

**16. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****16.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัทฯ เริ่มต้นดำเนินธุรกิจในการให้บริการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ทั้งใหม่และมือสองทุกยี่ห้อ ผ่านผู้จัดจำหน่ายทั้งในจังหวัดพิษณุโลกและจังหวัดอื่นๆ ในเขตภาคเหนือตอนล่าง โดยกลุ่มลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการจะเป็นผู้มีรายได้ประจำทั้งรายวันและรายเดือน เกษตรกร และรับจ้างทั่วไป ต่อมาบริษัทฯ ได้เพิ่มการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์เพื่อเป็นการต่อยอดการให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าที่ผ่อนชำระค่ารถตามสัญญาเช่าซื้อครบถ้วนแล้ว รวมทั้งเพิ่มประเภทรถไปสู่อยนต์และรถเพื่อการเกษตรเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างหลากหลายมากยิ่งขึ้น จนกระทั่งปี 2544 บริษัทฯ ได้หยุดการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ เนื่องจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายรถจักรยานยนต์เริ่มมีการให้บริการเช่าซื้อแก่ลูกค้าเอง ทำให้จำนวนผู้ให้บริการเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อภาวะการแข่งขันสูงขึ้น ต่อมาในปี 2549 บริษัทฯ เล็งเห็นถึงช่องทางในการขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจจากกระทรวงการคลังโดยได้รับอนุญาตเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2549 และเริ่มขยายการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลไปยังสาขาต่างๆ ของบริษัทฯ

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท เมืองไทยลิสซิ่ง อินชัวร์نس โบรกเกอร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเสริมแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการสินเชื่อของบริษัทฯ

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริการที่สร้างความประทับใจให้กับลูกค้า โดยมีสโลแกนว่า “บริการใกล้ชิด ดุจญาติมิตรที่รู้ใจ” จนทำให้ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ามาใช้บริการสินเชื่อของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และเพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน จนปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,575 ล้านบาท จากการขยายตัวของสินเชื่อดังกล่าว ส่งผลทำให้รายได้และผลประกอบการของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง

**16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน****16.2.1 รายได้**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 662.87 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,249.94 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1,548.25 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 88.57 และร้อยละ 23.87 ตามลำดับสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 426.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 20.73 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายได้                                | ปี 2554       |               | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ม.ค. - มี.ค. 2557 |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                       | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        |
| รายได้ดอกเบี้ยรับ - สินเชื่อทะเบียนรถ | 506.06        | 76.34         | 1,057.81        | 84.63         | 1,299.42        | 83.93         | 354.59            | 83.15         |
| รายได้ดอกเบี้ยรับ - สินเชื่อส่วนบุคคล | 2.12          | 0.32          | 1.59            | 0.13          | 1.64            | 0.11          | 1.00              | 0.23          |
| รวมรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อ    | 508.18        | 76.66         | 1,059.40        | 84.76         | 1,301.06        | 84.04         | 355.59            | 83.38         |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ           | 147.75        | 22.29         | 164.88          | 13.19         | 223.67          | 14.44         | 65.04             | 15.25         |
| รายได้ค่านายหน้าประกันภัย*            | 6.07          | 0.92          | 13.73           | 1.10          | 14.52           | 0.94          | 4.06              | 0.95          |
| กำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย        | -             | -             | 4.29            | 0.34          | -               | -             | -                 | -             |
| รายได้อื่น                            | 0.87          | 0.13          | 7.64            | 0.61          | 8.99            | 0.58          | 1.78              | 0.42          |
| <b>รวมรายได้</b>                      | <b>662.87</b> | <b>100.00</b> | <b>1,249.94</b> | <b>100.00</b> | <b>1,548.25</b> | <b>100.00</b> | <b>426.48</b>     | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ : รายได้ค่านายหน้าประกันภัย เป็นรายได้ที่เกิดจากการประกอบธุรกิจของ MTL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

**รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อ**

รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 76-85 ของรายได้รวม ในปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อจำนวน 508.18 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,059.40



ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1,301.06 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 108.47 และร้อยละ 22.81 ตามลำดับ รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น (1) รายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถซึ่งเป็นสินเชื่อหลักที่บริษัทฯ ให้บริการแก่ลูกค้า โดยบริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจำนวน 506.06 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 1,057.81 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1,299.42 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 109.03 และร้อยละ 22.84 ตามลำดับ (2) รายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล ซึ่งการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลของบริษัทฯ นั้นเป็นการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเก่าที่เคยใช้บริการสินเชื่อทะเบียนรถกับบริษัทฯ และมีประวัติการชำระที่ดี แ่ดวงเงินที่ได้รับอนุมัติลดลง ลูกค้าสามารถใช้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อรับส่วนต่างจากวงเงินที่เคยได้รับดังกล่าวจากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล เพียงจำนวน 2.12 ล้านบาท จำนวน 1.59 ล้านบาท และจำนวน 1.64 ล้านบาท ในปี 2554-2556 ตามลำดับ

| สินเชื่อทะเบียนรถ                            |          |          |                    |          |                    |
|--|----------|----------|--------------------|----------|--------------------|
|  | ปี 2554  | ปี 2555  | อัตราการเติบโต (%) | ปี 2556  | อัตราการเติบโต (%) |
| รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท) | 506.06   | 1,057.81 | 109.03             | 1,299.42 | 22.84              |
| ยอดการให้สินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท)         | 7,150.13 | 8,244.38 | 15.30              | 9,823.84 | 19.16              |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท)    | 3,937.28 | 4,771.32 | 21.18              | 5,825.83 | 22.10              |
| จำนวนสัญญาที่ให้สินเชื่อ                     | 612,024  | 656,894  | 7.33               | 713,678  | 8.64               |
| สินเชื่อส่วนบุคคล                            |          |          |                    |          |                    |
|  | ปี 2554  | ปี 2555  | อัตราการเติบโต (%) | ปี 2556  | อัตราการเติบโต (%) |
| รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อส่วนบุคคล (ล้านบาท) | 2.12     | 1.59     | (24.59)            | 1.64     | 3.05               |
| ยอดการให้สินเชื่อส่วนบุคคล (ล้านบาท)         | 16.55    | 10.84    | (34.51)            | 16.61    | 53.26              |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล (ล้านบาท)    | 7.26     | 5.10     | (29.75)            | 9.60     | 88.24              |
| จำนวนสัญญาที่ให้สินเชื่อ                     | 4,331    | 2,751    | (36.48)            | 4,112    | 49.47              |

สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเติบโตมาโดยตลอดนั้นเกิดจากการที่บริษัทฯ ขยายธุรกิจโดยการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นจาก 343 สาขา ในปี 2554 เป็น 415 สาขา ในปี 2556 ส่งผลทำให้ยอดการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของสินเชื่อทะเบียนรถนั้น ยอดการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากจำนวน 7,150.13 ล้านบาท ในปี 2554 เป็นจำนวน 8,244.38 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 9,823.84 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 15.30 และร้อยละ 19.16 ตามลำดับ โดยมีจำนวนสัญญา 612,024 สัญญา ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 656,894 สัญญา ในปี 2555 และ 713,678 สัญญา ในปี 2556 สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลนั้น ในปี 2554-2556 ยอดการให้สินเชื่อส่วนบุคคลมีจำนวน 16.55 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 10.84 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 16.61 ล้านบาท ในปี 2556 โดยมีจำนวนสัญญา 4,331 สัญญา ในปี 2554 จำนวน 2,751 สัญญา ในปี 2555 และจำนวน 4,112 สัญญา ในปี 2556

| สินเชื่อทะเบียนรถ                            |          |          |                    |
|--|----------|----------|--------------------|
|  | Q1 2556  | Q1 2557  | อัตราการเติบโต (%) |
| รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท) | 300.63   | 354.59   | 17.95              |
| ยอดการให้สินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท)         | 2,136.67 | 2,743.99 | 28.42              |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อทะเบียนรถ (ล้านบาท)    | 5,002.76 | 6,026.49 | 20.46              |
| จำนวนสัญญาที่ให้สินเชื่อ                     | 158,888  | 189,662  | 19.37              |



| สินเชื่อบุคคล                            |         |         |                    |  |
|--|---------|---------|--------------------|--|
|  | Q1 2556 | Q1 2557 | อัตราการเติบโต (%) |  |
| รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อบุคคล (ล้านบาท) | 0.29    | 1.00    | 243.64             |  |
| ยอดการให้สินเชื่อบุคคล (ล้านบาท)         | 2.18    | 10.25   | 370.20             |  |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อบุคคล (ล้านบาท)    | 4.39    | 14.60   | 232.57             |  |
| จำนวนสัญญาที่ให้สินเชื่อ                 | 532     | 2,617   | 391.92             |  |

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อยังคงเติบโตเนื่องจากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอีก 14 สาขา จาก ณ สิ้นปี 2556 ทำให้มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 429 สาขา โดยบริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อจำนวน 355.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 18.17 แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถจำนวน 354.59 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 17.95 และรายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลจำนวน 1.00 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 243.64

#### รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 153.82 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 178.61 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 238.19 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 69.11 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.20 ร้อยละ 14.29 ร้อยละ 15.38 และร้อยละ 16.20 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการดังกล่าว ประกอบด้วย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ MTLI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 147.75 ล้านบาท จำนวน 164.88 ล้านบาท และจำนวน 223.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 11.59 และร้อยละ 35.66 ตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ ดังกล่าว ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมการจัดสินเชื่อ ซึ่งมีจำนวน 67.42 ล้านบาท ในปี 2554 โดยบริษัทฯ ได้ยกเลิกการจัดเก็บค่าธรรมเนียมการจัดสินเชื่อจากลูกค้าตั้งแต่ปี 2555 นอกจากนี้ ยังมีค่าปรับและค่าทวงถาม ซึ่งบริษัทฯ จะจัดเก็บจากลูกค้าที่ใช้บริการสินเชื่อทะเบียนรถที่ผิดนัดชำระหนี้ในอัตราร้อยละ 3-9 ของยอดลูกหนี้คงค้าง ขึ้นอยู่กับประเภทหลักประกันและวงเงินสินเชื่อที่ได้รับ และค่าติดตามทวงถามสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลโดยคิดอัตราคงที่ต่อจำนวนครั้งที่ทวงถามโดยบริษัทฯ มีรายได้ค่าปรับและค่าทวงถามจำนวน 80.33 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 164.88 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 223.67 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 105.26 และร้อยละ 35.66 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นในทิศทางที่สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 65.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 40.99 โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการทั้งหมดมาจากค่าปรับและค่าติดตามทวงถาม

ในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ MTLI นั้น เนื่องจาก MTLI ประกอบธุรกิจเป็นนายหน้าประกันวินาศภัย จึงมีรายได้ค่านายหน้าจากการขายประกันจำนวน 6.07 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 13.73 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 14.52 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 4.06 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 การขายประกันของ MTLI จะเป็นการให้บริการแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการกับบริษัทฯ โดยจะดำเนินการผ่านสาขาและศูนย์บริการของบริษัทฯ เท่านั้น ดังนั้นการเติบโตของรายได้ค่านายหน้าจากการขายประกันของ MTLI จะเป็นไปในทิศทางเดียวกับกับการเติบโตของยอดการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัทฯ

#### รายได้อื่น

ในปี 2554-2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 0.87 ล้านบาท จำนวน 7.64 ล้านบาท จำนวน 8.99 ล้านบาท และจำนวน 1.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ร้อยละ 0.61 ร้อยละ 0.58 และร้อยละ 0.42 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายการที่สำคัญได้แก่ รายได้จากค่าบริการข้อมูลแก่บริษัทประกันจำนวน 0.60 ล้านบาท จำนวน 1.35 ล้านบาท จำนวน 1.42 ล้านบาท และจำนวน 0.39 ล้านบาท ในปี 2554-2556 และงวด 3 เดือนแรก



ของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นรายได้ค่าบริการข้อมูลของบริษัทฯ ได้รับจากบริษัทประกันวินาศภัย จากการที่อาศัยสาขาและศูนย์บริการของบริษัทฯ ที่มีจำนวนมากและครอบคลุมพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ เป็นช่องทางในแนะนำและติดต่อลูกค้าเพื่อขายประกัน นอกจากนี้ ยังมีกำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 3.50 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 3.30 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 0.28 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557

นอกเหนือจากรายได้อื่นดังกล่าวข้างต้น ในปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายจำนวน 4.29 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีรายได้ที่ขายได้จำนวน 4,501 คัน คิดเป็นกำไรจากการขายรถยนต์เฉลี่ย 953 บาทต่อคัน

## 16.2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน         | ปี 2554       |               | ปี 2555       |               | ปี 2556         |               | ม.ค. - มี.ค. 2557 |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                  | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        |
| ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร   | 413.74        | 79.06         | 573.10        | 67.48         | 723.22          | 65.28         | 201.72            | 80.64         |
| ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขาย | -             | -             | -             | -             | 15.05           | 1.36          | 4.63              | 1.85          |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ         | 38.43         | 7.34          | 127.98        | 15.07         | 156.02          | 14.08         | (12.76)           | (5.10)        |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน             | 71.15         | 13.60         | 148.17        | 17.45         | 213.66          | 19.28         | 56.57             | 22.61         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>             | <b>523.31</b> | <b>100.00</b> | <b>849.25</b> | <b>100.00</b> | <b>1,107.95</b> | <b>100.00</b> | <b>250.16</b>     | <b>100.00</b> |
| ร้อยละต่อรายได้รวม               |               | 78.95         |               | 67.94         |                 | 71.56         |                   | 58.66         |

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นจำนวน 523.31 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 849.25 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1,107.95 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.95 ร้อยละ 67.94 และร้อยละ 71.56 ของรายได้รวม สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งสิ้นจำนวน 250.16 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.66 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังกล่าวประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขาย หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 65-81 ของค่าใช้จ่ายรวม ในปี 2554-2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารจำนวน 413.74 ล้านบาท จำนวน 573.10 ล้านบาท จำนวน 723.22 ล้านบาท และจำนวน 201.72 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.42 ร้อยละ 45.85 ร้อยละ 46.71 และร้อยละ 47.30 ของรายได้รวม ตามลำดับ สัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน เงินประจำตำแหน่ง โบนัส ค่าคอมมิชชั่นพนักงาน และค่าสวัสดิการอื่นๆ ของพนักงาน เป็นต้น คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 56-65 ของค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวม โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 268.26 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 321.16 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 412.61 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 124.07 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี จากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเปิดสาขาเพื่อให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าให้ครอบคลุมพื้นที่ของประเทศให้มากยิ่งขึ้น จึงทำให้จำนวนพนักงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 1,064 คน ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,178 คน ณ สิ้นปี 2555 1,393 คน ณ สิ้นปี 2556 และ 1,464 คน ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2557 เพื่อรองรับการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

รองลงมาเป็นค่าเช่าและสิทธิการเช่าอาคาร ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 10-12 ของค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวม โดยกลุ่มบริษัทฯ มีค่าเช่าและค่าสิทธิการเช่าอาคารจำนวน 41.82 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 64.51 ล้านบาท ในปี 2555 จำนวน 79.15 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 21.79 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 การที่ค่าเช่าของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นทุกปีเป็นผลจากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นั้น



บริษัทฯ จะทำสัญญาเช่าอาคารสำหรับใช้เป็นสำนักงานสาขากับบุคคลภายนอกและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยทั่วไปสัญญาเช่ามีอายุ 3 ปี และสามารถต่ออายุได้อีก 3 ปี นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายหลักทั้งสองรายการดังกล่าวแล้ว ส่วนที่เหลือจะเป็นค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการติดต่อสื่อสาร ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าส่งเสริมการขาย เป็นต้น

#### ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย

จากการที่เมื่อเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้าให้เข้มงวดมากยิ่งขึ้น ส่งผลทำให้จำนวนรถยนต์เพิ่มขึ้นจาก 4,501 คัน ในปี 2555 เป็น 8,519 คัน ในปี 2556 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรถยนต์จำนวน 3,458 คัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 1,189 คัน การที่มีจำนวนรถยนต์เพิ่มขึ้นในการประมูลขายทอดตลาดของศูนย์ประมูลแต่ละครั้งนั้น จะมีผลทำให้ราคาารถที่ประมูลได้แต่ละคันมีราคาลดลงเนื่องจากมีปริมาณรถที่นำออกประมูลจำนวนมากทำให้การแข่งขันด้านราคาลดลง จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากการขายทรัพย์สินหรือการขายซึ่งเกิดจากการประมูลขายรถที่ยึดมาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระต่างงวด จำนวน 15.05 ล้านบาท ในปี 2556 และจำนวน 4.63 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.36 และร้อยละ 1.85 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการขายรถยนต์เฉลี่ย 1,767 บาทต่อคัน และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการขายรถยนต์เฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ 1,338 บาทต่อคัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถปรับปรุงกระบวนการขายรถยนต์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ ได้มีการเปิดศูนย์ประมูลรถเพิ่มขึ้น 2 แห่ง ประกอบด้วย ศูนย์ประมูลชลบุรี และศูนย์ประมูลขอนแก่น ที่เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ และเดือนมีนาคม 2557 ตามลำดับ

#### หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทฯ มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 38.43 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 127.98 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 156.02 ล้านบาท ในปี 2556 สาเหตุที่บริษัทฯ มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2555 และปี 2556 เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีเกี่ยวกับอัตราการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญให้สอดคล้องกับสถานการณ์การค้าเงินธุรกิจ โดยคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ประสบการณ์และข้อมูลความเสียหายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต รวมทั้งเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยบริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน ในอัตราร้อยละ 1 และลูกหนี้ค้างชำระ 31-90 วัน ในอัตราร้อยละ 2 จากเดิมในปี 2554 บริษัทฯ ไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้กลุ่มดังกล่าว ทั้งนี้ อัตราการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ เป็นไปตามรายละเอียดดังนี้

| อายุหนี้ค้างชำระ  | อัตราร้อยละของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ |                                     |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
|   | ปี 2554                              | ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2555 เป็นต้นไป |
| ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน | -                                    | 1%                                  |
| ลูกหนี้ค้างชำระ 31-90 วัน                                       | -                                    | 2%                                  |
| ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน                                  | 100%                                 | 100%                                |
| ลูกหนี้โอนกฎหมาย  | 100%                                 | 100%                                |

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative) ในการดำเนินธุรกิจ จึงได้พิจารณาการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยประเมินจากประสบการณ์ข้อมูลความเสียหายที่เกิดขึ้นจริงในอดีตของบริษัทฯ จากการเปลี่ยนนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว ทำให้ในปี 2555 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญตามระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้จำนวน 100.14 ล้านบาท และสำรองส่วนเกินเผื่อหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้จำนวน 70 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญตามระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้จำนวน 179.52 ล้านบาท และสำรองส่วนเกินเผื่อหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้จำนวน 142.60 ล้านบาท การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัย



จะสูญเสียส่วนเกินเผื่อหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้ดังกล่าวช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งของอัตราส่วนการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยในปี 2555 และปี 2556 อัตราส่วนการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 358.71 และร้อยละ 258.14 ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 12.76 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารลูกหนี้ได้ดีขึ้นส่งผลทำให้ระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงิน รอร์ปรับปรับตัวดีขึ้น กล่าวคือ สัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 87.05 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 88.77 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ในขณะที่สัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 31-90 วัน ลดลงจากร้อยละ 10.96 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 9.55 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 และสัดส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน ลดลงจากร้อยละ 1.99 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 1.68 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 รวมทั้งบริษัทฯ ไม่มีการตั้งสำรองส่วนเกินเผื่อหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

ในปี 2555-2556 บริษัทฯ มีการตัดหนี้สูญจำนวน 1.07 ล้านบาท และจำนวน 4.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 และร้อยละ 0.07 ของลูกหนี้คงเหลือหลังหักรายได้ทางการเงินรอร์ปรับ

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 71.15 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 148.17 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 213.66 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 108.26 และร้อยละ 44.20 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจาก 2,596.56 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 2,970.90 ล้านบาท ในปี 2555 และ 3,916.59 ล้านบาท ในปี 2556 เพื่อรองรับการขยายสินเชื่อของบริษัทฯ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินหลักของกลุ่มบริษัทฯ คือ ดอกเบี้ยจ่ายธนาคาร ซึ่งมีจำนวน 59.44 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 128.91 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 188.97 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 84-88 ของค่าใช้จ่ายทางการเงินรวม นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้จำนวน 11.44 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 11.88 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 23.97 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8-16 ของค่าใช้จ่ายทางการเงินรวม สาเหตุที่ค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้ในปี 2556 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากจำนวน 3,400 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 6,556.40 ล้านบาท ในปี 2556

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 56.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 24.53 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ใช้เงินทุนจากเงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มมากขึ้น

## 16.2.3 ความสามารถในการทำกำไร

### ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย

|                       |          | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 | ม.ค. - มี.ค.<br>2557 |
|-----------------------|----------|---------|---------|---------|----------------------|
| อัตราดอกเบี้ยรับ      | (ร้อยละ) | 19.24   | 24.90   | 25.71   | 25.30                |
| อัตราดอกเบี้ยจ่าย     | (ร้อยละ) | 4.24    | 5.34    | 6.23    | 5.81                 |
| ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย | (ร้อยละ) | 15.00   | 19.57   | 19.49   | 19.49                |

อัตราดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 19.24 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 24.90 ร้อยละ 25.71 และร้อยละ 25.30 ในปี 2555-2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 4.24 ในปี 2554 ร้อยละ 5.34 ในปี 2555 ร้อยละ 6.23 ในปี 2556 และร้อยละ 5.81 ทำให้บริษัทฯ มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 15.00 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 19.57 ในปี 2555 ร้อยละ 19.49 ในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557



### กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวข้างต้น ส่งผลทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 106.87 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 308.42 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 351.44 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.12 ในปี 2554 ร้อยละ 24.67 ในปี 2555 และร้อยละ 22.70 ในปี 2556 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 140.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 32.99

ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ สามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยจะเห็นได้จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารต่อรายได้รวมมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง การที่กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความเพียงพอของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญให้สะท้อนคุณภาพของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมที่แท้จริง รวมถึงความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทำให้มีการทยอยตั้งสำรองส่วนเกินเผื่อหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้เป็นจำนวน 142.60 ล้านบาท ในระหว่างปี 2555-2556 จากเหตุผลดังกล่าวจึงส่งผลทำให้กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เติบโตในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้

## **16.3** ฐานะทางการเงิน

### **16.3.1** สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,966.63 ล้านบาท จำนวน 4,788.66 ล้านบาท จำนวน 6,016.09 ล้านบาท และจำนวน 6,209.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ซึ่งมีจำนวน 3,901.31 ล้านบาท จำนวน 4,606.28 ล้านบาท จำนวน 5,513.30 ล้านบาท และจำนวน 5,731.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.35 ร้อยละ 96.19 ร้อยละ 91.64 และร้อยละ 92.31 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 3,374.30 ล้านบาท จำนวน 4,001.13 ล้านบาท จำนวน 4,793.00 ล้านบาท และจำนวน 4,890.41 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งมีจำนวน 3,342.57 ล้านบาท จำนวน 3,911.11 ล้านบาท จำนวน 4,666.13 ล้านบาท และจำนวน 4,791.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.06 ร้อยละ 97.75 ร้อยละ 97.35 และร้อยละ 97.98 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมตามลำดับ

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมจำนวน 592.33 ล้านบาท จำนวน 787.53 ล้านบาท จำนวน 1,223.09 ล้านบาท และจำนวน 1,318.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งมีจำนวน 558.75 ล้านบาท จำนวน 695.17 ล้านบาท จำนวน 847.17 ล้านบาท และจำนวน 940.06 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.33 ร้อยละ 88.27 ร้อยละ 69.26 และร้อยละ 71.28 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม ตามลำดับ รองลงมาเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ซึ่งมีจำนวน 31.56 ล้านบาท จำนวน 67.88 ล้านบาท จำนวน 335.04 ล้านบาท และจำนวน 339.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.33 ร้อยละ 8.62 ร้อยละ 27.39 และร้อยละ 25.76 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม ตามลำดับ

### ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 3,901.31 ล้านบาท จำนวน 4,606.28 ล้านบาท จำนวน 5,513.31 ล้านบาท และจำนวน 5,731.73 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งมีจำนวน 3,342.57 ล้านบาท จำนวน 3,911.11 ล้านบาท จำนวน 4,666.13 ล้านบาท และจำนวน 4,791.67 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.68 ร้อยละ 84.91 ร้อยละ 84.63 และร้อยละ 83.60 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวม ตามลำดับ และลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งมีจำนวน 558.75 ล้านบาท จำนวน 695.17 ล้านบาท จำนวน 847.17 ล้านบาท และจำนวน 940.06 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.32 ร้อยละ 15.09 ร้อยละ 15.37 และร้อยละ 16.40 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวม ตามลำดับ



|                                  | ปี 2554  |        | ปี 2555  |        | ปี 2556  |        | ม.ค. - มี.ค. 2557 |        |
|----------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-------------------|--------|
|                                  | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท           | ร้อยละ |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี    | 3,342.57 | 85.68  | 3,911.11 | 84.91  | 4,666.13 | 84.63  | 4,791.67          | 83.60  |
| ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี | 558.75   | 14.32  | 695.17   | 15.09  | 847.17   | 15.37  | 940.06            | 16.40  |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ   | 3,901.31 | 100.00 | 4,606.28 | 100.00 | 5,513.30 | 100.00 | 5,731.73          | 100.00 |

## โครงสร้างลูกหนี้จำแนกตามหลักประกัน

| ประเภทหลักประกัน | ปี 2554         |               | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ม.ค. - มี.ค. 2557 |               |
|------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        |
| รถจักรยานยนต์    | 3,678.85        | 93.26         | 4,360.92        | 91.30         | 5,082.73        | 87.10         | 5,137.55          | 85.04         |
| รถยนต์           | 207.73          | 5.27          | 338.33          | 7.08          | 609.04          | 10.44         | 742.90            | 12.30         |
| รถเพื่อการเกษตร  | 50.70           | 1.29          | 72.08           | 1.51          | 134.05          | 2.30          | 146.04            | 2.42          |
| ส่วนบุคคล        | 7.26            | 0.18          | 5.10            | 0.11          | 9.60            | 0.16          | 14.60             | 0.24          |
| <b>รวม</b>       | <b>3,944.54</b> | <b>100.00</b> | <b>4,776.42</b> | <b>100.00</b> | <b>5,835.43</b> | <b>100.00</b> | <b>6,041.10</b>   | <b>100.00</b> |

\* ตัวเลขในตารางแสดงยอดลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงินรอรับรู้ (ก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)

จะเห็นว่าลูกหนี้เงินให้สินเชื่อส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-86 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวม เนื่องจากระยะเวลาการให้สินเชื่อทุกประเภทโดยเฉลี่ยของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 7-20 งวด สำหรับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อประเภทสินเชื่อทะเบียนรถจักรยานยนต์ ซึ่งเป็นสินเชื่อหลักคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-93 ของยอดลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงินรอรับรู้รวม มีระยะเวลาให้สินเชื่อเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 13 งวด รองลงมาเป็นสินเชื่อทะเบียนรถยนต์คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5-12 ของยอดลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงินรอรับรู้รวม มีระยะเวลาการให้สินเชื่อเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 20 งวด และสำหรับสินเชื่อทะเบียนรถเพื่อการเกษตรคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1-2 ของยอดลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงินรอรับรู้รวม มีระยะเวลาการให้สินเชื่อเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 8 งวด ในขณะที่ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อประเภทสินเชื่อส่วนบุคคล คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.10-0.40 ของลูกหนี้คงเหลือหลังหักรายได้ทางการเงินรอตัดบัญชีรวม มีระยะเวลาการให้สินเชื่อเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 12 งวด

## คุณภาพลูกหนี้

| ยอดลูกหนี้หลังหักรายได้<br>ทางการเงินรอรับรู้ | ปี 2554         |               | ปี 2555         |               | ปี 2556         |               | ม.ค. - มี.ค. 2557 |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท           | ร้อยละ        |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                            | 3,010.08        | 76.31         | 3,521.23        | 73.72         | 4,146.82        | 71.06         | 4,487.29          | 74.28         |
| ค้างชำระ 1-30 วัน                             | 556.62          | 14.11         | 761.89          | 15.95         | 932.95          | 15.99         | 875.37            | 14.49         |
| ค้างชำระ 31-90 วัน                            | 334.62          | 8.48          | 444.89          | 9.31          | 639.73          | 10.96         | 576.84            | 9.55          |
| ค้างชำระ 91-180 วัน                           | 23.17           | 0.59          | 17.50           | 0.37          | 41.31           | 0.71          | 23.41             | 0.39          |
| ค้างชำระ 181-365 วัน                          | 7.05            | 0.18          | 9.14            | 0.19          | 38.13           | 0.65          | 30.76             | 0.51          |
| ค้างชำระมากกว่า 365 วัน                       | 3.36            | 0.09          | 2.77            | 0.06          | 7.56            | 0.13          | 12.90             | 0.21          |
| ลูกหนี้โอนฝ่ายกฎหมาย                          | 9.65            | 0.24          | 19.00           | 0.40          | 28.93           | 0.50          | 34.53             | 0.57          |
| <b>รวม</b>                                    | <b>3,944.54</b> | <b>100.00</b> | <b>4,776.42</b> | <b>100.00</b> | <b>5,835.43</b> | <b>100.00</b> | <b>6,041.10</b>   | <b>100.00</b> |
| หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ                  | (43.23)         | (1.09)        | (170.14)        | (3.56)        | (322.12)        | (5.52)        | (309.37)          | (5.12)        |
| ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ                | 3,901.31        | 98.91         | 4,606.28        | 96.44         | 5,513.31        | 94.48         | 5,731.73          | 94.88         |

เมื่อพิจารณายอดลูกหนี้คงเหลือตามระยะเวลาค้างชำระ พบว่าลูกหนี้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ไม่ถึงกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 30 วัน คิดเป็นร้อยละ 90.42 ในปี 2554 ร้อยละ 89.67 ในปี 2555 ร้อยละ 87.05 ในปี 2556 และร้อยละ 88.77 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 และเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระ 31-90 วัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.48 ร้อยละ 9.31



ร้อยละ 10.96 และร้อยละ 9.55 ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.10 ร้อยละ 1.02 ร้อยละ 1.99 และร้อยละ 1.68 ตามลำดับ จากตัวเลขดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าลูกหนี้เงินให้สินเชื่อของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพเนื่องจากลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน มีสัดส่วนที่สูงถึงประมาณร้อยละ 87-90 ของยอดลูกหนี้เงินให้สินเชื่อหลังหักรายได้ทางการเงินโดยรวม ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายวัดผลพนักงานสินเชื่อรอบด้าน ทำให้การปล่อยสินเชื่อเป็นไปอย่างเข้มงวด รวมถึงมีระบบการควบคุมและติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

หากพิจารณาความเพียงพอของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจะพบว่า ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญแล้วจำนวน 322.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 5.52 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 170.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.56 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในขณะที่บริษัทฯ มีการตัดหนี้สูญเพียงจำนวน 1.07 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 4.03 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 0.02 และร้อยละ 0.07 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญแล้วจำนวน 309.37 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 5.12 ของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อรวมก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อก่อนหักรายได้ทางการเงินรอบปรับปรุงตัวชี้ขึ้นตามรายละเอียดที่อธิบายในหัวข้อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 31.56 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 67.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 335.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และจำนวน 339.73 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.08 ร้อยละ 1.42 ร้อยละ 5.57 และร้อยละ 5.47 ตามลำดับ สาเหตุที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรในสัดส่วนที่น้อย เนื่องจากสำนักงานสาขาที่ใช้ในการให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ใช้วิธีเช่าเป็นหลัก ทำให้ทรัพย์สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์สำนักงาน คอมพิวเตอร์ และยานพาหนะเพื่อใช้ในการปฏิบัติงานเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อที่ดินเปล่ามูลค่า 250 ล้านบาท เพื่อเตรียมไว้สำหรับสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ เนื่องจากสำนักงานใหญ่ในปัจจุบันเริ่มมีพื้นที่ไม่เพียงพอต่อการขยายธุรกิจของบริษัทฯ จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2556

### 16.3.2 สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

| (หน่วย : ล้านบาท)                                    | ปี 2554    | ปี 2555  | ปี 2556  | ม.ค. - มี.ค. 2557 |
|--|------------|----------|----------|-------------------|
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน         | (2,233.81) | (183.02) | (402.16) | 43.31             |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน             | (16.48)    | (50.81)  | (287.61) | (9.98)            |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน         | 2,257.29   | 252.97   | 733.75   | (68.79)           |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 7.00       | 19.13    | 43.98    | (35.46)           |

ในปี 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 2,233.81 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าสินเชื่อ ประกอบกับบริษัทฯ มีการซื้อและรับโอนลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจากผู้ถือหุ้ใหญ่ ทำให้ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 2,473.09 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับดอกเบี้ยจำนวน 423.62 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 14.48 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 16.48 ล้านบาท สำหรับกิจกรรมจัดหาเงินนั้น กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,600 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 221.18 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 500 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,257.29 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้ในปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 7 ล้านบาท



ในปี 2555 บริษัท มีลูกหนี้เงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจำนวน 815.49 ล้านบาท และมีเงินสดรับดอกเบี้ยจำนวน 1,043.08 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 183.02 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 50.81 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์ ในขณะที่กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 252.97 ล้านบาท โดยบริษัท ได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,600 ล้านบาท และเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 272.76 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัท ยังได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 160 ล้านบาท โดยบริษัท มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,800 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 446.74 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 135 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2555 บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 19.13 ล้านบาท

ในปี 2556 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 402.16 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินให้สินเชื่อจำนวน 1,013.30 ล้านบาท ประกอบกับบริษัท ได้ซื้อที่ดินในบริเวณใกล้เคียงกับสำนักงานใหญ่ราคา 250 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีการลงทุนซื้อยานพาหนะและอุปกรณ์อื่นๆ ทำให้กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 287.61 ล้านบาท สำหรับกิจกรรมจัดหาเงินนั้น บริษัท มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,516.40 ล้านบาท และได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 315 ล้านบาท ในขณะที่บริษัท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,227.22 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 314 ล้านบาท ส่งผลทำให้กลุ่มบริษัท มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 733.75 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2556 บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 43.98 ล้านบาท

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 43.31 ล้านบาท จากการที่บริษัท และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 176.31 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้เงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจำนวน 204.76 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท มีการซื้ออาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมจำนวน 10.75 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 9.98 ล้านบาท สำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัท ได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 750 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 751.07 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 54.17 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 68.79 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 35.46 ล้านบาท

### 16.3.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีรายละเอียดหนี้สินทางการเงิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

| แหล่งเงินทุน                      | 31 ธันวาคม 2554 |               | 31 ธันวาคม 2555 |               | 31 ธันวาคม 2556 |               | 31 มีนาคม 2557  |               |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                   | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| <u>เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์</u> |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                | 770.35          | 20.05         | 531.26          | 11.64         | 230.34          | 3.93          | 215.35          | 3.60          |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                 | 1,600.00        | 41.64         | 2,400.00        | 52.60         | 3,689.18        | 62.99         | 3,688.11        | 61.66         |
| รวมเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์     | 2,370.35        | 61.68         | 2,931.26        | 64.24         | 3,919.52        | 66.92         | 3,903.46        | 65.26         |
| เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง   | 221.18          | 5.76          | 47.00           | 1.03          | -               | -             | -               | -             |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น              | 1,251.23        | 32.56         | 1,584.65        | 34.73         | 1,937.09        | 33.08         | 2,077.79        | 34.74         |
| <b>รวมแหล่งเงินทุน</b>            | <b>3,842.76</b> | <b>100.00</b> | <b>4,562.91</b> | <b>100.00</b> | <b>5,856.61</b> | <b>100.00</b> | <b>5,981.25</b> | <b>100.00</b> |

แหล่งเงินทุนหลักของกลุ่มบริษัท มาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 62-67 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด โดยเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งมีระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ยืมอยู่ระหว่าง 15-24 เดือน รองลงมาเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 33-35 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด โดยแหล่งเงินทุน



หลักจากทั้งสองแหล่งดังกล่าวถือเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับเงินให้สินเชื่อส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งมีระยะเวลาการให้สินเชื่ออยู่ที่ประมาณ 13 งวด จึงแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับการให้สินเชื่อซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 2,715.40 ล้านบาท จำนวน 3,204.01 ล้านบาท จำนวน 4,078.99 ล้านบาท และจำนวน 4,131.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อของบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ยืมเท่ากับ 1.51 เท่า 1.55 เท่า 1.41 เท่า และ 1.47 เท่า ตามลำดับ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากการที่บริษัทฯ มีการขยายการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ดังกล่าวมาโดยตลอด เป็นผลทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้และกำไรสุทธิได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,251.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 583.95 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 500 ล้านบาท ทำให้ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 600 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,100 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีกำไรสุทธิประจำงวดจำนวน 106.87 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,251.23 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 160 ล้านบาท ทำให้ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,100 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,260 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำงวดจำนวน 308.42 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 135 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวน 1,584.65 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,937.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 352.44 ล้านบาท เป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการเพิ่มทุนจำนวน 315 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,260 ล้านบาท เป็น 1,575 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 314 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,077.79 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับงวดจำนวน 140.69 ล้านบาท

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 11.14 ในปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 21.75 ในปี 2555 ร้อยละ 19.96 ในปี 2556 และร้อยละ 28.03 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 152 ล้านบาท จำนวน 279 ล้านบาท และจำนวน 318 ล้านบาท ในปี 2554-2556 คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 142.23 ร้อยละ 90.46 และร้อยละ 90.48 ตามลำดับ

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.17 เท่า ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 2.02 เท่า ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 2.11 เท่า ณ สิ้นปี 2556 และเท่ากับ 1.99 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2557 จะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 2 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่



ประกอบธุรกิจใกล้เคียงหรือคล้ายคลึงกัน สะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ หากบริษัทสามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ลดลง และสามารถรองรับการขยายสินเชื่อของบริษัท ได้อีกในอนาคต

#### 16.3.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจุบัน บริษัท มีทุนชำระแล้วจำนวน 1,575 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2556 บริษัท มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.22 บาทต่อหุ้น หลังจากที่บริษัท ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 545 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.71 ของทุนชำระแล้วภายหลังเพิ่มทุน จะทำให้บริษัท มีทุนชำระแล้วจำนวน 2,120 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัท ในปี 2556 ลดลงเหลือ 0.17 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ถ้าบริษัท ไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้บริษัท มีกำไรเพิ่มขึ้นมาเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อาจลดลงในอัตราร้อยละ 25.71 ตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณารวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน