

## เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มบริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะและการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ดังนี้

**Q2/2560 Executive Summary: งบกำไรขาดทุน**

- บริษัทมีรายได้รวม 34.93 ล้านบาท เติบโตจากไตรมาส 1 ปี 2560 ที่มีรายได้ 32.97 ล้านบาท คิดเป็น 5.9% และจากไตรมาส 2 ปี 2559 ที่มีรายได้ 27.42 ล้านบาท คิดเป็น 27.4% โดยรายได้ที่เติบโตมาจากสายงานธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรายย่อย จากการเริ่มธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรายย่อยในเดือนมีนาคม 2560 และการลดลงของรายได้จากธุรกิจสินเชื่อรายใหญ่ รายได้ (ดอกเบี้ย) แสดงดังตาราง

	Q1	Q2	Bt Change	% Growth
<b>สินเชื่อเดิม</b>				
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	1,058,683	435,534	-623,149	-58.9%
รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อส่วนบุคคล	577,047	533,088	-43,959	-7.6%
รายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเงินให้กู้ยืม	26,768,338	22,162,609	-4,605,729	-17.2%
<b>สินเชื่อรายย่อย (ธุรกิจใหม่)</b>				
รายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมจากการซื้อลูกหนี้	2,067,940	4,313,217	2,245,277	108.6%
รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ	6,190	5,151,184	5,144,994	83117.8%
<b>อื่น ๆ</b>				
รายได้ดอกเบี้ยอื่น ๆ	11,794	73,614	61,820	524.2%
	30,489,992	32,669,246	2,179,254	7.1%

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 30.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2560 ที่มีค่าใช้จ่าย 17.95 ล้านบาทคิดเป็นเพิ่มขึ้น 72.3% และ จากไตรมาส 2 ปี 2559 ที่มีค่าใช้จ่าย 8.04 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้น 284.7% มาจากการขยายสาขาธุรกิจสินเชื่อรายย่อย และ เพิ่มบุคลากรส่วนกลางทั้ง Front และ Back office เพื่อรองรับการขยายธุรกิจสินเชื่อรายย่อย โดยมีบุคลากรเพิ่มจาก 2 สาขา เป็น 40 สาขา และ บุคลากรเพิ่มจาก 26 คนเป็น 256 คน
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ มีการตั้งสำรองลูกหนี้สินเชื่อรายใหญ่รายหนึ่งเป็นกรณีพิเศษเต็มจำนวน ตามคำพิพากษาศาลชั้นต้นให้เพิกถอนจำนองหลักประกันของลูกหนี้ที่ใช้เป็นประกันมูลหนี้ของบริษัท จำนวน 109 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มูลหนี้ยังอยู่เต็มจำนวน และบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการอุทธรณ์คดีเพื่อให้หลักประกันกลับมาจำนองเป็นประกันมูลหนี้กับบริษัทตามเดิม

- ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร 4.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2560 ที่ 4.28 ล้านบาทคิดเป็นเพิ่มขึ้น 2.3% และจากไตรมาส 2 ปี 2559 ที่มี 2.85 ล้านบาท มาจากการจ่ายโบนัสกรรมการสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายนที่ผ่านมา
- มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 0.25 ล้านบาท และ มีการรับรู้กำไรจากผลของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 21.01 ล้านบาท
- ผลกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมการตั้งสำรอง และผลกำไรจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ขาดทุนสุทธิ 0.59 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของรายได้และค่าใช้จ่ายของธุรกิจสินเชื่อรายย่อยที่เริ่มดำเนินงานในเดือนมีนาคม 2560 และการหยุดรับรู้รายได้สินเชื่อรายใหญ่บางส่วน
- ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 92.14 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองลูกหนี้สินเชื่อรายใหญ่รายหนึ่งเป็นกรณีพิเศษ 109 ล้านบาท

## Q2/2560 Executive Summary: งบดุล

	Q1/2560	%Asset	Q2/2560	%Asset
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	523,384,333	33.3%	385,006,973	24.5%
ลูกหนี้	959,654,103	61.1%	994,312,736	63.3%
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม - สินเชื่อรายใหญ่	892,320,903	56.8%	759,215,801	48.3%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สินเชื่อรายย่อย	18,970,821	1.2%	202,783,603	12.9%
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมจากการซื้อลูกหนี้ - สุทธิ	18,065,799	1.1%	14,347,821	0.9%
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง - Factoring	23,218,737	1.5%	11,191,144	0.7%
ลูกหนี้สินเชื่อส่วนบุคคล	7,077,843	0.5%	6,774,367	0.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	17,924,238	1.1%	33,695,233	2.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	51,500,689	3.3%	61,357,103	3.9%
อื่นๆ	18,491,901	1.2%	12,827,645	0.8%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,570,955,264</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,487,199,690</b>	<b>94.7%</b>
หนี้สินรวม	51,467,708	3.3%	68,183,346	4.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,519,487,556	96.7%	1,419,016,344	95.4%

- ลูกหนี้สินเชื่อรายย่อยคงค้าง (เช่าซื้อ) จำนวน 202.78 ล้านบาท เติบโตจากไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 18.97 ล้านบาท หรือ 968.9% จากการเริ่มประกอบธุรกิจสินเชื่อรายย่อยในเดือนมีนาคม 2560
- ลูกหนี้สินเชื่อรายใหญ่คงค้าง จำนวน 759.22 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 892.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลง 14.9% จากการตั้งสำรองลูกหนี้รายหนึ่งเป็นกรณีพิเศษ และจากการปรับเปลี่ยนนโยบายของบริษัทที่เน้นสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น
- เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ลดลงจาก 523.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 คงเหลือ 385.01 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 จากการปล่อยสินเชื่อรายย่อย
- หนี้สินรวม 68.2 ล้านบาท หรือ D/E = 0.05 โดยหนี้สินส่วนมากเป็นหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย ส่วนของผู้ถือหุ้น 1,419 ล้านบาท

### ธุรกิจสินเชื่อรายย่อย

- บริษัทเริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (เช่าซื้อ) ในเดือนมีนาคม โดยตั้งเป้าหมายเปิด 60 สาขา ภายในสิ้นปี 2560 และมีตัวแทนจำหน่าย 1,200 ราย โดยได้มีการเตรียมพร้อมในหลายๆด้าน ทั้งทีมบริหารจากหลายองค์กรชั้นนำ ทีมงานผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อรองรับการปล่อยสินเชื่อและการติดตามหนี้
- บริษัทมีการเพิ่มบุคลากรจาก 26 คนในปี 2559 เป็น 256 คน ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 โดยเป็นบุคลากร สาขา ประมาณ 187 คน โดยได้ขยายบุคลากรสาขาจากเดิมมี 2 สาขา เป็น 40 สาขา ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 และมีตัวแทนจำหน่าย (ซึ่งไม่ใช่พนักงานประจำ) จำนวน 362 คน โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นส่วนมาก เกิดจากการเพิ่มบุคลากรส่วนกลางและส่วนสาขาดังกล่าวอย่างเร่งด่วนในไตรมาส 2 เพื่อรองรับการเติบโตของสินเชื่อ ในไตรมาสต่อไป โดยได้รับบุคลากรตามแผนงานเกือบครบถ้วนแล้วในไตรมาส 2 นี้
- สินเชื่อคงค้าง บริษัทมีสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ที่มี 18.97 ล้านบาท เป็น 202.78 ล้านบาท หรือเติบโต 968.95% โดยการเติบโตของสินเชื่อคงค้างที่สูง มาจากฐานสินเชื่อเดิมที่มีอยู่ต่ำ และมาจากการขยายสาขา และระบบตัวแทนของบริษัท สินเชื่อรายย่อยของบริษัทเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทั้งหมด โดยคุณภาพสินเชื่อดังกล่าว เป็นสินเชื่อที่ไม่เกินกำหนดชำระ 201.69 ล้านบาท สินเชื่อเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน 1.09 ล้านบาท และไม่มีสินเชื่อเกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน
- ในส่วนธุรกิจจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ และเงินกู้รายย่อยที่มีที่ดินหรือสิ่งปลูกสร้างเป็นประกัน บริษัทมีแผนจะเปิดให้บริการในสาขาต่าง ๆ และผ่านตัวแทนในอนาคต ขณะนี้ยังไม่เริ่มดำเนินการ

### การตั้งสำรองลูกหนี้รายหนึ่งเป็นกรณีพิเศษจำนวน 109 ล้านบาท

สำหรับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญซึ่งมีการตั้งสำรองหนี้เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2560 จำนวน 112.55 ล้านบาท มาจากการตั้งสำรองลูกหนี้ธุรกิจสินเชื่อรายใหญ่รายหนึ่งจำนวน 109 ล้านบาท ซึ่งสืบเนื่องจากศาลชั้นต้น (ศาลแพ่ง) ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 ให้เพิกถอนการจดจำนองที่ดินที่เป็นหลักประกันเงินกู้จำนวนดังกล่าวของลูกหนี้ กับบริษัท ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินในข้อ 26.2

โจทก์ดำเนินการฟ้อง เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 ขอให้ศาลเพิกถอนการโอนที่ดิน ระหว่างจำเลยที่ 1 ที่ โอนให้จำเลยที่ 2 และ จำเลยที่ 2 โอนให้จำเลยที่ 3 และเพิกถอนการจำนองที่ดินดังกล่าวระหว่างจำเลยที่ 3 (จำเลยที่ 3 คือ ลูกค้าของบริษัท) กับบริษัท เนื่องจากจำเลยที่ 1 ค้างเงินค่านายหน้าโจทก์อยู่

ที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทได้ให้ความเห็นว่า คดีนี้ยังมีปัญหาข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายอยู่มาก โดยเฉพาะประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ระบุว่า ผลแห่งโมฆะกรรมของการทำนิติกรรมของจำเลยที่ 1 จำเลยที่ 2 และ จำเลยที่ 3 ไม่อาจกระทบสิทธิของจำเลยที่ 4 (SGF) ที่ได้รับมาในฐานะที่เป็นบุคคลภายนอกผู้รับจดทะเบียนโดยสุจริตได้ โดย SGF มีอาชีพในการประกอบกิจการให้สินเชื่อสามารถปล่อยสินเชื่อและสามารถเรียกหลักทรัพย์ใดๆ เพื่อเป็นประกันหนี้ และ ข้อเท็จจริงในคดีไม่ปรากฏในการสืบพยานใดๆ ว่า SGF ได้เข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องในการแบ่งแยกที่ดิน หรือโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน ระหว่างจำเลยที่ 1 ให้แก่จำเลยที่ 2 หรือจำเลยที่ 3 การรับจำนองของ SGF เป็นไปโดยสุจริตย่อมมีสิทธิได้รับความคุ้มครองทางกฎหมาย

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การที่ศาลมีคำพิพากษาดังกล่าว ถึงแม้จะเป็นเพียง ศาลชั้นต้น และผลออกมาแตกต่างจากความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายอยู่มาก แต่เพื่อให้นโยบายทางบัญชียึดหลักความ ระมัดระวัง บริษัทจึงพิจารณาให้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญในหนึ่งดังกล่าวเต็มจำนวน 109 ล้านบาทสำหรับเงินให้กู้ยืมหลัก ทุนมูลค่าหลักประกันอื่น โดยเมื่อวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2560 บริษัทได้ยื่นคำร้องขอขยายเวลายื่นอุทธรณ์ต่อศาลแพ่งไว้แล้ว และศาลมีคำสั่งอนุญาตให้บริษัทยื่นอุทธรณ์ได้จนถึงวันที่ 4 กันยายน พ.ศ. 2560 บริษัทมีนโยบายที่จะสู้คดีเพื่อให้การจด จำนองที่ดินเป็นหลักประกันดังกล่าวมีผลกลับมาเช่นเดิม ทั้งนี้ถึงแม้ว่าการจดจำนองจะถูกเพิกถอนหรือไม่ ลูกหนี้รายดังกล่าวก็ ยังเป็นลูกหนี้ตามกฎหมายของบริษัทอยู่เต็มจำนวน

ในส่วนของคดีอื่นที่มีสาระสำคัญ บริษัทอยู่ระหว่างการบังคับคดี ที่ศาลฎีกาได้พิพากษาให้บริษัทชนะคดี ลูกค้ายรายหนึ่ง ได้รับชำระเงินต้นจากลูกหนี้ (จำเลย 6) จำนวน 200,635,606.15 บาท พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 7.50 ต่อปีของเงินต้นจำนวน 195,340,494.40 บาทนับถัดจากวันฟ้อง (ฟ้องวันที่ 4 เมษายน 2546) เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระหนี้ครบถ้วน โดยให้จำเลยที่ 1 ถึง 5 ร่วมกันรับผิดชอบกับลูกหนี้ ชำระเงินต้นจำนวน 135,320,406.77 บาท พร้อมดอกเบี้ย อัตราร้อยละ 10.5 ต่อปีของเงินต้นดังกล่าว และเบี้ยปรับในอัตราร้อยละ 0.50 ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 5 มิถุนายน 2547 จนถึงวันที่บริษัทได้รับชำระหนี้ครบถ้วน ทั้งนี้ บริษัทมีสิทธิดำเนินการบังคับคดีกับจำเลยทั้ง 6 ตามกระบวนการทางกฎหมาย โดยคดีนี้ จำเลยได้วางหลักประกันต่อศาล ในการขอทุเลาการบังคับคดีไว้ก่อนหน้านั้นในมูลค่าที่มากกว่ามูลหนี้ตามคำฟ้อง อย่างไรก็ตาม สำหรับคดีนี้เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง บริษัทจะบันทึกบัญชีรายการโอนกลับสำรองหนี้สงสัยจะสูญในหนี้ดังกล่าวหลังจากมีการจัดเก็บหนี้ได้ตามเกณฑ์เงินสด

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายชวลิต สาลีผล, นายวิเศษ ภาณุทัต)

ผู้มีอำนาจลงนาม