บได้จริง (Actual) แตกต่างจาก Budget อย่างมีนัยสำคัญ (เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 3 หรือ ลดลงเกินกว่าร้อยละ 25) ในแต่ละไตรมาส

ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2555 – 27 กันยายน 2555 บริษัทฯ ปรับปรุงนโยบายในการรับรู้รายได้ใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯ โดยกำหนดให้ฝ่ายการตลาดและขายทำการทบทวน Budget ส่วนที่เหลือใหม่ในทุกสิ้นไตรมาส และฝ่ายบัญชีจะพิจารณาความสมเหตุสมผลของ Budget ใหม่ก่อนคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ หากอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ที่มีจำนวนได้ แตกต่างจากอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับของงวดก่อนหน้า ฝ่ายบัญชีก็จะรับรู้รายได้สำหรับไตรมาสปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ทันที เพื่อให้งบการเงิน

สะท้อนความสามารถในการจัดเก็บหนี้และการรับรู้รายได้ตรงตามแต่ละงวดได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับงวดสะท้อนผลกระทบเข้าไปในการรับรู้รายได้เรียบร้อยแล้ว โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่คงค้างอยู่ในบัญชีเป็นของงวดก่อนหน้าที่ได้มีการบันทึกก่อนการปรับปรุงนโยบายในการรับรู้รายได้ใหม่

ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2555 เป็นต้นไป บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงนโยบายการรับรู้รายได้จากการซื้อหนี้ และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของเงินลงทุนในลูกหนี้ใหม่อีกครั้ง โดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเช่นเดิม แต่กำหนดให้การประมาณการ Budget สำหรับหนี้ที่ประมูลซื้อเข้ามาหลังวันที่ 27 กันยายน 2555 จะต้องอ้างอิงกับสถิติการเก็บหนี้ที่ซื้อมาบริหารในอดีตทั้งหมดของบริษัทฯ ที่เป็นประเภทเดียวกับหนี้กลุ่มที่ประมูลซื้อ และสามารถปรับสถิติดังกล่าวได้ในทุกสิ้นปี โดยยอดรวมของเงินที่คาดว่าจะเก็บได้ของทั้งโครงการจะต้องไม่มากกว่าหรือต้องเท่ากับการทำประมาณการครั้งแรก และระยะเวลาประมาณการ Budget สูงสุดไม่เกิน 5 ปี สำหรับการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะดำเนินการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ทันที หากพบว่า ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับเมื่อคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในลูกหนี้ โดยกลุ่มหนี้ที่มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญ จะไม่มีการอ้างอิงกับค่าสถิติและไม่มีการปรับเปลี่ยนประมาณการจนกว่าสำรองหนี้สงสัยจะสูญจะหมดไป ทั้งนี้ จะเริ่มใช้วิธีการปรับประมาณการ Budget ใหม่ ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2556

- **สถานการณ์**

บริษัทฯ ขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ โดยการเข้าซื้อหนี้มาบริหารเป็นจำนวนมากขึ้นทุกๆ ปี โดย ณ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพรวม 1,026 ล้านบาท จากมูลหนี้เดิมเท่ากับ 19,714 ล้านบาท โดยตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทฯ ขยายการลงทุนเพิ่มเติมจากหนี้ไม่หมุนเวียน (Non-Active) ไปสู่หนี้หมุนเวียน (Current หรือ Active) มากขึ้น เนื่องจากหนี้ประเภทหมุนเวียนจะให้ผลตอบแทนกลับคืนมาเร็วกว่า โดยจะให้ผลตอบแทนกลับมากภายใน 1 – 18 เดือนเมื่อเริ่มเก็บ ณ 30 มิถุนายน 2555 มูลหนี้เดิมของหนี้ Active ยังอยู่ในระดับต่ำมาก น้อยกว่าร้อยละ 1 ของมูลหนี้เดิมของหนี้ทั้งหมดที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหาร

- **เป้าหมาย**

บริษัทฯ มีแผนที่จะซื้อหนี้มาบริหารมากขึ้น ภายใต้การเติบโตอย่างระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นลักษณะหนี้ที่ตนเองมีความถนัด

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

- **นโยบายการบัญชีที่สำคัญ**

บริษัทฯ รับรู้รายได้จากสัญญาเช่าซื้อตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ตามระยะเวลาของสัญญาเช่าซื้อ โดยบริษัทฯ จะหยุดรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระค้างงวดเกินกว่า 3 งวดขึ้นไป

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะตั้งในอัตราที่เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคงเหลือ หักด้วยดอกผลเช่าซื้อรอดัตบัญชีประกอบกับมูลค่าหลักประกันที่มีอยู่ โดยการพิจารณามูลค่าหลักประกันของสินทรัพย์ เป็นไปตามแนวปฏิบัติของสมาคมธุรกิจเช่าซื้อไทย โดยใช้ราคาเงินสดของรถยนต์ที่ให้เช่าซื้อ ณ วันที่ทำสัญญา หักด้วยค่าเสื่อมราคาของรถยนต์ดังกล่าว ทั้งนี้ นโยบายของบริษัทฯ มีความแตกต่างจากแนวปฏิบัติของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชี ที่กำหนดให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนตามยอดหนี้คงเหลือที่ค้างชำระเกิน 3 งวดขึ้นไป โดยไม่หักหลักประกัน อันเนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นว่าหนี้ที่ค้างเกิน 3 เดือน ยังสามารถติดตามให้ลูกหนี้ชำระหนี้ได้ จากประสบการณ์และสถิติข้อมูลการติดตามหนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปี ของบริษัทฯ ในธุรกิจบริหารหนี้และให้บริการติดตามหนี้

- **สถานการณ์**

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จัดเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยจะเน้นให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใช้แล้วประเภทรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะแก่บุคคลธรรมดา ณ **30 มิถุนายน** 2555 บริษัทฯ ปลดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรวมจำนวน **208** สัญญา ด้วยยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ **65.27** ล้านบาท

- **เป้าหมาย**

บริษัทฯ มีแผนขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ภายใต้การเติบโตอย่างระมัดระวัง โดยการเพิ่มเจ้าหน้าที่การตลาดและเจ้าหน้าที่ตรวจสอบสินเชื่อ (Checker) เพื่อให้เข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น และมีการประเมินและวิเคราะห์คุณภาพลูกค้าย่างระมัดระวัง

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการดำเนินงานในปี 2552 - 2554 ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับที่ดีและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 20.00 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 66.94 ล้านบาท ในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของปีโตเฉลี่ยร้อยละ 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 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของปีโตเฉลี่ยร้อยละ 43.17 ต่อปี โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ต่อคุณภาพซึ่งบริษัทฯ ลงทุนซื้อหนี้อย่างต่อเนื่องและสามารถติดตามและเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยระบบการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ต่อคุณภาพที่สูงกว่าธุรกิจให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ (อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ต่อคุณภาพอยู่ที่ประมาณร้อยละ 51 – 58 ต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 37 – 38 ต่อปี) และความสามารถในการเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง สำหรับช่วง **6 เดือนแรก** ปี 2555 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักเกิดจากอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 30.00 เป็นร้อยละ 23.00

รายได้

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 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	<u>56.16</u>	<u>32.68</u>	<u>52.16</u>	<u>28.03</u>
รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ต่อคุณภาพ	53.95	34.14	74.09	36.73	214.93	66.37	<u>115.61</u>	<u>67.27</u>	<u>131.15</u>	<u>70.48</u>
รายได้จากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	-	-	-	-	0.44	0.14	<u>0.02</u>	<u>0.01</u>	<u>2.42</u>	<u>1.30</u>
รายได้จากธุรกิจหลัก	157.17	99.48	201.23	99.76	323.53	99.91	171.79	99.96	185.73	99.82
รายได้อื่นๆ	0.83	0.52	0.48	0.24	0.30	0.09	<u>0.08</u>	<u>0.04</u>	<u>0.34</u>	<u>0.18</u>
รายได้รวม	157.99	100.00	201.71	100.00	323.83	100.00	171.87	100.00	186.07	100.00

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

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

อย่างไรก็ดี เนื่องจากในปี 2554 และ **6 เดือนแรก** ปี 2555 บริษัทฯ ลงทุนซื้อหนี้เข้ามาบริหารเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากจากเงินลงทุนในลูกหนี้ 122 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 384 ล้านบาทในปี 2554 - ส่งผลให้ในปี 2554 และ **6 เดือนแรก** ปี 2555 รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ต่อคุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนกลายเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ คิดเป็น

ประมาณร้อยละ 66 – 70 ของรายได้รวม และสัดส่วนรายได้จากการบริการติดตามเร่งรัดหนี้ลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 28 – 33 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในปี 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 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่เติบโตอย่างมากจากการลงทุนประมูลซื้อหนี้อย่างต่อเนื่อง และความสามารถติดตามและเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ของบริษัทฯ (รายละเอียดรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ)

เช่นเดียวกับในช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2554 และปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 171.87 ล้านบาท เป็น 186.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.27 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจติดตามหนี้และธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยรายละเอียดจะกล่าวต่อไปในหัวข้อธุรกิจติดตามหนี้ และธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

● ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้

โครงสร้างรายได้ของ ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้	80.18	77.68	100.20	78.81	88.54	81.86	45.10	80.30	44.21	84.76
การให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ¹⁾	23.04	22.32	26.94	21.19	19.62	18.14	11.06	19.70	7.95	15.24
รายได้-ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้	103.22	100.00	127.14	100.00	108.16	100.00	56.16	100.00	52.16	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

รายได้จากการบริการติดตามเร่งรัดหนี้	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
มูลหนี้ที่ติดตามระหว่างปี (ณ สิ้นงวด)	ล้านบาท	11,167	9,256	10,140	9,463	10,811
อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ต่อปี	ร้อยละ	3.27	4.94	3.70	4.31 ¹⁾	3.63 ¹⁾
มูลหนี้ที่ติดตามได้	ล้านบาท	364.95	456.91	375.33	203.78	196.47
อัตราค่าบริการติดตามหนี้โดยเฉลี่ย	ร้อยละ	21.97	21.93	23.59	22.13	22.51
รายได้จากการบริการติดตามเร่งรัดหนี้	ล้านบาท	80.18	100.20	88.54	45.10	44.23

หมายเหตุ: ¹⁾ ปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบ

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

มูลหนี้ที่ผู้ว่าจ้างส่งมาให้บริษัทฯ ติดตามในแต่ละปี จะขึ้นอยู่กับนโยบายการระบายนหนี้และการเสนอส่วนลดให้แก่กลุ่มลูกหนี้ของผู้ว่าจ้าง โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 10,000 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่ความสามารถในการติดตามหนี้ขึ้นอยู่กับประเภทหนี้ และระยะเวลาค้างชำระของหนี้ที่ติดตาม ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนมูลหนี้ที่ติดตามได้พบว่า บริษัทฯ มีอัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้อยู่ระหว่างร้อยละ 3.27 – 4.94 โดยผู้ว่าจ้างแต่ละรายจะให้อัตราค่าบริการติดตามหนี้แตกต่างกันไปตามประเภทหนี้ และระยะเวลาค้างชำระของหนี้ที่ให้ติดตาม ซึ่งอัตราค่าบริการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยในปี 2552 – ไตรมาส 2 ปี 2555 อยู่ระหว่างร้อยละ 22 – 24 ของมูลหนี้ที่ติดตามได้

ในปี 2553 มูลหนี้ที่บริษัท ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีเท่ากับ 9,256 ล้านบาท ลดลงจาก 11,167 ล้านบาท ในปี 2552 เนื่องจาก-กลุ่มผู้ว่าจ้างส่งงานมาให้ติดตามลดลง แต่อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.27 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 4.94 อันเป็นผลจากกลุ่มผู้ว่าจ้างมีนโยบายในการระบายนหนี้ที่คงค้างนานโดยเสนอส่วนลดให้แก่กลุ่มลูกหนี้ ประกอบกับความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราค่าบริการในการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยคงที่ประมาณร้อยละ 22 ส่งผลให้บริษัท มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้จำนวน 100.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 80.18 ล้านบาทในปี 2552 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.97 จากปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2554 ถึงแม้ว่ามูลหนี้ที่บริษัท ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีและอัตราค่าบริการในการติดตามหนี้โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 10,140 ล้านบาท และร้อยละ 23.59 ตามลำดับ อันเกิดจากการที่บริษัท ได้รับว่าจ้างให้ติดตามหนี้ที่คงค้างนานมากขึ้น เป็นผลให้อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ปรับตัวลดลง คงเหลือเพียงร้อยละ 3.70 ส่งผลให้บริษัท มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ปรับตัวลดลงเป็น 89 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 11 จากปีก่อนหน้า

สำหรับ **ช่วง 6 เดือนแรก** ปี 2555 บริษัท มีมูลหนี้ที่ได้รับว่าจ้างให้ติดตามระหว่างปีเพิ่มขึ้น แต่อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเกิดจากการที่บริษัท ได้รับว่าจ้างให้ติดตามหนี้จำนวนมากขึ้นและคงค้างนานมากขึ้น ส่งผลให้บริษัท มีรายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ **ปรับลดลงเล็กน้อย จาก 45.10 ล้านบาท เป็น 44.23** ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเพียงร้อยละ **1.93** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

อธิบายข้อมูลเพิ่มเติม
จากการปรับปรุงนโยบายการรับรู้รายได้ใหม่

● **ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ**

บริษัท เริ่มดำเนินธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพโดยการประมูลซื้อหนี้เพื่อบริหารและติดตามจัดเก็บหนี้ตั้งแต่ปี 2549 ณ **สิ้น**ไตรมาส **2** ปี 2555 บริษัท มีสัญญาซื้อขายบัญชีลูกหนี้เพื่อนำมาบริหาร (Portfolio) รวมทั้งสิ้น **39** สัญญา มีมูลหนี้เต็มตามสัญญาเท่ากับ **19,714** ล้านบาท ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวม **1,026** ล้านบาท

ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพจัดเป็นอีกหนึ่งธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งรายได้ทั้งหมดมาจากการติดตามและเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้

รายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
มูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวด	ล้านบาท	3,758	4,137	12,342	<u>12,332</u>	<u>18,705</u>
อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้	ร้อยละ	2.16	3.70	3.21	<u>3.68¹</u>	<u>2.48¹</u>
มูลหนี้ที่ติดตามได้	ล้านบาท	81	153	396	<u>227</u>	<u>232</u>
รายได้จากบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ	ล้านบาท	54	74	215	<u>115</u>	<u>131</u>
ส่วนที่นำไปตัดเงินลงทุน	ล้านบาท	27	82	<u>181</u>	<u>112</u>	<u>101</u>

หมายเหตุ: ¹ ปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบ

รายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัยหลัก ประกอบด้วย มูลหนี้เต็มจำนวนที่บริษัท ซื้อมาบริหาร อัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้ และประมาณการอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับในเบื้องต้น (**รายละเอียดการรับรู้รายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพกล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 12.2.1**) ทั้งนี้ให้

การรับรู้รายได้ของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ บริษัท จะรับรู้รายได้โดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงคูณกับยอดคงเหลือต้นงวดของมูลค่าลูกหนี้จากการซื้อหนี้ ส่วนที่เหลือจะนำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้ ทั้งนี้

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (“อัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับ”) ที่นำมาเป็นอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเก็บได้จากลูกหนี้ (Budget) เท่ากับหนี้ที่ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอ้างอิงจากมีลักษณะใกล้เคียงกับกลุ่มที่ประมูลซื้อ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงหากบริษัท พบว่า เงินสดที่เก็บได้จริง (Actual) แตกต่างจาก Budget อย่างมีนัยสำคัญ (เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 3 หรือ ลดลงเกินกว่าร้อยละ 25) ในแต่ละไตรมาส

ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ ปรับปรุงนโยบายในการรับรู้อย่างใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯ โดยกำหนดให้ฝ่ายการตลาดและขายทำการทบทวนBudgetใหม่ ทุกสิ้นไตรมาส และฝ่ายบัญชีจะพิจารณาความสมเหตุสมผลของ Budget ใหม่ก่อนคำนวณหาอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ หากอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ต่ำกว่าที่คำนวณได้ แตกต่างจากอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับของงวดก่อนหน้า ฝ่ายบัญชีก็จะรับรู้อย่างใหม่สำหรับไตรมาสปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนในการเก็บหนี้ที่คาดว่าจะได้รับใหม่ทันที เพื่อให้ทั้งการเงินและกึ่งการรับรู้อย่างใหม่ได้ตรงตามแต่ละงวดได้อย่างเหมาะสม

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 จากมูลหนี้เดิมจำนวนคงเหลือ 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

เช่นเดียวกับช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริหารหนี้ด้อยคุณภาพ จำนวน 131.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.44 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการจัดเก็บหนี้กลุ่มใหม่ขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ ซื้อในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2555

อธิบายข้อมูลเพิ่มเติม
เกี่ยวกับการรับรู้และการหยุดรับรู้อย่างใหม่

● **ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์**

ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จัดเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เริ่มทดลองให้สินเชื่อตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2554 และดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการในไตรมาส 4 ปี 2554 โดยรายได้หลักทั้งหมดมาจากดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งรับรู้ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตามระยะเวลาของสัญญาเช่าซื้อ และจะหยุดรับรู้อย่างใหม่ได้ก็ต่อเมื่อค้างชำระเกินกว่า 3 งวดขึ้นไป หรือหยุดรับรู้อัตโนมัติหากมีข้อบ่งชี้ว่าลูกหนี้รายนั้นจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะกลับมารับรู้อย่างใหม่ได้ดอกผลจากสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับลูกหนี้รายนั้นก็ต่อเมื่อลูกหนี้ชำระหนี้คงค้างทั้งจำนวนให้แก่บริษัทฯ แล้วเท่านั้น

ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	หน่วย	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
จำนวนสัญญา	สัญญา	-	-	51	<u>5</u>	<u>208</u>
ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ	ล้านบาท	-	-	21.20	<u>0.24</u>	<u>89.79</u>
ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ/สัญญา	ล้านบาท	-	-	0.42	<u>0.05</u>	<u>0.43</u>
ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อ	ล้านบาท	-	-	0.44	<u>0.02</u>	<u>2.21</u>

เนื่องจากในปี 2554 เป็นช่วงแรกที่บริษัทฯ เริ่มปล่อยสินเชื่อ ส่งผลให้บริษัทฯ มียอดปล่อยสินเชื่อรวม 21.20 ล้านบาท จากการปล่อยสินเชื่อจำนวน 51 สัญญา หรือคิดเป็นยอดปล่อยสินเชื่อประมาณ 0.42 ล้านบาทต่อสัญญา และมีรายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อจำนวน 0.44 ล้านบาท ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มมากขึ้นด้วยยอดปล่อยสินเชื่อและจำนวนสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าตัว ส่งผลให้รายได้ดอกผลตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 2.21 ล้านบาท สำหรับดอกเบี้ยเช่าซื้อของบริษัทฯ เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6 ต่อปี โดยแตกต่างกันตามสภาพ อายุ และความนิยมของรถยนต์ รวมถึงระยะเวลาการผ่อนชำระ

- รายได้อื่นๆ

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

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 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	56.16	32.69	52.16	28.08
บริหารหนี้ด้วยคุณภาพ	53.95	34.32	74.09	36.82	214.93	66.43	115.61	67.30	131.15	70.61
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	-	-	-	-	0.44	0.14	0.02	0.01	2.42	1.31
รายได้จากธุรกิจหลัก	157.17	100.00	201.23	100.00	323.53	100.00	171.79	100.00	185.73	100.00
ต้นทุนขาย										
เงินเดือน ค่าแรงและ										
ผลประโยชน์อื่น	59.74	38.01	76.71	38.12	78.34	24.21	39.13	22.78	43.40	23.36
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	15.20	9.67	24.99	12.42	67.86	20.97	42.15	24.54	32.46	17.48
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	11.25	7.16	11.05	5.49	15.62	4.83	6.82	3.97	8.38	4.51
ค่าใช้จ่ายอื่น	9.11	5.80	9.92	4.93	7.04	2.18	3.11	1.81	5.22	2.81
ต้นทุนขาย	95.30	60.63	122.67	60.96	168.86	52.19	91.21	53.09	89.45	48.16
กำไรขั้นต้น	61.87	39.37	78.56	39.04	154.67	47.81	80.58	46.91	96.28	51.84

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามเร่งรัดหนี้ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 48 – 61 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 39 – 52 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ซึ่งหากพิจารณากำไรขั้นต้นในปี 2552 – 2554 จะพบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 61.87 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 78.56 ล้านบาท และ 154.67 ล้านบาทในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยร้อยละ 58.11 ต่อปี และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 39.37 ในปี 2552 เป็น 39.04 และ 47.81 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ (อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 51 – 58 ต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 37 – 38 ต่อปี) เติบโตขึ้นจากร้อยละ 34.32 เป็นร้อยละ 36.82 และร้อยละ 66.43 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ เช่นเดียวกับกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 80.58 ล้านบาท และร้อยละ 46.91 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 เป็น 96.28 ล้านบาท และร้อยละ 51.84 ของรายได้หลักสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 เนื่องจากในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ บริษัทฯ เป็นเจ้าของหนี้ดังกล่าว จึงสามารถบริหารจัดการกำลังคนในการติดตามหนี้ได้ดีกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ ซึ่งจำนวนงานที่ว่างและระยะเวลาว่างไม่แน่นอน แล้วแต่ผู้ว่าจ้างกำหนด

ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2554 บริษัทฯ เริ่มคำนวณต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้และธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพแยกจากกัน ดังนั้น จึงจะวิเคราะห์ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของแต่ละธุรกิจโดยเริ่มจากปี 2554 เป็นต้นไป

• **ธุรกิจบริการติดตามเร่รัดหนี้**

โครงสร้างกำไรขั้นต้น ของธุรกิจบริการติดตามเร่รัดหนี้	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้	108.16	100.00	<u>56.16</u>	<u>100.00</u>	<u>52.16</u>	<u>100.00</u>
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	52.64	48.67	<u>26.29</u>	<u>46.81</u>	<u>26.27</u>	<u>50.37</u>
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	6.88	6.36	<u>3.68</u>	<u>6.56</u>	<u>3.12</u>	<u>5.98</u>
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	4.10	3.79	<u>2.59</u>	<u>4.61</u>	<u>1.60</u>	<u>3.07</u>
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.06	3.75	<u>2.19</u>	<u>3.89</u>	<u>1.96</u>	<u>3.75</u>
ต้นทุนขาย	67.68	62.57	<u>34.74</u>	<u>61.87</u>	<u>32.95</u>	<u>63.17</u>
กำไรขั้นต้น	40.48	37.43	<u>21.42</u>	<u>38.13</u>	<u>19.21</u>	<u>36.83</u>

ต้นทุนหลักของธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 62 – 63 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 37 – 38 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 40.48 ล้านบาทและร้อยละ 37.43 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2555 พบว่า รายได้ปรับตัวลดลงมากกว่าต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลง อันเกิดจากการเก็บหนี้ได้ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายไม่ได้ลดลงมากนัก เนื่องจากรายจ่ายส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายคงที่ ยกเว้นค่าคอมมิชชั่นที่ผันแปรตามรายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจาก 21.42 ล้านบาท และร้อยละ 38.13 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2554 เป็น 19.21 ล้านบาท และร้อยละ 36.83 ของรายได้จากธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกปี 2555

• **ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ**

โครงสร้างกำไรขั้นต้น ของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ	214.93	100.00	<u>115.61</u>	<u>100.00</u>	<u>131.15</u>	<u>100.00</u>
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	25.68	11.95	<u>12.84</u>	<u>11.11</u>	<u>16.35</u>	<u>12.47</u>
ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้	60.98	28.37	<u>38.47</u>	<u>33.28</u>	<u>29.34</u>	<u>22.37</u>
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	11.52	5.36	<u>4.23</u>	<u>3.66</u>	<u>6.77</u>	<u>5.16</u>
ค่าใช้จ่ายอื่น	2.58	1.20	<u>0.88</u>	<u>0.76</u>	<u>1.97</u>	<u>1.51</u>
ต้นทุนขาย	100.76	46.88	<u>56.42</u>	<u>48.80</u>	<u>54.44</u>	<u>41.51</u>
กำไรขั้นต้น	114.17	53.12	<u>59.19</u>	<u>51.20</u>	<u>76.71</u>	<u>58.49</u>

ต้นทุนหลักของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ได้แก่ เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการติดตามเร่รัดหนี้ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่บริษัทที่รับติดตามหนี้ให้แก่บริษัทฯ (Outsource) ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นประมาณร้อยละ 42 – 49 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 51 – 58 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 114.17 ล้านบาทและร้อยละ 53.12 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 พบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ซึ่งปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจาก บริษัท Outsource เก็บเงินได้ลดลง ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ก็สามารถบริหารจัดการติดตามหนี้เองได้ดีขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น จาก 59.19 ล้านบาท และร้อยละ 51.20 ในช่วง 6

เดือนแรกของปี 2554 เป็น 76.71 ล้านบาท และร้อยละ 58.49 ของรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555

• ธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

โครงสร้างกำไรขั้นต้น ของธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	ตรวจสอบ		สอบทาน			
	ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	0.44	100.00	<u>0.02</u>	<u>100.00</u>	<u>2.42</u>	<u>100.00</u>
ต้นทุนขาย						
เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่น	0.02	4.55	-	-	<u>0.77</u>	<u>31.97</u>
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.40	90.91	<u>0.04</u>	<u>194.36</u>	<u>1.29</u>	<u>53.09</u>
ต้นทุนขาย	<u>0.42</u>	<u>95.45</u>	<u>0.04</u>	<u>194.36</u>	<u>2.06</u>	<u>85.06</u>
กำไรขั้นต้น	<u>0.02</u>	<u>4.55</u>	<u>-0.02</u>	<u>-94.36</u>	<u>0.36</u>	<u>-14.94</u>

ต้นทุนหลักของธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ได้แก่ เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นประมาณร้อยละ 85 – 95 ของรายได้จากธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 5 – 15 ของรายได้จากธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งหากพิจารณากำไรขั้นต้นในปี 2554 และช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2555 จะพบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจาก 0.02 ล้านบาท และร้อยละ 4.55 ในปี 2554 เป็น 0.36 ล้านบาท และร้อยละ 14.94 ในช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2555 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจาก ในปี 2554 บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการ รายได้ที่ได้รับจึงมีมูลค่าน้อยและยังไม่ครอบคลุมรายจ่ายคงที่ เช่น ค่าจ้างพนักงาน เป็นต้น ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2555 รายได้ของบริษัทฯ เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ และครอบคลุมรายจ่ายคงที่ได้ทั้งหมด ทั้งนี้ สำหรับช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2554 เป็นเพียงการเริ่มทดลองให้บริการเท่านั้น จึงยังไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก ปี 2554		6 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	<u>5.52</u>	<u>23.39</u>	<u>7.79</u>	<u>28.78</u>
ค่าเสื่อมราคา	4.42	12.07	3.06	9.44	3.08	7.41	<u>1.42</u>	<u>6.02</u>	<u>1.87</u>	<u>6.93</u>
ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภค	7.77	21.21	11.38	35.11	12.98	31.22	<u>6.41</u>	<u>27.16</u>	<u>6.71</u>	<u>24.79</u>
(กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญ	4.96	13.54	(1.94)	(5.99)	(1.63)	(3.92)	<u>1.68</u>	<u>7.14</u>	<u>0.17</u>	<u>0.64</u>
อื่นๆ	10.10	27.57	11.19	34.53	15.31	36.83	<u>8.57</u>	<u>36.29</u>	<u>10.51</u>	<u>38.86</u>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	<u>36.63</u>	<u>100.00</u>	<u>32.41</u>	<u>100.00</u>	<u>41.57</u>	<u>100.00</u>	<u>23.61</u>	<u>100.00</u>	<u>27.05</u>	<u>100.00</u>
ร้อยละเทียบกับรายได้รวม		<u>23.18</u>		<u>16.07</u>		<u>12.84</u>		<u>13.73</u>		<u>14.54</u>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงาน และค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ประมาณร้อยละ 21 – 35 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด รองลงมาได้แก่ ค่าเสื่อมราคาของเครื่องใช้สำนักงานอุปกรณ์และยานพาหนะประมาณร้อยละ 6 – 12 และหนี้สงสัยจะสูญซึ่งแปรผกผันกับความสามารถในการติดตามหนี้ของบริษัทฯ มีสัดส่วนประมาณร้อยละ (6) – 14 และส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าซ่อมแซม และค่าพิมพ์แบบฟอร์ม เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมประมาณร้อยละ 13 – 23

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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้หลักที่เพิ่มขึ้นอย่าง

ต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทฯ สามารถเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สรรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จาก 23.61 ล้านบาท และร้อยละ 13.73 เป็น 27.05 ล้านบาท และร้อยละ 14.54 ตามลำดับ เนื่องจาก เงินเดือนค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงานเพิ่มขึ้นจากการขึ้นเงินเดือนหรือจ้างพนักงานเพิ่มเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัทฯ และค่าพิมพ์เอกสารใบแจ้งหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการซื้อหนี้มาบริหารเพิ่มมากขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

โครงสร้างกำไร	ตรวจสอบ						สอบทาน			
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรกปี 2554		6 เดือนแรกปี 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	171.79	100.00	185.73	100.00
กำไรจากการดำเนินงาน ^{2/}	25.24	16.06	46.15	22.93	113.10	34.96	56.98	33.17	69.23	37.28
รายได้รวม	157.99	100.00	201.71	100.00	323.83	100.00	171.87	100.00	186.07	100.00
กำไรสุทธิ	20.00	12.66	41.28	20.47	66.94	20.67	30.87	17.96	50.64	27.21
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) ^{3/}	40		53		101		100		149	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	0.50		0.77		0.66		0.31		0.34	
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น(บาท)	100.00		100.00		100.00		100.00		100.00	

หมายเหตุ: ^{1/} รายได้จากการดำเนินงาน คือรายได้หลักของบริษัทฯ

^{2/} กำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ ไม่นับรวมรายได้อื่นๆ

^{3/} ปรับมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็น 1 บาท สำหรับปี 2552 – ปี 2554 และ 6 เดือนแรกปี 2554 เพื่อเปรียบเทียบ

- 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 หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 111.67 ต่อปี และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.06 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 22.93 และร้อยละ 34.96 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ อันเกิดจากรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าวสูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ และความสามารถในการเก็บหนี้ได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สรรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินลงทุนในลูกหนี้ลดลง เช่นเดียวกับกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้จากการดำเนินงานสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสาเหตุดังกล่าวเช่นเดียวกัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 56.98 ล้านบาท และร้อยละ 33.17 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 เป็น 69.23 ล้านบาท และร้อยละ 37.28 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 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 หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 82.94 ต่อปี และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.66 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 20.47 และร้อยละ 20.67 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 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 สามารถติดตามและเรียกเก็บหนี้จากหนี้ที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหารได้มากขึ้นอย่าง

มีนัยสำคัญ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ (Write-Off) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการลดหย่อนทางภาษีมีจำนวนใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยการตัดหนี้สูญ มีขั้นตอนที่บริษัท ต้องดำเนินการให้ครบถ้วนตามเกณฑ์ของสรรพากร จึงจะสามารถบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ ดังนั้นค่าใช้จ่ายในทางภาษีจะไม่สัมพันธ์กับรายได้ที่เกิดขึ้นเสมอไป มีสัดส่วนลดลง เนื่องจากบริษัท อยู่ในขั้นตอนดำเนินการตัดหนี้สูญ จึงไม่สามารถนำค่าใช้จ่ายประเภทดังกล่าวไปใช้ลดหย่อนทางภาษีได้ภายในงวดเดียวกับรายได้ที่เกิดขึ้น เช่นเดียวกับกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 30.87 ล้านบาท และร้อยละ 17.96 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 เป็น 50.64 ล้านบาท และร้อยละ 27.21 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 อย่างไรก็ดี สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 บริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเงินได้ต่อรายได้รวมลดลง จากประมาณร้อยละ 12.21 สำหรับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 6.83 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลลดลงจากร้อยละ 30.00 เป็นร้อยละ 23.00 ส่งผลให้บริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น

ในปี 2552 – 2553 ถึงแม้ว่าบริษัท 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 กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 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

ทั้งนี้ หากปรับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2552 – 2554 จะเท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น 0.77 บาทต่อหุ้น และ 0.67 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 บริษัท มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.34 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.31 บาทต่อหุ้น สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น)

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 ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้อยู่จำนวน 75 ล้านหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 เท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น 0.14 บาทต่อหุ้น 0.22 บาทต่อหุ้น และ 0.17 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

- **อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เงินปันผลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล**

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ครึ่งปีแรกปี 2555
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น					
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	12.66	20.47	20.67	27.21
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	1.08	0.91	0.91	0.64
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.78	2.12	2.31	2.35
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	24.49	39.39	43.67	40.76

ในปี 2552 – 2554 บริษัท สามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยจะเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่อยู่ในระดับสูงและเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 24.49 ในปี

2552 เป็นร้อยละ 39.39 และร้อยละ 43.67 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตเฉลี่ย ร้อยละ 33.53 ต่อปี เป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 12.66 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 20.67 ในปี 2554 และจากความสามารถในการก่อหนี้ทางการเงิน (Financial leverage) เพิ่มขึ้นจาก 1.78 เท่าในปี 2552 เป็น 2.31 เท่าในปี 2554

ในขณะที่ 6 เดือนแรกปี 2555 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554 ถึงแม้ว่า ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการก่อหนี้ทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ลดลง ทั้งนี้ ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง ดังจะเห็นจาก อัตราการหมุนของสินทรัพย์ลดลงจาก 0.91 เท่าในปี 2552 เหลือเพียง 0.64 เท่า สาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อ หนี้ต่อคุณภาพมากเกือบเท่าตัวในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 โดยที่สินทรัพย์ดังกล่าวยังไม่ สามารถก่อให้เกิดรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้เท่าปีก่อนหน้า

เงินปันผลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผลประจำปี	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	<u>ครึ่งปีแรกปี 2555</u>
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	ล้านบาท	20.00	41.28	66.94	<u>50.64</u>
อัตรการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	75.00	145.35	74.69	<u>75.53</u>
เงินปันผลประจำปี	ล้านบาท	<u>15.00</u>	<u>60.00</u>	<u>50.00</u>	<u>38.25</u>
จำนวนหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล	ล้านหุ้น	0.40	0.40 / 0.80 ¹⁾	1.00 / 1.20 ²⁾	<u>225.00</u> ³⁾
เงินปันผลประจำปีต่อหุ้น	บาท	<u>37.50</u>	<u>125.00</u>	<u>45.00</u>	<u>0.17</u>
เงินปันผลประจำปีต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	บาท	<u>0.38</u>	<u>1.25</u>	<u>0.45</u>	<u>0.17</u>

หมายเหตุ: ¹⁾ บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 40 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 0.40 ล้านหุ้น และคงเหลือจำนวนอัตราหุ้นละ 20 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 0.80 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท/หุ้น)

²⁾ บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 20 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 1 ล้านหุ้น และคงเหลือจำนวนอัตราหุ้นละ 25 บาท สำหรับจำนวนหุ้น 1.20 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท/หุ้น)

³⁾ มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท/หุ้น

บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี โดยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตรา ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินรวมและหลังหักสำรองตาม กฎหมาย โดยในปี 2552 – 2554 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลในอัตราเฉลี่ยที่ประมาณร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิหลังหัก ภาษี 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 0.38 บาทต่อหุ้น 1.25 บาท ต่อหุ้น และ 0.45 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับปี 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2555 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผล ระหว่างกาล จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.17 บาท รวมทั้งสิ้น 38.25 ล้านบาท หรือคิด เป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 75.53 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2555

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ในปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ คิดเป็นประมาณ ร้อยละ 70 – 84 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ รายได้ค้างรับ คิดเป็นประมาณร้อยละ 2 – 8 ลูกหนี้การค้าคิดเป็น ประมาณร้อยละ 2 – 5 เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ คิดเป็นประมาณร้อยละ 4 – 5 และลูกหนี้จากการให้บริการเช่าซื้อ คิดเป็นประมาณร้อยละ 0 – 5 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวมของ

บริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 162.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 743.81 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 83.57 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในลูกหนี้ ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ

[อธิบายข้อมูลเพิ่มเติม](#)
[จากการปรับปรุงนโยบายการรับรู้รายได้ใหม่](#)

• **เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ**

เงินลงทุนในลูกหนี้ของบริษัท ได้แก่ เงินลงทุนในลูกหนี้สินเชื่อส่วนบุคคลและลูกหนี้เช่าซื้อที่บริษัท รับซื้อลดมาจากผู้ให้บริการสินเชื่อด้วยวิธีการประมูล เพื่อนำมาติดตามเรียกชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ ซึ่งตามสัญญาผ่อนหนี้บริษัท จะไม่มีสิทธิไล่เบียดจากผู้ขายหนี้ในกรณีที่บริษัท ไม่สามารถเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้ได้

ทั้งนี้ บริษัท จะดำเนินการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ทันที หากพบว่า ประสิทธิภาพการกระแสวิกฤตในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับเมื่อคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในลูกหนี้ ส่งผลให้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับงวดสะท้อนผลกระทบเข้าไปในการรับรู้รายได้ที่เรียบร้อยแล้ว โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ค้างอยู่ในบัญชีเป็นของงวดก่อนหน้าที่ได้มีการบันทึกก่อนการปรับปรุงนโยบายในการรับรู้รายได้ใหม่ ([รายละเอียดการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 12.2.1](#))

เงินลงทุนในลูกหนี้	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		31 ธ.ค. 2552	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554	30 มิ.ย. 2555
มูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวด	ล้านบาท	3,758	4,137	12,342	<u>18,705</u>
เงินลงทุนในลูกหนี้	ล้านบาท	118.24	234.86	360.63	<u>608.77</u>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ล้านบาท	(4.96)	(3.02)	(1.36)	<u>(1.38)</u>
เงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิ	ล้านบาท	113.28	231.85	359.27	<u>607.39</u>

ในปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัท มีการลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัท เล็งเห็นถึงศักยภาพการทำกำไรของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 118.24 ล้านบาท จากมูลหนี้เต็มจำนวนที่ 3,758 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 608.77 ล้านบาท จากมูลหนี้เต็มจำนวนคงเหลือที่ 18,705 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 92.61 ต่อปี และเมื่อหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จะพบว่าเงินลงทุนในลูกหนี้-สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 113.28 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 607.39 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 95.76 ต่อปี

(1) (2) (3) (4) = (3)/(1*2) (5) (6) = (3) - (5) (7) (8) = (2)-(6)-(7)

กลุ่มหนี้ที่บริษัทซื้อเข้ามาในแต่ละปี	มูลหนี้เต็มจำนวนที่บริษัทซื้อเข้ามาในแต่ละปี (ล้านบาท)	เงินลงทุนในลูกหนี้ (ล้านบาท)	เงินสดที่จัดเก็บได้รวมจนถึง 30 มิ.ย.55 (ล้านบาท)	เงินสดที่จัดเก็บได้เทียบกับเงินลงทุน (ร้อยละ)	ส่วนรับรู้รายได้รวม (ล้านบาท)	ส่วนที่นำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	เงินลงทุนสุทธิ (ล้านบาท)	อายุของหนี้ ณ วันที่บริษัทซื้อเข้ามา (ปี)
ปี 2549	1,031	39	<u>121.13</u>	<u>310.59</u>	<u>82.25</u>	<u>38.88</u>	-	-	4 - 11
ปี 2550	166	16	<u>20.77</u>	<u>129.81</u>	<u>4.88</u>	<u>15.90</u>	-	-	2 - 4
ปี 2551	1,041	49	<u>99.26</u>	<u>202.57</u>	<u>50.66</u>	<u>48.60</u>	-	<u>0.00</u>	1 - 7
ปี 2552	1,745	74	<u>180.14</u>	<u>243.43</u>	<u>111.35</u>	<u>68.79</u>	<u>(0.28)</u>	<u>5.43</u>	0 - 11
ปี 2553	2,446	122	<u>125.51</u>	<u>102.88</u>	<u>61.40</u>	<u>64.11</u>	<u>(0.93)</u>	<u>57.88</u>	0 - 6
ปี 2554	7,114	384	<u>333.92</u>	<u>86.96</u>	<u>168.95</u>	<u>164.97</u>	<u>(0.17)</u>	<u>221.14</u>	0 - 5
6 เดือนแรก-ปี 2555	<u>6,171</u>	<u>342</u>	<u>53.24</u>	<u>15.57</u>	<u>30.16</u>	<u>23.09</u>	-	<u>322.96</u>	0 - 5
รวม	<u>19,714</u>	<u>1,026</u>	<u>933.98</u>	<u>91.03</u>	<u>509.64</u>	<u>424.34</u>	<u>(1.38)</u>	<u>607.39</u>	

หมายเหตุ: * - มูลหนี้เต็มจำนวนที่บริษัทซื้อเข้ามาในแต่ละปี

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการติดตามหนี้ที่ซื้อมาบริหารของบริษัท จะพบว่า ตั้งแต่เริ่มดำเนินการในปี 2549 จนถึงสิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัท สามารถจัดเก็บเงินสดได้รวมเท่ากับ 933.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ

91.03 เมื่อเทียบกับเงินลงทุนในลูกหนี้ หากพิจารณาตามปี**ที่บริษัทฯ ซื้อเข้ามาลงทุน** จะพบว่า กลุ่มหนี้ที่อยู่กับบริษัทฯ เกิน 2 ปี (ก่อนปี 2554) บริษัทฯ สามารถเก็บเงินสดได้เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนที่ลงไป หรือเกินจุดคุ้มทุนแล้วนั่นเอง

หากพิจารณาในแง่มูลหนี้เต็มและเงินลงทุนในลูกหนี้ จะพบว่า ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพอย่างมีนัยสำคัญ โดยลงทุนเพิ่มขึ้น 2 – 3 เท่าตัว จากไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อปี เป็นประมาณ 300 – 400 ล้านบาทต่อปี ด้วยมูลหนี้เต็มกว่า 6,000 ล้านบาทต่อปี เนื่องจาก บริษัทฯ เล็งเห็นว่า ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพและให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าธุรกิจบริการติดตามเร่งรัดหนี้ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่ และสามารถลดความเสี่ยงกรณีผู้ว่าจ้างเล็กว่าจ้างบริษัทฯ ในการติดตามหนี้และดำเนินการจัดเก็บหนี้ดังกล่าวเอง รวมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารบุคลากรในการจัดเก็บหนี้ของบริษัทฯ โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ ซื้อมาบริหารจะเป็นหนี้ไม่หมุนเวียนหรือหนี้ค้างชำระ (Non-active) โดยมีอายุหนี้เฉลี่ยประมาณ 0 – 11 ปี อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา หนี้ที่บริษัทฯ ประมูลได้ เริ่มมีบางส่วนเป็นหนี้หมุนเวียน (Active) ซึ่งสัดส่วนเงินลงทุนในลูกหนี้ต่อมูลหนี้เต็มจะสูงกว่า แต่ให้ผลตอบแทนกลับคืนมาเร็วกว่า โดยจะให้ผลตอบแทนกลับมากภายใน 1 – 18 เดือนเมื่อเริ่มเก็บ โดย ณ 30 มิถุนายน 2555 สัดส่วนมูลหนี้เต็มของหนี้ Active ยังอยู่ในระดับต่ำมาก ไม่ถึงร้อยละ 1 ของมูลหนี้เต็มทั้งหมด

- **รายได้ค้างรับ**

รายได้ค้างรับเกือบทั้งหมด เป็นรายได้จากการบริการค้างรับ โดย ณ สิ้นปี 2552 – ไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้ค้างรับประมาณ 11 - 15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 – 8 ของสินทรัพย์รวม โดยประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้ค้างรับเป็นยอดหมุนเวียนซึ่งเกิดจากการรอวางบิลเพื่อเรียกชำระเงิน และส่วนที่เหลือเป็นรายได้ค่าบริการติดตามหนี้ให้แก่สถาบันการเงินแห่งหนึ่งเป็นยอดหมุนเวียนซึ่งเกิดจากการรอวางบิลเพื่อเรียกชำระเงิน ซึ่งโดยปกติสถาบันการเงินดังกล่าวจะให้เรียกเก็บค่าบริการได้ปีละครั้ง ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีนโยบายตั้งหนี้สงสัยจะสูญสำหรับกรณีดังกล่าว เนื่องจากเป็นไปตามนโยบายและเงื่อนไขการชำระเงินที่ได้ตกลงร่วมกัน และที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีกรณีที่ไม่สามารถเก็บเงินค่าบริการจากสถาบันการเงินดังกล่าว

- **ลูกหนี้การค้า**

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าทั่วไป และลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการให้บริการธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้

โครงสร้างลูกหนี้การค้าจำแนกประเภท	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ลูกหนี้การค้าทั่วไป	5.29	65.10	9.33	81.22	8.79	84.03	<u>17.92</u>	<u>79.53</u>
ลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.84	34.90	2.16	18.78	1.67	15.97	<u>4.61</u>	<u>20.47</u>
ลูกหนี้การค้ารวม	8.13	100.00	11.49	100.00	10.47	100.00	<u>22.53</u>	100.00

หากพิจารณาลูกหนี้การค้าตามประเภท จะพบว่า ณ สิ้นปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าทั่วไป อยู่ในระดับ 5 – 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 65 – 84 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และที่เหลือเป็นลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 จะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นทั้งลูกหนี้การค้าทั่วไปซึ่งเกิดจากการให้บริการธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ และยอดลูกหนี้ค้างชำระผ่านเคาน์เตอร์เซอร์วิสแต่ยังไม่ได้นำส่งให้บริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น และลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องซึ่งเกิดจากเพิ่มสูงขึ้นมาจาก 1.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 19.17 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้ขยายหนี้กลุ่มหนึ่งให้แก่บริษัทฯ และในช่วงดำเนินการโอนขายหนี้กลุ่มนั้น มีลูกหนี้บางส่วนของหนี้กลุ่มที่โอนขายแล้วยังคงมาชำระหนี้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันในส่วนของลูกหนี้ที่ขายให้แก่บริษัทฯ แล้ว เป็นจำนวน 16.92 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทที่

เกี่ยวข้องกันต้องนำส่งเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่บริษัท ทำให้สัดส่วนลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นและกลายเป็นลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 60.81 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

โครงสร้างลูกหนี้การค้า จำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	6.75	73.79	10.15	88.34	9.87	94.27	21.84	96.94
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	1.39	26.21	1.30	11.31	0.53	5.06	0.69	3.06
ค้างชำระระหว่าง 3 – 6 เดือน	-	-	0.02	0.17	-	-	-	-
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	22.53	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	8.13	100.00	11.49	100.00	10.47	100.00	22.53	100.00

ทั้งนี้ หากพิจารณาลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ จะพบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัท อยู่ในเกณฑ์ดี กล่าวคือ มากกว่า 3 ใน 4 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดยังไม่ถึงกำหนดชำระ และมีเพียงไม่ถึงร้อยละ 0.5 ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประเมินความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ ไม่คาดว่าจะมีหนี้สูญจากการเรียกเก็บค่าบริการติดตามหนี้ เนื่องจาก บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่าบริการเมื่อมีการยืนยันยอดกับผู้ใช้บริการ/ผู้ว่าจ้างแล้ว โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้แก่ผู้ใช้บริการ/ผู้ว่าจ้างประมาณ 30 วัน

- **ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ – สุทธิ**

บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์อย่างเป็นทางการตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2554 โดยบริษัทฯ มีลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ-สุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 16.51 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 65.27 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้นจากจำนวน 51 สัญญา ด้วยยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรวม 21.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 208 สัญญา ด้วยยอดสินเชื่อรวม 83.65 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นยอดสินเชื่อเฉลี่ยประมาณ 400,000 บาทต่อสัญญา

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ จำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	4.19	19.76	16.66	19.92
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(1.51)	(7.12)	(5.89)	(7.04)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	2.68	12.64	10.77	12.88
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.02)	(0.09)	(0.18)	(0.22)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.65	12.50	10.59	12.66
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	15.34	72.36	60.31	72.10
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(3.07)	(14.48)	(12.03)	(14.38)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	12.27	57.88	48.28	57.72
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	12.27	57.88	48.28	57.72
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 5 ปี				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1.67	7.88	6.68	7.99
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(0.08)	(0.36)	(0.28)	(0.33)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1.59	7.52	6.40	7.65
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 5 ปี	1.59	7.52	6.40	7.65

โครงสร้างลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อ จำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ	ตรวจสอบ		สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อรวม				
ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ	21.20	100.00	83.65	100.00
หัก รายได้ทางการเงินรอรับรู้	(4.66)	(21.98)	(18.20)	(21.76)
รวมลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ	16.54	78.02	65.45	78.24
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.02)	(0.09)	(0.18)	(0.22)
ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ -สุทธิ	16.51	77.88	65.27	78.03

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อโดยจำแนกตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระ จะพบว่า ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อส่วนใหญ่มีกำหนดการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ เนื่องจากบริษัท ให้เข้าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นรถยนต์ใช้แล้ว โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อเข้าซื้ออยู่ระหว่าง 36 – 72 งวด หรือคิดเป็นประมาณ 3 – 5 ปี

โครงสร้างลูกหนี้จาก การให้เข้าซื้อ จำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ	จำนวน สัญญา (สัญญา)	ยอดลูกหนี้ หลังหักดอกเบี้ย ที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้		ยอดลูกหนี้หลัง หักหลักประกัน ⁴ (ล้านบาท)	อัตราร้อยละของค่า เผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	ค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ลูกหนี้ตามสัญญา เข้าซื้อ -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	-	-
ลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อ - รวม	51	16.54	100.00	0.21		0.02	16.51
ณ 30 มิ.ย. 2555							
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	162	47.02	71.84	-	-	-	47.02
ค้างชำระ 1 งวด	35	14.42	22.03	4.93	1.00	0.05	14.37
ค้างชำระ 2 – 3 งวด	8	2.53	3.87	0.96	2.00	0.02	2.51
ค้างชำระ 4 – 6 งวด	1	0.46	0.70	0.18	20.00	0.04	0.42
ค้างชำระ 7 – 12 งวด	2	1.02	1.56	0.15	50.00	0.08	0.94
ลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อ - รวม	208	65.45	100.00	6.21		0.18	65.27

หมายเหตุ : หลักประกันคำนวณจากราคาเงินสดของสินทรัพย์ ณ วันที่ทำสัญญา หักค่าเสื่อมราคาสะสม

หากพิจารณาลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อโดยจำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ จะพบว่า ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดี คือ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ หรือค้างชำระเพียง 1 – 3 งวด คิดเป็นประมาณร้อยละ 72 และร้อยละ 22 ของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ ตามลำดับ โดยมีเพียงร้อยละ 3 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกว่า 3 งวด โดยบริษัท จะตั้งค่าเผื่อตามระยะเวลาที่ค้างชำระและหยุดรับรู้รายได้จากสัญญาที่ค้างชำระดังกล่าว

- **เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ**

บริษัท ดำเนินการเช่าอาคารสำนักงานเป็นที่ทำการ จึงไม่มีที่ดินและอาคารเป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานของบริษัท มีเพียงเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วย เครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงาน โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ใช้ในการติดตามลูกหนี้ ยานพาหนะ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ดำเนินการตัดค่าเสื่อมราคาเกือบครบหมดแล้ว ส่งผลให้บริษัท มีเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์-สุทธิ ประมาณ 6 – 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 – 5 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หนี้สินหลักของบริษัท ประกอบด้วย หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คิดเป็นประมาณร้อยละ 58 – 93 ของหนี้สินรวม รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้การค้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 0 – 33 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 73.93 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น [432.92](#) ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ [102.78](#) ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อนำไปลงทุนซื้อลูกหนี้มาบริหาร ซึ่งจะกล่าวต่อไปในหัวข้อ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

- **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย**

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดย ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 59.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น [377.53](#) ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ [110.11](#) ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ โดยนำเงินกู้ที่ได้ไปลงทุนซื้อลูกหนี้มาบริหาร

โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำแนกตามประเภท	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	59.00	100.00	100.00	66.46	143.70	70.09	377.27	99.93
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากเจมาร์ท	-	-	50.00	33.23	61.00	29.75	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	-	-	0.46	0.30	0.33	0.16	0.26	0.07
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	59.00	100.00	150.46	100.00	205.03	100.00	377.53	100.00

หนี้สินเกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประเภทตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงิน และจากเจมาร์ท และส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่างร้อยละ 2.80 – 4.60 ขึ้นกับสภาวะดอกเบี้ยในแต่ละปี

- **เจ้าหนี้การค้า**

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าทั่วไป และเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการให้บริการติดตามหนี้

โครงสร้างเจ้าหนี้การค้า จำแนกตามประเภทเจ้าหนี้	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2552		31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		30 มิ.ย. 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า								
เจ้าหนี้การค้าทั่วไป	6.03	100.00	0.53	100.00	0.85	100.00	22.14	89.78
เจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	2.52	10.22
เจ้าหนี้การค้ารวม	6.03	100.00	0.53	100.00	0.85	100.00	24.66	100.00

หากพิจารณาเจ้าหนี้การค้าตามประเภท จะพบว่า ณ สิ้นปี 2552 – 2554 เจ้าหนี้การค้าทั้งจำนวนของบริษัท เป็นเจ้าหนี้การค้าทั่วไปสำหรับธุรกิจให้บริการติดตามหนี้ อยู่ในระดับ 1 – 6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก บริษัท มีการซื้อหนี้ โดยมีเงื่อนไขการทยอยชำระหนี้เป็นงวดรายเดือน ส่งผลให้บริษัท มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น [24.66](#) ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 89.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 310.89 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 64.89 ต่อปี โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้ว เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญในการเติบโตของบริษัทฯ โดยเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 225 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย เกือบเท่าตัวที่ร้อยละ 99.55 ต่อปี ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในแต่ละปีส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทฯ ภายหลังการจ่ายปันผล ประจำปี เพิ่มขึ้นจาก 49.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 87.18 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 25.88 ต่อปี

หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per share) จะพบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 1.84 บาทต่อหุ้น และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 (ก่อนประกาศจ่ายปันผล) เท่ากับ 2.08 บาทต่อหุ้น

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

หากพิจารณามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดและปรับมูลค่าที่ตราไว้ (Fully Diluted Book Value per share) ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญหลังเสนอขายเพิ่มทุนแก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้อยู่จำนวน 75 ล้านหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 0.62 บาทต่อหุ้น และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 เท่ากับ 1.04 บาทต่อหุ้น

สภาพคล่อง

จุดประสงค์ของการบริหารสภาพคล่องเพื่อจัดเตรียมเงินทุนให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงสามารถหาประโยชน์จากโอกาสทางการตลาดที่เหมาะสมตามที่เกิดขึ้นได้ โดยภาระผูกพันทางการเงินของบริษัทฯ เกิดจากการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด ความต้องการแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบกิจการ เป็นต้น

• กระแสเงินสด

โครงสร้างกระแสเงินสด	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	(24.42)	(32.79)	(40.62)	<u>(297.13)</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน-ปรับปรุง ¹⁾	ล้านบาท	17.82	33.83	90.69	<u>37.92</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(1.35)	3.78	(3.83)	<u>(5.61)</u>
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	26.26	31.24	43.57	<u>308.51</u>
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	ล้าน	0.49	2.23	(0.87)	<u>5.77</u>

หมายเหตุ: ¹⁾ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เข้าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมาร์ท

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2552 - ปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ ซึ่งจัดว่าเป็นปกติของธุรกิจบริหารหนี้ โดยคุณภาพและธุรกิจบริการให้เข้าซื้อรถยนต์ของบริษัทฯ ที่มีได้เป็นสถาบันการเงินที่มีการขยายตัวของการลงทุนในลูกหนี้ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น โดยจะเห็นได้ว่า ในปี 2552 - ปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบมากขึ้นเรื่อยๆ จาก 24.42 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 40.62 ล้านบาทใน ปี 2554 อันเกิดจาก การขยายธุรกิจบริการให้เข้าซื้อรถยนต์ และ การขยายธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากประมวลซื้อหนี้ ซึ่งบริษัทฯ ลงทุนประมวลซื้อหนี้เพิ่มขึ้นทุกๆ ปี จากปีละ ปีละประมาณ 40 ล้านบาทในปี 2552 เป็น ปีละประมาณ 140 ล้านบาทใน 116.62 ล้านบาท 125.77 ล้านบาท และ 102.17 ล้านบาท ในปี 2553 - ปี 2554 ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ และการขยายธุรกิจบริการให้เข้าซื้อรถยนต์ ซึ่งบริษัทฯ ลงทุนปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อเพิ่มขึ้น 16.54 ล้านบาท ในปี 2552 และ 26.63 ล้านบาท ไตรมาส 1 ปี 2555

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกปี 2555 จะพบว่า บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบอย่างมีนัยสำคัญ สูงถึงประมาณ 300 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อหนี้มาบริหารจำนวนสูงถึง 225 ล้านบาท การขยาย การให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อประมาณ 50 ล้านบาท และการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากเจมาร์ท จำนวน 61 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมาร์ท บริษัทฯ มีกระแสเงินสด จากการดำเนินงานค่อนข้างดี คือ เป็นบวกและเพิ่มขึ้นทุกปี จาก 17.82 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 33.83 ล้านบาท และ 90.69 ล้านบาทในปี 2553 – 2554 ตามลำดับ และ 37.92 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2555

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2552 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการลงทุนที่ผันผวน อยู่ระหว่าง (6) – 4 ล้านบาท เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้ในแต่ละปี ประกอบกับการลงทุน เพื่อซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณ 3 ล้านบาท ในปี 2552 – 2553 เป็น 4 ล้านบาทในปี 2554 และสูงถึง 5 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกปี 2555 (หรือประมาณ 10 ล้านบาท หากปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบ) โดยบริษัทฯ ลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์และเครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์ขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน และให้ บริษัทฯ ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2552 – ปี 2554 ไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน อยู่ระหว่าง 26 – 44 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักนอกเหนือจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (ไม่นับรวมการลงทุนในลูกหนี้โดย คุณภาพและลูกหนี้เช่าซื้อ) คือ เงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มทุนเพื่อประมูลซื้อหนี้และ ขยายการให้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้น 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 และมีการ เพิ่มทุนปีละ 40 ล้านบาท ในปี 2553 – ปี 2554 เพื่อนำเงินจากดังกล่าวมาลงทุนในการประมูลซื้อหนี้และขยาย การให้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี โดยในระหว่างปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 5.24 ล้านบาท 49.76 ล้านบาท และ 40.00 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 จะเห็นว่า บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ 308.51 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อประมูลซื้อหนี้ ขยายการให้ สินเชื่อเช่าซื้อ และส่วนหนึ่งนำไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากเจมาร์ท และส่วนที่เหลือมาจากการเพิ่มทุนจาก ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 105 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

● อัตราส่วนสภาพคล่องและความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรก ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.43	0.26	0.18	0.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.14	0.10	0.07	0.10
<u>อัตราส่วนสภาพคล่องปรับปรุง¹</u>	<u>เท่า</u>	<u>2.15</u>	<u>3.72</u>	<u>1.30</u>	<u>1.30</u>
<u>อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับปรุง¹</u>	<u>เท่า</u>	<u>0.71</u>	<u>1.47</u>	<u>0.51</u>	<u>0.81</u>

หมายเหตุ: ¹ ไม่คำนวณรวมเงินกู้ยืมระยะสั้น

ในปี 2552 - ไตรมาส 2 ปี 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ลดลง อย่างต่อเนื่องและมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อนำไปลงทุนใน การซื้อลูกหนี้โดยคุณภาพ ซึ่งบันทึกบัญชีเป็นสินทรัพย์ระยะยาว ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับเงินสดจากการ รับชำระหนี้ได้อย่างสม่ำเสมอโดยเฉพาะในช่วงแรกของการติดตามหนี้ ถ้าบริษัทฯ ได้รับเงินจากการชำระหนี้เป็น จำนวนมาก ก็มีนโยบายนำเงินดังกล่าวไปจ่ายชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด บริษัทฯ จึงพิจารณาใช้เงินกู้ระยะสั้นที่

สามารถต่ออายุอย่างสม่ำเสมอเป็นแหล่งเงินทุนเพื่อบริหารต้นทุนของบริษัท ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะสั้นจะอ้างอิงอัตราตลาด (Market rate) ต่ำกว่าเงินกู้ระยะยาวซึ่งอ้างอิงอัตรา MLR

อย่างไรก็ดี เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นมีการต่ออายุอย่างต่อเนื่องเสมือนเป็นเงินกู้ระยะยาว หากปรับปรุงอัตราส่วนสภาพคล่องโดยไม่นำเงินกู้ดังกล่าวมาคำนวณ จะเห็นว่า บริษัท มีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง ที่ประมาณ 1 – 4 เท่า ในปี 2552 - ไตรมาส 2 ปี 2555

บริษัท มีสภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ต่ำกว่า 1 เท่า โดยบริษัท มีอัตราส่วนดังกล่าวลดต่ำลงเรื่อยๆ เนื่องจาก บริษัท มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อนำไปลงทุนในการซื้อลูกหนี้ดีของคุณภาพ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ระยะยาวมาบริหาร โดยเฉพาะในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัท มีรายการลูกหนี้การค้าจำนวน 16.92 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 154.99 ล้านบาท อันเกิดจากการลงทุนซื้อหนี้ดีของคุณภาพจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันมาบริหารตามทีกล่าวให้หัวข้อลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้า

อย่างไรก็ดี ในแต่ละปี บริษัท มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ดังเช่น ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัท คาดว่า ภายใน 1 ปีข้างหน้าจะได้รับชำระหนี้ประมาณ 268.25 ล้านบาท และ 394.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติธุรกิจบริหารหนี้ของบริษัท หากเป็นกลุ่มหนี้ขนาดเล็ก (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนต่ำกว่า 100 ล้านบาท) จะสามารถเก็บเงินได้ (เกินทุน) ภายใน 1 – 1.5 ปี และหากเป็นกลุ่มหนี้ขนาดใหญ่ (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนเกินกว่า 100 ล้านบาท) จะสามารถเก็บเงินได้ ภายใน 1.5 – 3 ปี บริษัท จึงคาดว่า จะไม่มีปัญหาสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัท

● **วงจรเงินสด (Cash Cycle)**

วงจรเงินสด	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	<u>6 เดือนแรก ปี 2555</u>
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	15.02	17.55	13.70	<u>22.41</u>
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	47.66	9.61	1.47	<u>25.67</u>
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	(32.63)	7.94	12.23	(3.25)

บริษัท มีนโยบายให้เครดิตลูกหนี้ และได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้ระยะเวลา 30 วันเท่ากัน อย่างไรก็ดี เนื่องจากในปี 2552 บริษัท มีการซื้อหนี้ ซึ่งผู้ขายมีกำหนดระยะเวลาจ่ายเงินเป็นงวดๆ ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าของบริษัท เพิ่มขึ้นและมีลูกหนี้รัฐวิสาหกิจรายหนึ่งที่บริษัท ยังไม่มีความชำนาญในการติดตามหนี้หรือเรียกชำระหนี้ ประกอบกับในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัท มีเจ้าหนี้การค้า บริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเกิดจากการซื้อหนี้ของบริษัทดังกล่าวมาบริหาร และบริษัท ยังไม่ได้ชำระหนี้ และมีลูกหนี้การค้า บริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเกิดจากบริษัทดังกล่าวได้รับชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ในส่วนของลูกหนี้ที่ขายให้แก่บริษัท แล้ว ดังนั้น บริษัทดังกล่าวต้องนำส่งเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่บริษัท ส่งผลให้ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นเกินกว่านโยบายที่ตั้งไว้ และทำให้วงจรเงินสดของบริษัท ไม่สม่ำเสมอ โดยมีวงจรเงินสดจำนวน (32.63) วัน ในปี 2552 และ 7.94 วัน 12.23 วัน และ (3.25) วัน ในปี 2553 – สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 ตามลำดับ

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

● ความสามารถในการชำระหนี้

อธิบายข้อมูลเพิ่มเติม

รายการ	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรกปี 2555
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน – ปรับปรุง ^{1/} (CFO)	ล้านบาท	17.82	33.83	90.69	<u>37.92</u>
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	ล้านบาท	59.00	150.46	205.03	<u>377.53</u>
ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ย)	ล้านบาท	2.24	1.62	9.62	<u>6.23</u>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (CFO/Debt)	เท่า	0.30	0.22	0.44	<u>0.20</u>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (CFO/I)	เท่า	7.95	20.85	9.43	<u>6.09</u>

หมายเหตุ: ^{1/} กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับปรุง ค่ารวมโดยไม่นับรวมลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ เงินลงทุนในลูกหนี้และเงินกู้ยืมจากเจมารท์

ในปี 2552 – 6 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (CFO/Debt) ค่อนข้างต่ำอยู่ประมาณ 0.2 – 0.4 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ระหว่างการขยายการลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพอย่างมีนัยสำคัญ โดยเล็งเห็นว่า ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพและให้ผลตอบแทนที่สูง ซึ่งในการประมูลซื้อหนี้ทุกครั้ง บริษัทฯ มีการทำประมาณการการจัดเก็บหนี้ โดยอ้างอิงจากหนี้ที่เคยจัดเก็บมาในอดีตซึ่งมีลักษณะใกล้เคียงกันในกลุ่มที่ประมูลซื้อ โดยใช้ประสบการณ์ในการติดตามหนี้ดังกล่าวมาคาดการณ์ยอดเก็บหนี้ และมีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้ มีการประชุมผู้บริหารเพื่อติดตามและประเมินผลการจัดเก็บทุกสัปดาห์ รวมทั้งหาทางแก้ไขหรือออกมาตรการทางการตลาดเพื่อรองรับและกระตุ้นการจัดเก็บหนี้ ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับยอดจัดเก็บในอดีตที่ผ่านมา จะพบว่าส่วนใหญ่บริษัทฯ สามารถจัดเก็บหนี้ได้สูงกว่าประมาณการ โดยบริษัทฯ จะได้รับเงินสดจากการรับชำระหนี้อย่างสม่ำเสมอโดยเฉพาะในช่วงแรกของการติดตามหนี้ ถ้าบริษัทฯ ได้รับเงินจากการชำระหนี้เป็นจำนวนมาก ก็มีนโยบายนำเงินดังกล่าวไปจ่ายชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด บริษัทฯ จึงใช้เงินกู้ระยะสั้นที่สามารถต่ออายุอย่างสม่ำเสมอเป็นแหล่งเงินทุนเพื่อบริหารต้นทุนของบริษัทฯ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะสั้นจะอ้างอิงอัตราตลาด (Market rate) ซึ่งต่ำกว่าเงินกู้ระยะยาวซึ่งอ้างอิงอัตรา MLR – จึงใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจมารท์มาเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการขยายธุรกิจดังกล่าว ซึ่งการที่บริษัทฯ เลือกที่จะกู้ระยะสั้นแทนการกู้เงินระยะยาว ก็เพื่อบริหารต้นทุนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นหนี้ระยะสั้นซึ่งครบกำหนดภายใน 1 ปี ในขณะที่รายได้จากธุรกิจดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 เดือนหลังจากลงทุนจึงจะสามารถเก็บเงินก้อนแรกได้ และใช้เวลาประมาณ 12 – 36 เดือนจึงจะคืนทุนเงินลงทุนดังกล่าวได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจเผชิญปัญหาในการชำระหนี้ อย่างไรก็ดี ในแต่ละปี บริษัทฯ มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ภายใน 1 ปีข้างหน้า และในช่วงไตรมาส 2 ปี 2555 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 105 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมารท์ในครั้งนี้ ซึ่งน่าจะเพียงพอต่อการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในสิ้นปี 2555 ประกอบกับบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการหาเงินกู้เพิ่มเติมทั้งระยะสั้นและระยะยาวเพื่อชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดได้หากเงินเพิ่มทุนไม่พอเพียง โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติวงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากสถาบันการเงิน 2 แห่งรวม 525 ล้านบาท

สำหรับความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ จัดว่าอยู่ในเกณฑ์ดี กล่าวคือ ในปี 2552 - 6 เดือนแรก ปี 2555 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับเฉลี่ยประมาณ 7 – 6 - 9 เท่า โดยในปี 2553 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อยู่ที่ระดับ 20.85 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินกู้ในช่วงต้นปี และกู้เพิ่มในช่วงปลายปี ส่งผลให้ดอกเบี้ยต่ำลงจาก 2.24 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 1.62 ล้านบาท ในปี 2553 ประกอบกับ ผลการดำเนินงานของธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่เติบโตดีขึ้น จาก 26.07 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 46.63 ล้านบาท ในปี 2553

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุน จากทุนจดทะเบียน และกำไรสะสมของบริษัทฯ เป็นหลัก โดย ณ วันที่ **30 มิถุนายน 2555** บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว **225** ล้านบาท และมีกำไรสะสมรวม **87.18** ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนในปี 2555 (โดยรายละเอียดได้กล่าวไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องพึ่งพา**และจาก**เงินกู้จากสถาบันการเงินและเจมาร์ท โดยมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป็นจำนวน **377.53** ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส **2** ปี 2555

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

รายการ	หน่วย	ตรวจสอบ			สอบทาน
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	6 เดือนแรกปี 2555
หนี้สินทั้งหมด	ล้านบาท	73.93	161.37	240.10	<u>432.92</u>
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	ล้านบาท	59.00	150.46	205.03	<u>377.53</u>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	89.04	120.57	185.99	<u>310.89</u>
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน	เท่า	0.66	1.25	1.10	<u>1.21</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.83	1.34	1.29	<u>1.39</u>

ณ สิ้นปี 2552 – สิ้นไตรมาส **2** 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**แต่อยู่ในระดับไม่เกิน 1.4 เท่า** เนื่องจาก ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ขยายธุรกิจโดยใช้เงินกู้เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม คาดว่า อัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลง ภายหลังจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนและผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ฐานทุนของบริษัทฯ ขยายเพิ่มขึ้น การปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ จำแนกตามระยะเวลาครบกำหนด	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรกปี 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	<u>377.40</u>	<u>62.63</u>
1 ปีขึ้นไป	40.00	40.40	80.33	34.86	120.20	36.98	<u>225.14</u>	<u>37.37</u>
แหล่งที่มาของเงินทุน – รวม	99.00	100.00	230.46	100.00	325.03	100.00	<u>602.53</u>	<u>100.00</u>
แหล่งใช้ไปของเงินทุน (เงินลงทุนในลูกหนี้ และลูกหนี้ให้เข้าซื้อ)								
ไม่เกิน 1 ปี	-	-	-	-	2.65	0.71	<u>10.59</u>	<u>1.57</u>
1 ปีขึ้นไป	113.28	100.00	231.85	100.00	373.13	99.29	<u>662.08</u>	<u>98.43</u>
แหล่งใช้ไปของเงินทุน – รวม	113.28	100.00	231.85	100.00	375.78	100.00	<u>672.67</u>	<u>100.00</u>

หากพิจารณาความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญในปี 2552 – ไตรมาส **2** ปี 2555 จะพบว่า แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญของบริษัทฯ ไม่สัมพันธ์กัน กล่าวคือ แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่ มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 – 73 ของที่มาของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนเกือบทั้งหมดไปในสินทรัพย์ระยะยาว ได้แก่ เงินลงทุนในลูกหนี้ และลูกหนี้ให้เข้าซื้อ ซึ่งใช้เวลารวมเรียกเก็บตั้งแต่ 1 – 6 ปี **อย่างไรก็ดี** บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เนื่องจากสินทรัพย์ระยะยาวส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ ลงทุน คือ การลงทุนซื้อหนี้เพื่อบริหารและจัดเก็บ **และใช้โดยมีระยะเวลาคืนทุนสั้น** คือ ประมาณ 1 – 1.5 ปี สำหรับกลุ่มหนี้ขนาดเล็ก (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนต่ำกว่า 100 ล้านบาท) และประมาณ 1.5 – 3 ปี สำหรับกลุ่มหนี้ขนาดใหญ่ (ขนาดมูลหนี้เต็มจำนวนเกินกว่า 100 ล้านบาท) **และได้รับเงินสดจากการรับชำระหนี้**อย่างสม่ำเสมอโดยเฉพาะในช่วงแรกของการติดตามหนี้ โดยบริษัทฯ มีการประชุมผู้บริหารเพื่อติดตามและประเมินผลการจัดเก็บหนี้ทุกสัปดาห์ รวมทั้งหา

ทางแก้ไขหรือออกมาตรการทางการตลาดเพื่อรองรับและกระตุ้นการจัดเก็บหนี้ให้เป็นไปตามประมาณการที่กำหนด ถ้าบริษัท ได้รับเงินจากการชำระหนี้เป็นจำนวนมาก ก็มีนโยบายนำเงินดังกล่าวไปจ่ายชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด บริษัท จะใช้เงินกู้ระยะสั้นที่สามารถต่ออายุอย่างสม่ำเสมอเป็นแหล่งเงินทุนเพื่อบริหารต้นทุนของบริษัท ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะสั้นจะอ้างอิง Market rate ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวซึ่งอ้างอิง MLR

นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2555 ที่ผ่านมา บริษัท ยังมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 105 ล้านบาท และจะได้รับเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนและต่อผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนเงินทุนระยะยาวของบริษัท เพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ดี ในปี บริษัท มีการประเมินความสามารถในการเก็บหนี้จากเงินลงทุนในลูกหนี้ ดังเช่น ในปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัท คาดว่า ภายใน 1 ปีข้างหน้าจะได้รับชำระหนี้ประมาณ 268.25 ล้านบาท และ 394.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัท คาดว่า เงินที่ได้รับดังกล่าวจะเพียงพอต่อการชำระหนี้ในแต่ละปี ประกอบกับบริษัท จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมและการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนและต่อผู้ถือหุ้นเจมาร์ทในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนเงินทุนระยะยาวของบริษัท เพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ดี แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ระยะสั้น เนื่องจากบริษัท ต้องการบริหารต้นทุน และไม่ต้องการให้เงินกู้มีระยะเวลายาวกว่าที่บริษัท พึ่งมี โดยบริษัท จะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ไปในการซื้อหนี้มาบริหาร

ภาวะผูกพันนอกงบดุล

ภาวะผูกพันนอกงบดุล	ตรวจสอบ						สอบทาน	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		6 เดือนแรก 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	3.99	75.00
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี	-	-	1.05	10.84	0.98	9.02	-	-
สัญญาเช่าระยะยาว	4.94	59.38	7.34	75.75	6.99	64.36	3.99	75.00
สัญญาว่าจ้างบริหารงานกับเจมาร์ท	2.88	34.62	1.62	16.72	3.24	29.83	-	-
ค่าประกัน	0.50	6.01	0.73	7.53	0.63	5.80	1.33	25.00
ภาวะผูกพันนอกงบดุลรวม	8.32	100.00	9.69	100.00	10.86	100.00	5.32	100.00

ภาวะผูกพันนอกงบดุลของบริษัท มีเพียงประมาณ 5 – 11 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นภาวะผูกพันจากสัญญาเช่าที่ทำการบริษัท รวมถึงค่าบริการส่วนกลางต่างๆ คิดเป็นประมาณร้อยละ 51 – 76 ของภาวะผูกพันทั้งหมด รองลงมาเป็นภาวะผูกพันที่เกิดจากการว่าจ้างเจมาร์ทในการบริหารงานบริษัท และจากการออกหนังสือค้ำประกันตามปกติธุรกิจของบริษัท คิดเป็นประมาณร้อยละ 17 – 35 และร้อยละ 1 – 25 ของภาวะผูกพันทั้งหมด ตามลำดับ

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2552 – 2555 บริษัท มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี 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