

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

16.1 การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

16.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์โดยก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554 และเริ่มดำเนินธุรกิจเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2554 ในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่เป็นหลัก บริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่ลูกค้าที่มาซื้อรถจักรยานยนต์กับร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ที่เป็นพันธมิตรดังกล่าว โดยผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์เหล่านั้นจะอยู่ในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ชลบุรี จะเชิงเทรา และอยุธยา ระยอง และจันทบุรี กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยบุคคลธรรมดาทั่วไป ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มลูกค้าที่มีเอกสารทางการเงินเป็นบุคคลที่มีรายได้ประจำ และกลุ่มลูกค้าที่ไม่มีเอกสารทางการเงินเป็นบุคคลที่ประกอบอาชีพอิสระ โดยมูลค่าของรถจักรยานยนต์ที่บริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อเฉลี่ยอยู่ที่ 48,000 – 50,000 บาท

ในการดำเนินการปล่อยสินเชื่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในแต่ละสัญญาจะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลัก ได้แก่ มูลค่ารถจักรยานยนต์ และความสามารถในการชำระค่างวดของลูกค้าจากการตรวจสอบประวัติ ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจะรับรู้ด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Method) ตลอดระยะเวลาของสัญญา และบริษัทฯ มีนโยบายหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อตามเกณฑ์คงค้างเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระค่างวดตั้งแต่ 4 งวดเป็นต้นไป ทั้งนี้ ในการนับจำนวนงวดที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 งวดขึ้นไปนั้น จะนับทั้งในกรณีจำนวน 4 งวดที่ค้างชำระค่างวดเต็มจำนวน และจำนวน 4 งวดที่เกิดจากการจ่ายค่างวดบางส่วนและค้างชำระบางส่วน โดยส่วนที่ค้างชำระคำนวณเทียบเคียงเท่ากับค่างวด 4 งวดในปี 2554 – 2556 บริษัทฯ มีนโยบายในการหยุดรับรู้รายได้สำหรับลูกหนี้เช่าซื้อที่ค้างชำระค่างวดเกินกว่า 4 งวด ในปี 2557 บริษัทฯ ใช้นโยบายในการหยุดรับรู้รายได้สำหรับลูกหนี้เช่าซื้อที่ค้างชำระค่างวดเกินกว่า 3 งวด

บริษัทฯ มีแผนในการปรับปรุงระบบการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Rate) ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาเพื่อทำการปรับปรุงระบบการคำนวณการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา วิธีการบันทึกการรับรู้รายได้ดอกเบี้ย และการคำนวณค่าใช้จ่ายของค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา เพื่อให้ระบบดังกล่าวเป็นไปตามแนววิธีการตามที่คุณสอบบัญชีเสนอแนะ ในการศึกษาและปรับปรุงระบบบัญชีนั้น บริษัทฯ ต้องทำการเขียนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการทำงานขึ้นมาใหม่ทั้งหมด รวมถึงต้องทำการทดสอบการใช้งานของโปรแกรมหากกล่าว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถปรับปรุงระบบและเริ่มทดลองใช้ระบบใหม่ได้ภายในเดือนมกราคม 2559 ภายใต้การปฏิบัติงานในสถานการณ์ปกติและคำแนะนำของผู้สอบบัญชี

ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการปรับปรุงระบบ บริษัทฯ จะติดตามและตรวจสอบผลกระทบจากการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ซึ่งคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของแต่ละรายการแยกกัน คือ รายได้ดอกเบี้ยการตัดจ่ายค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้าและค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา เปรียบเทียบกับวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจากยอดสุทธิของการนำรายได้ดอกเบี้ยหักด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนร้านค้า และค่าตอบแทนผู้ทำสัญญา ซึ่งบริษัทฯ จะติดตามผลกระทบจากความแตกต่างของการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง โดยจะทำการรายงานผลกระทบดังกล่าวต่อผู้สอบบัญชีทุกไตรมาสจนกว่าบริษัทฯ จะสามารถดำเนินการตามระบบใหม่ได้



16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในส่วนนี้จะนำข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2555 ตรวจสอบโดยบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด และจะนำข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินปี 2556 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาใช้ในการวิเคราะห์ ในส่วนของผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 23 ปี 2557 จะนำข้อมูลจากงบการเงินสำหรับงวด 96 เดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 ที่สอบทานโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และผลการดำเนินงานจากไตรมาสที่ 23 ปี 2556 จะนำข้อมูลที่แสดงเปรียบเทียบจากงบการเงินสำหรับงวด 69 เดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 ~~มิถุนายน 2556~~ ที่สอบทานโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาใช้ในการวิเคราะห์

- รายได้

ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากของบริษัทฯ จำแนกตามที่มาของรายได้

หน่วย: บาท

ประเภทของรายได้	2554		2555		2556		งวด 69 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2556		งวด 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2557	
รายได้										
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ ¹	73,299,135	97.27%	388,617,682	97.10%	661,144,106	95.89%	509,137,734	96.25%	644,657,704	95.08%
							322,824,089	96.50%	418,466,678	95.36%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ²	-	0.00%	6,631,008	1.66%	20,822,665	3.02%	14,267,128	2.70%	27,139,252	4.00%
							8,195,173	2.44%	16,835,099	3.84%
รายได้อื่น ³	2,060,796	2.73%	4,993,452	1.25%	7,531,869	1.09%	5,563,618	1.05%	6,196,857	0.91%
							3,504,500	1.05%	3,510,632	0.88%
รวมรายได้	75,359,931	100.00%	400,242,142	100.00%	689,498,640	100.00%	528,968,480	100.00%	677,993,813	100.00%
							334,517,852		438,820,409	

หมายเหตุ: ¹ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ คำนวณสุทธิจากค่าหน่วยนำและค่าใช้จ่ายทางตรง

² รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ได้แก่ ค่าปรับผิดนัดชำระค่างวด ค่าบริการเกี่ยวกับงานต่อภาษีและโอนกรรมสิทธิ์ทะเบียนรถ

³ รายได้อื่น ได้แก่ 1) รายได้ค่าเสียหายได้รับกลับคืนจาก (ก) ผลต่างการขาดทุนจากการขายรถยัดและ (ข) หนี้สูญรับคืน และ 2) ส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยรถจักรยานยนต์ ทั้งนี้ ในปี 2554 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการแสดงรวมกันที่รายได้อื่น

บริษัทฯ มียอดรายได้รวมในงวดบัญชีปี 2554-2556 เป็นจำนวน 75.36 ล้านบาท 400.24 ล้านบาท และ 689.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 เทียบกับปี 2554 มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 431.10 เนื่องจากในปี 2554 เป็นปีที่บริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการเป็นระยะเวลาเพียง 9 เดือน (บริษัทฯ เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554) จึงมีฐานเปรียบเทียบที่ต่ำและในปี 2556 ถัดมา บริษัทฯ ยังคงมีอัตราการเติบโตร้อยละ 72.27 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ เป็นเหตุเนื่องมาจากในปี 2556 ผู้ผลิตได้เปิดตัวรถจักรยานยนต์รุ่นใหม่ออกจัดจำหน่ายมากกว่า 20 รุ่น และบริษัทฯ ยังได้รับความเชื่อถือจากผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ให้เข้าไปให้บริการมากยิ่งขึ้นซึ่งเป็นการเพิ่มรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้กับบริษัทฯ

สำหรับในงวด 96 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 รายได้รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 438.82 677.99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้รวมในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 334.52 528.97 ล้านบาท มีการเติบโตของรายได้ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 34.48 28.17 เป็นไปในทิศทางที่สวนทางกับยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ลดลงอุตสาหกรรม ซึ่งจำนวนรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ใน 69 เดือนแรกของไตรมาสที่สามของปี 2557 ลดลงกว่าร้อยละ 15.96 49.48 จากปี 2556 (คำนวณจากสถิติตัวเลขของรถจดทะเบียนใหม่จากกรมการขนส่ง) เนื่องจากร้านค้าพันธมิตรของบริษัทฯ ได้มีการขยายสาขาพื้นที่การให้บริการเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขายของร้านค้าตนเองในพื้นที่อื่นๆ ทำให้บริษัทฯ ได้ขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อตามขึ้นด้วย

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อฝ่ายบริหารจะวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งถือเสมือนว่าเป็นการวิเคราะห์รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อด้วยเนื่องจากที่ผ่านมารายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อมีส่วนสูงที่สุดในโครงสร้างรายได้รวม โดยในปี 2556 โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้หลักคือรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ 661.14 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95.89 ของรายได้รวม รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 20.82 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.02 ของรายได้รวม และรายได้อื่น 7.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.09 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อจะถูกรายงานในงบการเงินด้วยจำนวนสุทธิจากค่านายหน้าที่ยจ่ายให้กับผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์และค่าใช้จ่ายทางตรงซึ่งได้แก่ ค่านายหน้าที่ยจ่ายให้แก่เจ้าหน้าที่วิเคราะห์สินเชื่อซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการรับรู้ทางบัญชีด้วยวิธีทยอยรับรู้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตลอดอายุสัญญาเช่นเดียวกับการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อตามที่กล่าวข้างต้น

ใน 96 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้หลักคือ รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ ~~418.47~~644.66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95.08~~95.36~~ ของรายได้รวม รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 27.14~~16.84~~ ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ ~~3.84~~4.00 ของรายได้รวม และรายได้อื่น 6.20~~3.52~~ ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ~~0.88~~0.91 ของรายได้รวมตามลำดับ

● ค่าใช้จ่าย

หน่วย: บาท

ประเภทของค่าใช้จ่าย	2554		2555		2556		งวด 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2556		งวด 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2557	
							2556		2557	
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	(40,555,039)	71.07%	(90,705,760)	37.08%	(126,544,788)	29.74%	97,563,421	31.11%	133,582,859	34.06%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(10,682,705)	18.72%	(102,515,482)	41.90%	(189,808,250)	44.60%	62,834,305	33.01%	77,410,984	31.40%
ขาดทุนจากการด้อยค่าและขายสินทรัพย์รอการขาย	(5,823,817)	10.21%	(51,427,454)	21.02%	(109,212,446)	25.66%	141,795,025	45.21%	158,885,741	40.51%
							82,998,407	43.64%	403,417,230	42.23%
							74,250,805	23.68%	99,713,467	25.43%
							44,493,798	23.38%	64,388,923	26.20%
รวมค่าใช้จ่าย	(57,061,561)	100.00%	(244,648,696)	100.00%	(425,565,484)	100.00%	313,609,251	100.00%	392,182,067	100.00%
							490,326,510		244,916,237	

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมโดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 57.06 ล้านบาท 244.65 ล้านบาท และ 425.57 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากสัดส่วนอัตราส่วนในแต่ละปีตั้งแต่ปี 2554-2556 ค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 75.72 ร้อยละ 61.13 และ ร้อยละ 61.72 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงในปี 2555 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากในปีแรกของการเริ่มกิจการบริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจส่งผลให้การจัดการรายได้ยังทำได้ไม่เต็มที่ในปีเริ่มต้นกิจการจึงเป็นผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมในปี 2554 สูงกว่าในปี 2555 และปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2555-2556 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับคงที่ใกล้เคียงกันเมื่อบริษัทฯ มีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจอย่างเต็มที่ ใน 96 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมโดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 244.92~~392.18~~ ล้านบาท เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายรวม โดยยังไม่รวมต้นทุนทางการเงินในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ ~~490.32~~313.61 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมใน ~~ใน~~ 96 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 เทียบในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ ~~55.84~~57.84 และร้อยละ ~~56.90~~59.29 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลง

ใน-69 เดือนแรกสิ้นสุด ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2557 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2556 ทั้งนี้ใน 6 เดือนแรกสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2557 และช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้รวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับคงที่ใกล้เคียงกัน

ในปี 2556 บริษัทฯ มีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหาร 126.54 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.74 ของค่าใช้จ่ายรวม หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 189.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.60 ของค่าใช้จ่ายรวม และขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 109.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.66 ของค่าใช้จ่ายรวม

ใน-69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายนมิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีโครงสร้างค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหาร 77.44133.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.0634.48 ของค่าใช้จ่ายรวม ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 103.42158.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.2340.51 ของค่าใช้จ่ายรวม และขาดทุนจากการด้อยค่าและขายสินทรัพย์รอการขาย 64.3999.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.2925.43 ของค่าใช้จ่ายรวม

- ค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารประกอบไปด้วย เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าอาหารแสดมปีและไปรษณียากร ค่าใช้จ่ายในการติดตาม ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดประจำสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับงานทะเบียน โดยระหว่างปี 2554-2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 40.56 ล้านบาท 90.71 ล้านบาท และ 126.54 ล้านบาท ตามลำดับโดยเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ทั้งนี้ในปี 2555 บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 123.66 จากปี 2554 ซึ่งเป็นปีแรกที่เริ่มดำเนินกิจการ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.51 ในปี 2556 เทียบกับปี 2555 สำหรับปี 2556 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารมีสาเหตุเนื่องจากบริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3 ท่าน เป็นจำนวนเงินรวม 9 ล้านบาท จากการที่กรรมการและผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้ดำเนินการให้แก่บริษัทฯ จนวัตถุประสงค์เสร็จสิ้น ซึ่งเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงกัน (สรุปสาระสำคัญของสัญญาปรากฏในข้อที่ 10 โครงสร้างการจัดการ หัวข้อ 10.4.3 สรุปสัญญา Management Agreement) และภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทฯ ตกลงให้สิทธิกรรมการและผู้ถือหุ้นแต่ละท่านสามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาตามมูลค่าหรือหุ้นละ 5 บาท รวมจำนวน 1.8 ล้านหุ้น โดยบริษัทฯ ได้ออกหุ้นเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งการออกหุ้นดังกล่าวอยู่ภายใต้ขอบเขตของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้มูลค่าของบริการที่ได้รับตามมูลค่ายุติธรรม โดยมูลค่ายุติธรรมในกรณีนี้ถือตามราคายุติธรรมของหุ้นซึ่งสามารถประมาณได้น่าเชื่อถือกว่า โดยอ้างอิงจากราคาของหุ้นที่บริษัทฯ ได้ออกจำหน่ายในวันถัดมาให้กับผู้ถือหุ้นทุกรายตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ส่วนต่างของราคาขายกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นจำนวนเงิน 15.3 ล้านบาท ได้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารในส่วนของการขาดทุนสำหรับปีปัจจุบัน และบันทึกเป็นส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน

สำหรับ69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหาร 77.44133.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.7236.92 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหาร 97.5662.83 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มของรายได้รวม ประกอบกับบริษัทฯ ได้ทำการตั้งสำรองโบนัสสำหรับปี 2557 ในขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 บริษัทฯ ไม่ได้ทำการตั้งสำรองโบนัส

บริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2554-2556 อยู่ที่ร้อยละ 53.82 ร้อยละ 22.66 และร้อยละ 18.35 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่ายภายในสำนักงาน และสาธารณูปโภค



โภคโดยที่อัตราส่วนดังกล่าวในปีแรกของการดำเนินธุรกิจจะอยู่ในระดับสูงเนื่องจากบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจได้ไม่เต็มที่ และอัตราส่วนดังกล่าวลดลงในปีต่อมาเมื่อบริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายคงที่ในการสร้างรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อได้มากขึ้น

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ใน 96 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 19.70 ~~17.57~~ ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 18.44 ~~18.78~~ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายบริการและบริหารต่อรายได้รวมใน 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 ลดลงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการตั้งสำรองโบนัสสำหรับปี 2557 ในขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 บริษัทฯ ไม่ได้ทำการตั้งสำรองโบนัส ~~บริษัทฯ ได้ขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้นเป็นผลให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้~~

- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 1 สำหรับลูกหนี้ที่ไม่ค้างชำระ ถึง ค้างชำระน้อยกว่า 2 เดือน ร้อยละ 2 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 2 เดือนขึ้นไป แต่ไม่ต่ำกว่า 4 เดือน และร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป

สำหรับปี 2554-2556 บริษัทฯ มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 10.68 ล้านบาท 102.52 ล้านบาท และ 189.81 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 859.64 ในปี 2555 เทียบกับปี 2554 เนื่องจากนำตัวเลขปี 2555 ซึ่งดำเนินการเต็มปีไปเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทฯ เปิดดำเนินการกิจการซึ่งบริษัทฯ ดำเนินกิจการเพียง 9 เดือน และในปี 2556 เทียบกับปี 2555 หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.15 เนื่องจากการเป็นบริษัทใหม่เข้าสู่ตลาด บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดโดยต้องเข้าไปทำการแข่งขันกับผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรายเดิมรวมถึงต้องรักษาสวนแบ่งทางการตลาดที่จะเกิดขึ้นจากผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์รายใหม่ที่จะเข้ามาแข่งขันในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์ การปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้าเพื่อให้ได้ครอบครองส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นทำให้บริษัทฯ ต้องปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นซึ่งอาจมีผลต่อระดับคุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัทฯ

สำหรับ 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 158.89 ~~103.42~~ ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.05 ~~24.60~~ เมื่อเทียบกับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 82.99 ~~141.80~~ ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากปริมาณลูกหนี้ค้างชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น โดยมีผลกระทบจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมืองที่ชะลอตัวเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสสองของปี 2556 และเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวในระดับต่ำกว่าที่คาด ~~ภาคอุตสาหกรรมส่งออกมีการหดตัว และราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำ~~

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวมในปี 2554-2556 พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 25.61 และร้อยละ 27.53 ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อรายได้รวมใน 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 23.43 ~~23.57~~ ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 26.81 ~~24.84~~ สำหรับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ควบคุมอัตราการเจริญเติบโตของลูกหนี้เช่าซื้อด้วยความระมัดระวังและเข้มงวดกระบวนการติดตามหนี้สินมากขึ้น

หน่วย : บาท

	2554	2555	2556	งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2556	งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	10,682,705	102,515,482	189,808,250	141,795,025	158,885,741
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญต่อ รายได้รวม (% ร้อยละ)	14.18	25.61	27.53	26.81	23.43

- ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย

รายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายจะประกอบด้วยขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเกิดจากยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคงเหลือสุทธิหักด้วยราคาประเมินของรถยัดซึ่งยังไม่ได้ขายออกที่พิจารณาตามสภาพรถ ในขณะที่ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเกิดจากยอดลูกหนี้เช่าซื้อคงเหลือสุทธิหักด้วยมูลค่าทรัพย์สินตามที่ขายได้จากการประมูลขายทอดตลาด ในระหว่างปี 2554-2556 มีขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 6.05 ล้านบาท (งบการเงินตรวจสอบปี 2554 ตามที่แสดงในส่วนที่ 2.4 หัวข้อ 15. ข้อมูลทางการเงินรับรู้เฉพาะขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย ซึ่งเท่ากับ 5.82 ล้านบาท) 51.43 ล้านบาท และ 109.21 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายจำนวน 0.23 ล้านบาท 1.58 ล้านบาท และ 2.44 ล้านบาท ตามลำดับ และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 5.82 ล้านบาท 49.84 ล้านบาท และ 106.77 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นตามยอดปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

สำหรับ 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน ~~64.39~~99.71 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายโอนกลับจำนวน ~~4.49~~2.37 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 102.08~~62.89~~ ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปี 2556 ซึ่งมีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายเป็นจำนวน 74.25~~44.49~~ ล้านบาท แบ่งเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์รอการขายจำนวน 1.58~~2.64~~ ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย 72.68~~41.88~~ ล้านบาท ทั้งนี้ รายการขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายในไตรมาส 23 ปี 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2556 เนื่องจากราคาลดลงของสินทรัพย์รอการขายมีมูลค่าลดลง อันเป็นผลมาจากความต้องการรถจักรยานยนต์มือสองชะลอตัวจากการลดจำนวนลงของกลุ่มลูกค้าของรถจักรยานยนต์มือสองที่สำคัญอันได้แก่ กลุ่มลูกค้าเกษตรกรพืชไร่ ซึ่งเกษตรกรเหล่านี้มีกำลังซื้อลดลงจากราคาพืชผลทางการเกษตรที่ตกต่ำอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวและยังคงฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ผลกระทบทางการเมืองและการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ รวมทั้งกำลังซื้อในกลุ่มลูกค้าเกษตรกร พืชไร่หายไปเป็นผลมาจากราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำ

อย่างไรก็ตาม ในปี 2554-2556 เมื่อเทียบอัตราส่วนขาดทุนด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอขายต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อนี้จะสูงจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.98 ร้อยละ 4.51 และ ร้อยละ 5.27 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.73 ร้อยละ 12.85 และ ร้อยละ 15.84 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนทั้งสองดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปี 2555 และ 2556 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากเหตุผลเช่นเดียวกันกับที่กล่าวมาข้างต้น การครบรอบวงจรธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อที่เกิดขึ้นเมื่อธุรกิจดำเนินมาได้ 28 เดือนตามอายุสัญญาโดยเฉลี่ย ทั้งนี้ตรงกับช่วงเวลาปี 2556 และเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.73 ร้อยละ 12.85 และ ร้อยละ 15.84 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นทั้งนี้เนื่องจากเหตุผลตามที่กล่าวข้างต้นเช่นกัน

สำหรับ 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนขาดทุนด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอขายต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิก่อนหักค่าเผื่อนี้จะสูงจะอยู่ที่ร้อยละ 4.84~~4.85~~ ลดลงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเดียวกันในช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 4.92~~4.63~~ และเมื่อพิจารณาขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม ใน 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับร้อยละ 14.71~~14.67~~ เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับอัตราส่วนเดียวกันในช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ ~~13.30~~14.04 เนื่องจากราคาลดลงของสินทรัพย์รอการขายมีมูลค่าลดลง อันเป็นผลมาจากความต้องการรถจักรยานยนต์มือสองชะลอตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศเช่นเดียวกับสาเหตุที่กล่าวข้างต้น



หน่วย: บาท

	2554	2555	2556	งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2556	งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	6,051,694 5,823,847	51,427,454	109,212,446	74,250,805	99,713,467
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	0.98	4.51	5.27	4.92	4.84
ขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	7.73	12.85	15.84	14.04	14.71

• กำไรเบ็ดเสร็จรวม

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 10.69 ล้านบาท 75.10 ล้านบาทและ 116.31 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการการเติบโตสะสมเฉลี่ย (CAGR) ของกำไรเบ็ดเสร็จเต็มปีระหว่างปี 2554-2556 สูงถึงร้อยละ ~~144.76~~ ~~229.60~~ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจโดยกลุ่มผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจเช่าซื้อไม่น้อยกว่า 20 ปี สามารถคาดการณ์สภาพธุรกิจเช่าซื้อที่จะได้รับผลกระทบและสามารถดำเนินการจัดเตรียมมาตรการป้องกัน โดยสามารถขยายยอดการปล่อยสินเชื่อได้อย่างรวดเร็ว สำหรับ 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จ ~~103.39~~ ~~148.00~~ ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.45 ~~38.03~~ จากกำไรเบ็ดเสร็จ ~~74.90~~ ~~106.90~~ ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากร้านค้าพันธมิตรของบริษัทฯ ได้มีการขยายสาขาพื้นที่การให้บริการเพิ่มมากขึ้นเพื่อเพิ่มยอดขายของร้านค้าตนเองในพื้นที่อื่นๆ ทำให้บริษัทฯ ได้ขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อตามขึ้นด้วย

เมื่อคำนวณอัตรากำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2554-2556 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 18.76 และร้อยละ 16.87 พบว่ามีแนวโน้มดีขึ้นเป็นผลมาจากความสามารถในการขยายยอดสินเชื่อเช่าซื้อและความสามารถในการบริหารจัดการลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงในปี 2556 เป็นผลมาจากบริษัทฯ ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในการ ~~บริการ~~ ~~ขาย~~ และบริหารที่เพิ่มขึ้น โดยสาเหตุตามที่กล่าวใน “ค่าใช้จ่ายในการ ~~ขาย~~ ~~บริการ~~ และบริหาร” เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิพบว่าใน 69 เดือนแรก สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 มีค่าเท่ากับร้อยละ 23.56 ~~21.83~~ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ ~~22.39~~ ~~20.21~~ ในช่วงเวลาเดียวกันปี 2556 เนื่องจากมีการขยายการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อตามขึ้นตามเหตุผลข้างต้น

16.1.3 ฐานะทางการเงิน

• สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาส 32 ปี 2557 บริษัทฯ มียอดสินทรัพย์รวมเท่ากับ 703.23 ล้านบาท 1,750.61 ล้านบาท 2,524.83 ล้านบาท และ ~~2,850~~ ~~273,015.16~~ ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการการเติบโตสะสมเฉลี่ย (CAGR) ตั้งแต่ปี 2554 จนถึง ณ สิ้นไตรมาส 32 ปี 2557 ที่ระดับร้อยละ 69.78 ~~75.03~~ สินทรัพย์รายการหลักในงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ คือลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ทั้งนี้ ยอดดังกล่าวสุทธิ ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 เท่ากับ 607.22 ล้านบาท 1,599.10 ล้านบาท 2,296.96 ล้านบาท และ ~~2,596~~ ~~482,749.16~~ ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 86.35 ของสินทรัพย์รวม ร้อยละ 91.35 ของสินทรัพย์รวม ร้อยละ 90.97 ของสินทรัพย์รวม และร้อยละ 94.09 ~~91.18~~ ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ



หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		งวด 69 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30,009,219	9.82%	25,040,969	2.88%	41,145,312	3.04%	43,268,442 45,235,534	2.71% 2.95%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	249,324,552	81.55%	802,970,259	92.21%	1,232,746,457	91.20%	1,463,321,729 1,397,341,246	91.49% 91.02%
สินทรัพย์รอการขาย	400,130	0.13%	2,375,411	0.27%	5,545,158	0.41%	2,854,887 8,739,041	0.18% 0.57%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	5,359,401	1.75%	4,268,026	0.49%	20,287,344	1.50%	22,975,145 22,937,809	1.44% 1.49%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงประกันภัย	-	0.00%	27,242,600	3.13%	34,936,412	2.58%	39,232,407 37,825,811	2.45% 2.46%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,651,634	6.75%	8,891,068	1.02%	17,063,822	1.26%	27,722,577 23,125,534	1.73% 1.51%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	305,744,936	100.00%	870,788,333	100.00%	1,351,724,505	100.00%	1,599,375,187 1,535,204,975	100.00%

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 23 ปี 2557 เท่ากับ 305.74 ล้านบาท 870.79 ล้านบาท 1,351.72 ล้านบาท และ 1,599.38~~1,535.20~~ ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.48 ร้อยละ 49.74 ร้อยละ 53.54 และร้อยละ~~53.86~~53.04 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรายการหลักได้แก่ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 249.32 ล้านบาท 802.97 ล้านบาท 1,232.75 ล้านบาท และ 1,463.32~~1,397.34~~ ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของแต่ละงวดบัญชีอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 81.55 ร้อยละ 92.21 ร้อยละ 91.20 และ ร้อยละ 91.49~~92~~ ของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2554 – 2556 และ สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบแสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		งวด 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557	
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	99,731	0.03%	357,875	0.04%	769,688	0.07%	1,014,980 856,727	0.07% 0.07%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	357,904,170	90.04%	796,126,981	90.49%	1,064,213,010	90.72%	1,285,841,384 1,199,144,475	90.82% 91.18%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเบี่ยงประกันภัยที่ดินอาคารและอุปกรณ์	36,843,456	9.27%	65,357,139	7.43%	68,559,459	5.84%	72,863,758 67,772,009	5.15% 5.15%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,314,667	0.58%	6,541,282	0.74%	26,442,166	2.25%	41,029,938 32,924,661	2.90% 2.50%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	325,795	0.08%	480,600	0.05%	130,601	0.01%	134,101 130,001	0.01% 0.01%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	397,487,819	100.00%	879,819,926	100.00%	1,173,109,703	100.00%	1,415,785,259 1,315,065,017	100.00%

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สิ้นสุดปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 เท่ากับ 397.49 ล้านบาท 879.82 ล้านบาท 1,173.11 ล้านบาท และ 4,345.07 1,415.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.52 ร้อยละ 50.26 ร้อยละ 46.46 และ ร้อยละ 46.96~~44~~ ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรายการหลัก ได้แก่ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิที่ถึงกำหนดชำระเกินหนึ่งปีซึ่งเท่ากับ 357.90 ล้านบาท 796.13 ล้านบาท 1,064.21 ล้านบาท และ 4,199.44 1,285.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยเฉลี่ยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและยังคงมีอัตราที่คงที่

นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทยังประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งประกอบไปด้วยที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงานเครื่องตกแต่งเครื่องใช้ภายในสำนักงาน คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ และยานพาหนะโดยมียอดเท่ากับ 36.84 ล้านบาท 65.36 ล้านบาท 68.56 ล้านบาท และ 67.77 72.86 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2554 และ 2555 เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดิน และก่อสร้างอาคารสำนักงานในช่วงแรกของการประกอบธุรกิจและมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สำหรับในไตรมาส 32 ปี 2557 รายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการลงทุนเพิ่มเพื่อขยายธุรกิจโดยไม่ทำการซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างสำนักงานแห่งใหม่ที่จังหวัดระยองเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตจะวันออกซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้น

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2554-2556 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิเป็นจำนวน 607.23 ล้านบาท 1,599.10 ล้านบาท และ 2,296.96 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นต่อปีของยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิในปี 2555 เมื่อเทียบกับ 2554 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 163.34 และร้อยละ 43.64 ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาส 23 ปี 2557 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิเป็นจำนวน 2,596.46 482,749.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 19.69 3.04 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากความสามารถในการขยายตลาดของบริษัทฯ ไปพร้อมๆ กับการขยายตลาดของร้านค้าผู้แทนจำหน่ายที่เป็นพันธมิตรของบริษัทฯ ในทุกพื้นที่เนื่องจากชื่อเสียงของทีมงานผู้บริหารได้รับการยอมรับในกลุ่มผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์ อีกทั้ง ยังมีการแนะนำผู้แทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์รายใหม่ๆ ให้บริษัทฯ โดยผู้แทนจำหน่ายรายเดิมที่เคยใช้บริการอยู่

คุณภาพลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 23 ปี 2557 พบว่า ณ สิ้นไตรมาสของปี 2556 มีอัตราส่วนลูกหนี้ค้างชำระทุกช่วงเวลาค้างชำระ ได้แก่ ค้างชำระ 1 เดือน ค้างชำระ 2-3 เดือน ค้างชำระ 4-6 เดือน ค้างชำระ 7-12 เดือน และมากกว่า 12 เดือนต่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ หากเมื่อพิจารณาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระเกินกว่า 4 เดือน ซึ่งเป็นระยะเวลาค้างชำระที่บริษัทฯ ได้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 พบว่า ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 สัดส่วนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ค้างชำระเกิน 4 เดือนขึ้นไปต่อยอดรวมลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคิดเป็นร้อยละ 0.73 ร้อยละ 2.99 ร้อยละ 6.33 และร้อยละ 7.91~~38~~ ตามลำดับ แสดงให้เห็นได้ว่าอัตราส่วนสัดส่วนดังกล่าวลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัทฯ ที่ไม่ชำระหนี้ตรงเวลาต่อยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีแนวโน้มสูงมากขึ้น โดยสัดส่วนดังกล่าว ณ สิ้นปี 2556 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2554 2556 ต่อเนื่องมาถึง ณ วันที่ 30 กันยายน มิถุนายน 2557 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.73 ร้อยละ 5.77 ร้อยละ 8.77 และร้อยละ 9.76~~8-93~~ ตามลำดับ แนวโน้มอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่สิ้นปี 2554 จนถึง สิ้นไตรมาสที่ 32 ปี 2557 เนื่องจากสาเหตุหลักมาจากวิกฤตการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายปี 2554 ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ จังหวัดอยุธยา ซึ่งถือว่าเป็นฐานลูกค้าของบริษัทฯ ต่อเนื่องมาถึงในปี 2556 ที่ตลอดปีได้รับผลจากความไม่สงบทางการเมืองเป็นผลให้ตั้งแต่ต้นปี 2555 และ 2556 บริษัทฯ จึงได้กำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดโดยขยายฐานลูกค้าไปยังจังหวัดละโว้และ และ จังหวัดชลบุรีมากขึ้นทดแทนฐานลูกค้าที่



นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ จังหวัดอยุธยา ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2556 ชะลอตัว และในช่วง 96 เดือนแรกของปี 2557 การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศยังคงต่ำกว่าที่คาดการณ์ การแก้ปัญหาทางการเงินที่มีมากขึ้นเรื่อยๆ ในช่วงปลายปี 2556 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราค่าโรสุทธิในปี 2554-2556 และสำหรับ 96 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน มิถุนายน 2557 ประกอบ บริษัทฯ ยังคงมีอัตราค่าโรสุทธิที่สูงขึ้นโดยอยู่ที่ระดับร้อยละ 14.18 ร้อยละ 18.76 ร้อยละ 16.87 และ ร้อยละ 21.83-56 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราค่าโรสุทธิในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากสาเหตุตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ 16.1.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานหัวข้อกำไรเบ็ดเสร็จรวม

หน่วย: บาท

ระยะเวลาค้างชำระ	ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ							
	2554	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม	2555	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม	2556	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม	ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2557	สัดส่วนต่อ ยอดลูกหนี้รวม
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	548,216,214	88.72%	1,448,603,834	87.01%	2,021,875,677	81.57%	2,419,243,315	80.18%
ค้างชำระ 1 เดือน	39,146,239	6.34%	89,445,273	5.37%	151,489,874	6.11%	184,032,796	6.10%
2 - 3 เดือน	26,028,586	4.21%	77,061,736	4.63%	148,293,442	5.98%	175,428,330	5.81%
4 - 6 เดือน	4,520,389	0.73%	35,191,667	2.11%	80,706,024	3.26%	102,835,793	3.41%
7-12 เดือน	-	0.00%	12,774,857	0.77%	62,806,391	2.53%	96,793,574	3.21%
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	0.00%	1,837,593	0.11%	13,453,813	0.54%	39,024,493	1.29%
รวม	617,911,428	100.00%	1,664,914,960	100.00%	2,478,625,221	100.00%	3,017,358,301	100.00%

หน่วย: บาท

อัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ			
	2554	2555	2556	ณ สิ้น ไตรมาส 3 ปี 2557
1%	5,339,594	14,168,467	20,218,758	24,192,433
1%	382,765	879,426	1,514,899	1,840,328
2%	510,337	1,518,988	2,965,869	3,508,567
100%	4,450,010	34,762,929	80,706,024	102,835,793
100%	-	12,662,055	62,806,391	96,793,574
100%	-	1,825,855	13,453,813	39,024,493
ทั้งหมด	10,682,706	65,817,720	181,665,754	268,195,188

หน่วย: บาท

	2554	2555	2556	ณ สิ้น ไตรมาส 3 ปี 2557
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10,682,706	65,817,720	181,665,754	268,195,188
ลูกหนี้สินเชื่อเข้าซื้อ	617,911,428	1,664,914,960	2,478,625,221	3,017,358,301
ลูกหนี้สินเชื่อเข้าซื้อสุทธิ	607,228,722	1,599,097,240	2,296,959,467	2,749,163,113
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้สินเชื่อเข้าซื้อ (ร้อยละ)	1.73	5.77	8.77	9.76
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ ลูกหนี้สินเชื่อเข้าซื้อสุทธิ (ร้อยละ)	1.76	5.97	9.33	10.63



● หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 32 ของปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 242.54 ล้านบาท 1,190.82 ล้านบาท 1,683.83 ล้านบาท และ 2,026.15 ~~1,905.87~~ ล้านบาท ตามลำดับ รายการหนี้สินหลักประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 217.76 ล้านบาท ~~4,087.83~~ 1,087.84 ล้านบาท 1,603.19 ล้านบาท และ 1,878.21 ~~784.39~~ ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.78 ร้อยละ ~~91.35~~ 91.35 ร้อยละ 95.21 และร้อยละ 92.69 ~~3.47~~ ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

หน่วย: บาท

สรุปรายงานงบ แสดงฐานะทางการเงิน	2554		2555		2556		งวด 69 เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2557	
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า	549,530	0.23%	1,427,570	0.12%	14,432,226	0.86%	<u>67,530,336</u>	<u>3.33%</u>
							46,909,393	2.46%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	0.00%	56,855,577	4.77%	-	0.00%	-	<u>0.00%</u>
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	87,561,242	36.10%	532,707,020	44.73%	952,055,532	56.54%	<u>1,104,128,812</u>	<u>54.49%</u>
							1,053,165,025	55.26%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,912,796	0.79%	1,957,754	0.16%	572,220	0.03%	<u>1,651,820</u>	<u>0.08%</u>
							796,574	0.04%
ภาษีเงินได้ต้นตอหักค่าจ้าง	3,001,398	1.24%	16,123,219	1.35%	26,470,356	1.57%	<u>19,257,924</u>	<u>0.95%</u>
							34,285,866	1.80%
ค่าเบี้ยประกันค่าจ้าง	4,748,660	1.96%	8,060,940	0.68%	10,336,981	0.61%	<u>12,307,158</u>	<u>0.61%</u>
							12,625,853	0.66%
ค่าใช้จ่ายค่าจ้าง	8,219,259	3.39%	15,304,212	1.29%	19,863,588	1.18%	<u>32,252,828</u>	<u>1.59%</u>
							49,009,906	1.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,586,414	0.65%	2,913,113	0.24%	4,930,999	0.29%	<u>8,177,260</u>	<u>0.40%</u>
							5,877,428	0.31%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	107,579,299	44.35%	635,349,405	53.35%	1,028,661,902	61.09%	<u>1,245,306,138</u>	<u>61.46%</u>
							1,172,670,032	61.53%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	130,197,467	53.68%	555,130,597	46.62%	651,133,470	38.67%	<u>774,075,729</u>	<u>38.20%</u>
							728,221,498	38.21%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิตามส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,297,376	0.53%	336,479	0.03%	507,515	0.03%	<u>2,060,356</u>	<u>0.10%</u>
							756,674	0.04%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,469,835	1.43%	-	0.00%	-	0.00%	-	<u>0.00%</u>
ประมาณการหนี้สิน - สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน		0.00%		0.00%	3,525,497	0.21%	<u>4,709,178</u>	<u>0.23%</u>
							4,223,581	0.22%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	134,964,678	55.65%	555,467,076	46.65%	655,166,482	38.91%	<u>780,845,263</u>	<u>38.54%</u>
							733,201,753	38.47%
รวมหนี้สิน	242,543,977	100.00%	1,190,816,481	100.00%	1,683,828,384	100.00%	<u>2,026,151,401</u>	<u>100.00%</u>
							1,905,871,785	100.00%



- สภาพคล่อง

หน่วย : บาท

รายละเอียด	2554	2555	2556	งวด 69 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2556	งวด 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน มิถุนายน 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(602,412,960)	(920,923,976)	(592,188,474)	(519,101,698) (357,362,985)	(262,927,008) (170,902,919)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(34,627,740)	(31,713,018)	(8,343,507)	(7,097,369) (6,369,457)	(6,082,073) (1,695,726)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	667,049,919	947,668,744	616,636,324	504,730,139 361,061,067	271,132,211 176,688,067
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	30,009,219	(4,968,250)	16,104,343	(21,468,928) (2,671,375)	2,123,130 4,090,222
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	30,009,219	25,040,969	41,145,312	3,572,041 22,369,594	43,268,442 45,235,534

- การวิเคราะห์กระแสเงินสด

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2554 – 2556 และ สำหรับ 96 เดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ ~~-602.41~~ ~~-602.44~~ ล้านบาท -920.92 ล้านบาท -592.19 ล้านบาท และ ~~-262.93~~ ~~170.90~~ ล้านบาท ตามลำดับ แสดงว่ากระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมดำเนินงานมากกว่ากระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการให้สินเชื่อเช่าซื้อเนื่องจากธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อใช้เงินสดเป็นตัวสร้างรายได้และขยายยอดการปล่อยสินเชื่อจึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าติดลบซึ่งหมายถึงกระแสเงินที่จ่ายสูงกว่ากระแสเงินสดรับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ติดลบจะถูกชดเชยจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพื่อนำมาขยายยอดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2554-2556 และสำหรับ 96 เดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ -34.63 ล้านบาท -31.71 ล้านบาท -8.34 ล้านบาท และ ~~-6.08~~ ~~1.69~~ ล้านบาทตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีกระแสเงินสดกิจกรรมลงทุนจ่ายออกมากกว่ารับเข้าตลอดมาซึ่งในช่วงปี 2554-2555 บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินกิจการบริษัทได้ใช้เงินลงทุนในการซื้อที่ดินและสร้างตึกอาคารที่ทำการจึงทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจ่ายเป็นจำนวนมาก ถัดมาในปี 2556 และ ณ สำหรับ 96 เดือนสิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ ไม่มีกระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมการลงทุนคือการซื้อที่ดินที่จังหวัดระยองเพื่อรองรับการเปิดสาขาแห่งใหม่เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจภาคตะวันออกซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้น

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2554-2556 และสำหรับ 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน ~~มิถุนายน~~ 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 667.05 ล้านบาท 947.67 ล้านบาท 616.64 ล้านบาท และ ~~271.13~~ ~~176.69~~ ล้านบาทตามลำดับ แสดงว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงินมากกว่ากระแสเงินสดจ่ายในกิจกรรมจัดหาเงิน ทั้งนี้ ที่ผ่านมาในปี 2554- 2556 บริษัทฯ มีเงินเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องและมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งมากกว่าเงินที่ต้องจ่ายคืนเจ้าหนี้เงินกู้



สำหรับ 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเนื่องจากในช่วงดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มทุน จะมีแต่เพียงกระแสเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

- กระแสเงินสดสุทธิ

โดยสรุป ในปี 2554-2556 และ 96 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 30.01 ล้านบาท 25.04 ล้านบาท 41.15 ล้านบาท และ 43.275-24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องด้านการเงินสามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ต้องการขยายการให้สินเชื่อในอนาคตบริษัทฯ จะต้องจัดหากระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงินให้เพิ่มมากขึ้น

● แหล่งที่มาของเงินทุน

ใน ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีรายละเอียดแหล่งที่มาของเงินทุนดังต่อไปนี้

หน่วย : บาท

แหล่งที่มาของเงินทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				รวมบัญชีสิ้นสุดงวดบัญชีสิ้นสุด			
	2554		2555		2556		ณ 30 กันยายน 31 มีนาคม 2557	
เงินกู้ยืม	217,758,709	32.10%	1,144,693,194	67.16%	1,603,189,002	65.59%	1,878,204,541	65.51%
							4,627,659,269	64.56%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและผู้ถือหุ้น	-	0.00%	56,855,577	3.34%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	87,561,242	12.91%	532,707,020	31.25%	952,055,532	38.95%	1,104,128,812	38.51%
							978,155,888	38.80%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	130,197,467	19.19%	555,130,597	32.57%	651,133,470	26.64 %	774,075,729	27.00%
							649,503,384	25.76%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	460,688,778	67.90%	559,791,778	32.84%	841,005,824	34.41%	989,009,045	34.49%
							893,318,914	35.44%
รวม	678,447,487	100.00%	1,704,484,972	100.00%	2,444,194,826	100.00%	2,867,213,586	100.00%
							2,520,978,180	400.00%

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากกรรมการและผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 23 ปี 2557 เงินทุนของบริษัทฯ ที่เป็นเงินกู้ยืมรวมเท่ากับ 217.76 ล้านบาท 1,144.69 ล้านบาท 1,603.19 ล้านบาท และ 4,784.391,878.21 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 460.69 ล้านบาท 559.79 ล้านบาท 841.01 ล้านบาท และ 944.39989.01 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554-2556 และ ณ สิ้นไตรมาส 23 ของปี 2557 ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 0.523 เท่า 2.13 เท่า 2.00 เท่า และ 2.022.05 เท่า ซึ่งเป็นระดับโดยเฉลี่ยของธุรกิจด้านการให้สินเชื่อเข้าซื้อ อีกทั้ง ที่ระดับอัตราส่วนดังกล่าวบริษัทฯ ยังสามารถดำรงโครงสร้างเงินทุนให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้

16.2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

- 1) การเพิ่มยอดสินเชื่อเข้าซื้อเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในสภาพการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรง โดยไม่สามารถรักษาความเหมาะสมระหว่างยอดสินเชื่อเข้าซื้อที่ขยายตัวกับคุณภาพลูกหนี้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินโดยบริษัทฯ ต้องทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมากขึ้น รวมทั้งมีหนี้สูญและขาดทุนจากการด้อยค่าและจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขายมากขึ้นท้ายสุดอาจทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง
- 2) ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าลดลง เนื่องจากปัญหาสภาพเศรษฐกิจ
- 3) ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก ~~533,000,000~~ ~~106,600,000~~ หุ้นเป็น ~~613,000,000~~ ~~422,600,000~~ หุ้น กรณีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 15 บาท (~~613,000,000~~ ~~หุ้น~~ กรณีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2557 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2557 มีมติให้บริษัทฯ เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ในวันที่ 10 กันยายน 2557 พิจารณามติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 5 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท) หากเงินเพิ่มทุนจำนวนใหม่ที่ใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนขยายพอร์ตสินเชื่อไม่สามารถก่อให้เกิดกำไรสุทธิได้ในอัตราที่สูงกว่าเดิมอาจเป็นผลให้เกิดการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis