

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ผู้สอบบัญชี

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2546	นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ*	2982	สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ
2545	นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ*	2982	สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ
2544	นางสาววลิตี สีนุญเรือง**	3829	บริษัท สอบบัญชี ไอ วิแอล จำกัด

หมายเหตุ : * เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

** เป็นผู้สอบบัญชีที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขในรายงานการตรวจสอบ/สอบทานงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2544 และ ปี 2545 นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ได้สอบทานงบการเงินย้อนหลังเสมือนมีการควบกิจการของบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ส์จำกัด (เดิม) และ บริษัท โปรเฟสชั่นแนลส์จำกัด และได้ดำเนินการตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2546

(1) ตารางสรุปงบการเงิน

(ก) งบดุลและงบกำไรขาดทุน ของ บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : พันบาท

	2544*		2545*		2546	
	สอบทาน		สอบทาน		ตรวจสอบ	
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันทางการเงิน	2,316.79	0.45%	2,878.36	0.35%	1,603.76	0.17%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	445,295.53	86.62%	724,260.05	87.33%	872,312.30	91.10%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่า - สุทธิ	3,653.99	0.71%	1,167.48	0.14%	124.76	0.01%
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ	0.00	0.00%	8,192.77	0.99%	14,449.55	1.51%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,963.43	0.58%	3,506.62	0.42%	5,555.51	0.58%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	19,712.76	3.83%	28,587.49	3.45%	30,941.44	3.23%
เงินฝากธนาคาร - มีภาระผูกพัน	39,239.17	7.63%	60,684.70	7.32%	32,474.80	3.39%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	890.71	0.17%	88.74	0.01%	28.40	0.00%
สินทรัพย์รวม	514,072.37	100.00%	829,366.21	100.00%	957,490.52	100.00%
หนี้สิน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	37,505.35	7.30%	25,088.60	3.03%	10,223.81	1.07%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	116,919.60	22.74%	256,037.12	30.87%	222,903.78	23.28%
เจ้าหนี้สัญญาเช่าระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	576.60	0.11%	653.72	0.08%	730.85	0.08%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,908.58	1.93%	16,253.25	1.96%	16,974.58	1.77%
เงินกู้ยืมระยะยาว	143,486.30	27.91%	300,463.81	36.23%	373,087.42	38.97%
เจ้าหนี้สัญญาเช่าระยะยาว	2,992.54	0.58%	2,338.82	0.28%	1,607.97	0.17%
หนี้สินรวม	311,388.97	60.57%	600,835.33	72.45%	625,528.41	65.33%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว	190,000.00	36.96%	210,000.00	25.32%	310,000.00	32.38%
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	2,922.00	0.57%	3,382.00	0.41%	4,382.72	0.46%
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	9,761.40	1.90%	15,148.88	1.83%	17,579.39	1.84%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	202,683.40	39.43%	228,530.88	27.55%	331,962.11	34.67%
รายได้และค่าใช้จ่าย						
ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่า	575.70	0.83%	171.47	0.20%	35.32	0.03%
ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อที่รับรู้	66,289.21	95.16%	80,191.41	93.40%	94,670.30	88.41%
รายได้อื่น	2,793.89	4.01%	5,496.71	6.40%	12,373.07	11.56%
รายได้รวม	69,658.81	100.00%	85,859.58	100.00%	107,078.69	100.00%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร	24,970.36	35.85%	36,357.84	42.35%	42,341.22	39.54%
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	17,268.67	24.79%	24,902.56	29.00%	27,799.69	25.96%
หนี้สงสัยจะสูญ	-136.26	-0.20%	7,199.31	8.38%	8,411.16	7.86%
หนี้สูญ	0.00	0.00%	2,352.57	2.74%	810.11	0.76%
ภาษีเงินได้	1,770.91	2.54%	3,199.81	3.73%	10,185.28	9.51%
ค่าใช้จ่ายรวม	43,873.68	62.98%	74,012.10	86.20%	89,547.46	83.63%
กำไรสุทธิ	25,785.13	37.02%	11,847.48	13.80%	17,531.23	16.37%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)**	0.71		0.28		0.30	

หมายเหตุ : * งบการเงินรวมของบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (เดิม) และ บริษัท โปรเฟสชั่นแนลลีสซิ่ง จำกัด เสมือนมี

การรวบรวมกิจการในปี 2544 และ 2545

** กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

(ข) งบกระแสเงินสดของ บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : พันบาท

	2544*	2545*	2546
	สอบทาน	สอบทาน	ตรวจสอบ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	25,785.13	11,847.48	17,531.23
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	2,792.47	3,584.09	4,654.64
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	-1,497.50	0.00	14.11
หนี้สูญ	0.00	2,352.57	810.11
หนี้สงสัยจะสูญ	-136.26	7,199.31	8,411.16
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	15.21	-857.72	-795.08
ขาดทุนจากการซื้อทรัพย์สินรอการขาย	0.00	0.00	454.83
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.00	365.89	7.34
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบ			
ของสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงาน	26,959.05	24,491.63	31,088.35
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-161,127.99	-295,340.01	-164,089.15
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	4,194.89	2,474.76	1,042.72
ลูกหนี้ตามสัญญาปรนอมหนี้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	2,400.00	0.00	0.00
ทรัพย์สินรอการขาย (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.00	-1,493.39	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-3,201.56	-502.11	-1,198.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	950.28	801.97	46.22
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงาน			
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,011.87	262.78	2,350.55
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,137.28	5,900.13	-1,629.23
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	-127,676.19	-263,404.23	-132,388.67
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	826.43	2,209.82	947.53
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	-19,157.62	-13,900.18	-7,915.12
เงินฝากธนาคาร - ภาระผูกพัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-22,245.27	-21,445.53	28,209.90
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	-40,576.46	-33,135.89	21,242.31
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	9,546.82	-12,416.75	-14,864.79
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	129,109.41	296,095.03	39,490.27
เจ้าหนี้สัญญาเช่าระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,569.14	-576.60	-653.72
เงินสดจ่ายปันผล	-3,000.00	-6,000.00	-14,100.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	30,000.00	20,000.00	100,000.00
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	169,225.37	297,101.69	109,871.76
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	972.73	561.57	-1,274.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,344.06	2,316.79	2,878.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	2,316.79	2,878.36	1,603.76
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายในระหว่างปี			
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	760.67	2,948.67	4,699.33
ดอกเบี้ยจ่าย	16,653.40	24,353.23	28,748.34

หมายเหตุ : * งบการเงินรวมของบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (เดิม) และ บริษัท โปรเฟสชั่นแนล ลีสซิ่ง จำกัด เสมือนมีการควบรวมกิจการในปี 2544 และ 2545

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2544	2545	2546
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	18.14%	13.69%	11.85%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	7.55%	5.66%	4.68%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	10.59%	8.02%	7.17%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	37.02%	13.80%	16.37%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)*	0.71	0.28	0.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.56%	5.49%	6.26%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.19%	1.76%	1.96%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.17	0.13	0.12
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.54	2.63	1.88
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.61	1.34	1.35
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	23.27%	119.01%	N.A.
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (ASSET QUALITY RATIO)			
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวม (%)	0.16%	1.09%	1.84%
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่รวม (%)	0.00%	0.32%	0.09%
อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรู้รายได้ต่อสินเชื่รวม (%)	2.48%	2.22%	3.61%

หมายเหตุ : กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

12.2 ค่าอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งหมายถึง บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (เดิม) และบริษัท โปรเฟสชั่นแนลลีสซิ่ง จำกัด ก่อนควบกิจการ และบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) หลังการควบกิจการ (ตั้งแต่วันที่ 19 พฤษภาคม 2546)

- ผลการดำเนินงาน

- รายได้

บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 69.66 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 85.86 ล้านบาท ในปี 2545 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 23.26 สำหรับรายได้รวมปี 2546 มีจำนวน 107.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ร้อยละ 24.71 การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของพอร์ตลูกค้าตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัท (จำนวนคันและมูลค่าสินเชื่อที่ให้ต่อคันเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยประมาณ 350,000 บาทต่อคัน เป็น 370,000 บาทต่อคัน) ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงสร้างรายได้ของบริษัทแล้ว จะเห็นว่ารายได้ดอกผลจากการให้เช่าซื้อดังกล่าวถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยมีสัดส่วนร้อยละ 93.40 และ 88.41 ของรายได้รวม ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับโดยรายได้ดอกผลจากการให้เช่าซื้อได้เพิ่มขึ้นจาก 66.29 ล้านบาท ใน

ปี 2544 เป็น 80.19 ล้านบาท และ 94.67 ล้านบาท ในปี 2545 และ ปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 20.97 และ 18.06 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราเพิ่มของพอร์ตเช่าซื้อและรายได้จากการให้เช่าซื้อแล้ว จะเห็นว่ารายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อของบริษัทไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสัดส่วนตามการเพิ่มขึ้นของพอร์ตลูกหนี้ ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเช่าซื้อรถยนต์มีแนวโน้มลดลง

รายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่า (Financial Lease) มีมูลค่าลดลงจาก 0.58 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 0.17 ล้านบาท ในปี 2545 และ 0.04 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องมาจากบริษัทมีนโยบายยุติการให้บริการเช่าดำเนินการแบบลิสซิ่ง สำหรับรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการรับคืนหนี้สูญและและการลดสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ค่าปรับจากการผิดนัดชำระ รายได้ส่วนลดค่าเบี้ยประกัน ค่าให้เช่าอาคาร และค่าธรรมเนียมค่าบริการต่างๆ เพิ่มขึ้นจาก 2.79 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 5.50 ล้านบาท และ 12.37 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้ดอกเบี้ยในปี 2546 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก รายได้ส่วนลดค่าเบี้ยประกันรถยนต์ จำนวน 4.33 ล้านบาท ซึ่งบริษัทสามารถเพิ่มรายได้ประเภทดังกล่าวเนื่องมาจากผลของการปรับปรุงบุคลากร และวิธีการทำงานให้มีความพร้อมมากกว่าในปีที่ผ่านมาเพื่อติดตามลูกค้าที่ครบกำหนดต้องต่อประกันภัยและลูกค้าใหม่ให้มาซื้อประกันภัยผ่านทางบริษัท การเจรจาต่อรองเพื่อขอส่วนลดค่าเบี้ยประกันอันเนื่องมาจากที่บริษัทสามารถหาลูกค้าและนำส่งเบี้ยประกันให้บริษัทประกันได้มากขึ้น การที่บริษัทมีประวัติในด้านมีรถยนต์สูญหายน้อย และการติดตามทวงส่วนลดค่าเบี้ยประกันจากบริษัทประกันมากขึ้น จึงเป็นผลให้บริษัทมีรายได้ส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยในปี 2546 ทั้งนี้ ในปี 2545 บริษัทไม่มีรายได้ส่วนลดค่าประกันภัยรถยนต์ เนื่องจากบริษัทมีบุคลากรในส่วนงานดังกล่าวไม่เพียงพอที่จะดูแลลูกค้าได้อย่างทั่วถึง จึงมิได้เข้มงวดให้ลูกค้ามาซื้อประกันภัยผ่านบริษัท

- ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 43.87 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 74.01 ล้านบาท ในปี 2545 และ 89.55 ล้านบาท ในปี 2546 สำหรับค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท คือ ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และ ภาษีเงินได้ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 34 50 13 และ 4 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2545 ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 31 47 10 และ 11 ในปี 2546 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินซึ่งมีดอกเบี้ยจ่ายเป็นหลักเพิ่มขึ้นจาก 17.27 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 24.90 ล้านบาท และ 27.80 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 44.18 และ 11.64 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยจะลดลง แต่เนื่องจากการขยายตัวของยอดเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อ จึงมีผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินโดยรวมยังคงเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและจ่าย (Interest Spread) ร้อยละ 10.59 8.02 และ 7.17 ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจเช่าซื้อรถมือสอง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 24.97 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 36.35 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 45.58 และ เพิ่มขึ้นเป็น 42.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 16.48 ในปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีอัตราการขยายตัวของพอร์ตลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสูงถึงร้อยละ 63 และ 20 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อดังกล่าวที่สำคัญได้แก่ ค่าคอมมิชชั่น ซึ่งบริษัทจ่ายให้กับผู้จำหน่ายรถยนต์ทันทีเมื่อมีการทำสัญญากับลูกค้า

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2544 เท่ากับ 25.79 ล้านบาท และลดลงเป็น 11.85 ล้านบาทในปี 2545 หรือลดลงร้อยละ 54.05 โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิได้ลดลงจากร้อยละ 37.02 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 13.80 ในปี 2545 กำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรสุทธิลดลงมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร รวมทั้งการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้บริษัทจะมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นก็ตาม อย่างไรก็ตาม ปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 17.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.97 และอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.37 เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 14.48 ล้านบาท

- ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงปี 2544 2545 และ 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 514.07 ล้านบาท 829.37 ล้านบาท และ 957.49 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 61.33 และ 15.45 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ โดยลูกหนี้เช่าซื้อสุทธิของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจาก 445.30 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 724.26 ล้านบาท ในปี 2545 และ 872.31 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 62.65 และ 20.44 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 6.19 1.76 1.96 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนที่ลดลงอย่างมากในปี 2545 เมื่อเทียบกับปี 2544 เป็นผลมาจากในปี 2545 บริษัทมีการขายพอร์ตสินเชื่อจำนวนมาก ในขณะที่บริษัทมีกำไรที่ลดลง นอกจากนี้บริษัทอัตราการหมุนของสินทรัพย์ 0.17 0.13 และ 0.12 เท่าตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวมีผลมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นในระหว่างปี 2544 — 2546

การขยายตัวของลูกหนี้เช่าซื้อของบริษัทสอดคล้องกับการขยายตัวของยอดการให้สินเชื่อเพื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่มีการเติบโตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์และยอดจำหน่ายรถยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจเช่าซื้อ รวมทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเพื่อเช่าซื้อรถยนต์ทรงตัวในระดับต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อสำหรับรถยนต์ใช้แล้วอยู่ในระดับเฉลี่ยร้อยละ 4.0 — 7.0 ต่อปี

นอกจากนี้ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น รายการที่สำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 19.71 ล้านบาท ในปี 2544 และ เพิ่มขึ้นเป็น 28.59 ล้านบาท ในปี 2545 และ 30.94 ล้านบาท ในปี 2546

สำหรับทรัพย์สินรอการขายสุทธิของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจาก 0.00 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 8.19 ล้านบาท และ 14.45 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ โดยในปี 2544 บริษัทได้ทำการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายสุทธิทั้งหมดในระหว่างปีทำให้บริษัทไม่มียอดทรัพย์สินรอการขายสุทธิตั้งแต่ 31 ธันวาคม 2544 สำหรับ ปี 2545 และ 2546 มูลค่าของทรัพย์สินรอการขายสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากจำนวนสินเชื่อรวมที่บริษัทปล่อยเพิ่มขึ้นในแต่ละปี รวมทั้งในช่วงดังกล่าวบริษัทได้ทำการติดตามยึดรถกลับมาเป็นจำนวนมาก จึงทำให้บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินรอการขายสุทธิเพิ่มขึ้นตามลำดับ

- คุณภาพลูกหนี้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิในปี 2545 และ 2546 จำนวน 724.26 ล้านบาท และ 872.31 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2545	ปี 2546
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	860.33	1,015.12
หัก ดอกผลเช่าซื้อรอการตัดบัญชี	(129.63)	(132.58)
รวม	730.69	882.54
ลูกหนี้ระหว่างดำเนินคดี	1.57	6.11
รวม	732.26	888.65
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8.00)	(16.34)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิ	724.26	872.31

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อหักรายได้ดอกผลเช่าซื้อรอตัดบัญชี สามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

ปี 2545				
อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	มูลค่าลูกหนี้สุทธิ หลังหักหลักประกัน	อัตรา สำรอง	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ลูกหนี้ไม่ค้างชำระ	458,558,562.83	91,707,579.89	1.00%	917,075.80
ค้างชำระ 1 เดือน	141,196,828.53	28,239,365.70	1.00%	282,393.66
ค้างชำระ 2 - 3 เดือน	106,533,225.46	21,306,645.10	2.00%	426,132.90
ค้างชำระ 4 - 6 เดือน	17,497,864.98	3,501,200.19	20.00%	700,240.04
ค้างชำระ 7 - 12 เดือน	6,316,121.33	6,316,121.33	50.00%	3,158,060.67
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	948,171.13	948,171.13	100.00%	948,171.13
ลูกหนี้ที่ฟ้อง	1,570,916.42	1,570,916.42	100.00%	1,570,916.42
รายการปรับปรุง	(358,650.41)			
รวม	732,263,040.27	153,589,999.76		8,002,990.61

หมายเหตุ : การตั้งสำรองของลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 7 เดือนขึ้นไปและลูกหนี้ที่ฟ้องร้อง จะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 - 100 ของมูลค่าลูกหนี้โดยไม่มีการหักหลักประกัน

ปี 2546				
อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	มูลค่าลูกหนี้สุทธิ หลังหักหลัก ประกัน	อัตรา สำรอง	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ลูกหนี้ไม่ค้างชำระ	530,671,943.72	106,134,388.74	1.00%	1,061,343.89
ค้างชำระ 1 เดือน	175,734,216.46	35,146,843.29	1.00%	351,468.43
ค้างชำระ 2 - 3 เดือน	141,093,909.60	28,218,781.38	2.00%	564,375.63
ค้างชำระ 4 เดือน	9,046,339.83	1,809,267.97	10.00%	180,926.80
ค้างชำระ 5 เดือน	4,883,063.97	976,612.79	20.00%	195,322.56
ค้างชำระ 6 เดือน	6,771,354.29	2,031,406.29	30.00%	609,421.89
ค้างชำระ 7 เดือน	668,575.00	267,430.00	40.00%	106,972.00
ค้างชำระ 8 เดือน	2,824,840.10	1,412,420.05	50.00%	706,210.03
ค้างชำระ 9 เดือน	3,448,455.00	2,069,073.00	60.00%	1,241,443.80
ค้างชำระ 10 เดือน	3,357,096.15	2,349,967.31	70.00%	1,644,977.12
ค้างชำระ 11 เดือน	1,940,706.00	1,552,564.80	80.00%	1,242,051.84
ค้างชำระ 12 เดือน	572,621.00	515,358.90	90.00%	463,823.01
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	1,527,361.00	1,527,361.00	100.00%	1,527,361.00
ลูกหนี้ที่ฟ้อง	6,113,735.00	6,113,735.00	100.00%	6,113,735.00
ลูกหนี้ที่พิจารณาพิเศษ				332,483.99
รวม	888,654,217.12	190,125,210.52		16,341,916.98

ในปี 2546 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงอัตราการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยซอยแบ่งช่วงอายุหนี้ที่ค้างชำระมากขึ้นพร้อมทั้งกำหนดอัตราการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยทยอยเพิ่มขึ้นตามลำดับ เช่น เดิมในปี 2545 บริษัทตั้งอัตราสำรองร้อยละ 20 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 4 – 6 เดือน และ ร้อยละ 50 สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 7 – 12 เดือน ได้เปลี่ยนอัตราการตั้งสำรองมาเป็น ร้อยละ 10, 20, 30, 40, 50, 60, 70, 80, 90 ในลูกหนี้ที่ค้างชำระ 4 เดือน 5 เดือน 6 เดือน 7 เดือน 8 เดือน 9 เดือน 10 เดือน 11 เดือน และ 12 เดือน ตามลำดับ นอกจากนี้ในการตั้งสำรองดังกล่าวบริษัทได้พิจารณาเปรียบเทียบถึงโอกาสในการได้รับชำระคืนจากลูกหนี้ และจากการขายหลักประกันรวมทั้งพิจารณาถึงความสามารถการจ่ายชำระของลูกหนี้เป็นรายๆ สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 6 เดือน อย่างเช่นในกรณีลูกหนี้ที่ไม่สามารถติดตามได้และมีพฤติกรรมฉ้อฉลหรือสืบทราบได้ว่าเป็นพวกมิจฉาชีพ บริษัทจะพิจารณาตั้งสำรองร้อยละ 100 ทันที

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 16.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 8.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 104.25 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ที่มีจำนวน 8.00 ล้านบาท การ

เพิ่มขึ้นของค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญดังกล่าวนี้อาจเกิดมาจากลูกหนี้เข้าซื้อเพิ่มขึ้นประมาณ 148 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.44 และลูกหนี้ระหว่างดำเนินคดีที่เพิ่มขึ้นจาก 1.57 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 6.11 ล้านบาท ในปี 2546 ลูกหนี้ค้างชำระ 4 – 6 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 17.50 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 20.70 ล้านบาท ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.29 และลูกหนี้ค้างชำระ 7 ถึง มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป เพิ่มขึ้นจาก 7.26 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 14.34 ล้านบาท ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.52 สาเหตุหลักที่ทำให้ลูกหนี้ค้างชำระมีอัตราการเพิ่มที่สูงกว่าการอัตราการเพิ่มของลูกหนี้เข้าซื้อเนื่องจากลูกหนี้ค้างชำระรายประสบปัญหาสภาพคล่องจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการก่อหนี้ขึ้นมาใหม่ในภายหลัง ซึ่งบริษัทมีอาจล่วงรู้ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงติดตามลูกหนี้ส่วนดังกล่าวให้ปฏิบัติตามเงื่อนไขสินเชื่ออย่างเคร่งครัด จำนวนพนักงานควบคุมสินเชื่อของบริษัทยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการดูแลลูกค้า สำหรับลูกหนี้ค้างชำระตั้งแต่ 7 เดือนขึ้นไปจำนวน 14.34 ล้านบาท ในปี 2546 หรือ คิดเป็นร้อยละ 1.6 ของมูลค่าลูกหนี้ทั้งหมด เป็นลูกค้าที่อยู่ระหว่างการติดตามยึดรถ ลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวและผู้ค้ามิได้สูญหาย สามารถติดต่อได้ แต่บริษัทและลูกค้าอยู่ระหว่างการต่อรองเพื่อยึดรถเข้ามายังบริษัท และมีการชำระหนี้แล้วบางส่วนจำนวน 0.33 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลควบคู่ไปด้วย แต่หากไม่สามารถดำเนินยึดรถได้จนค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน บริษัทจะตั้งสำรองร้อยละ 100 แต่การติดตามยึดรถยังคงดำเนินต่อไปเนื่องจากมีอายุความทางกฎหมาย 10 ปี

หากบริษัทยังคงใช้เกณฑ์การตั้งสำรองค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญตามเกณฑ์เดิม (ตามเกณฑ์ที่ใช้ในปี 2545) ค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญของยอดลูกหนี้ค้าง ณ 31 ธันวาคม 2546 จะเท่ากับ 17.36 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับตัวเลขค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญที่ตั้งตามเกณฑ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ ค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญที่บริษัทนำมาใช้ในปัจจุบัน บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเหมาะสม เพียงพอ และมีประสิทธิภาพ เพราะบริษัทกำหนดอัตราสำรองค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญ เสมือนเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่สอดคล้องกับโอกาสที่จะเกิดขึ้นตามระยะเวลาที่ลูกค้าค้างชำระให้มีแนวโน้มสูงขึ้นๆ และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทจะเปลี่ยนแปลงอัตราสำรองค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญ (สามารถดูหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญในหน้า 29 ซึ่งเป็นเกณฑ์การตั้งสำรองค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญเดียวกันกับปี 2545)

- ความเหมาะสมเพียงพอของการตั้งสำรอง

บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญ โดยใช้รายงานอายุลูกหนี้เป็นเกณฑ์โดยคำนวณจากลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อหักด้วยดอกผลเข้าซื้อหรือตัดบัญชีและหักประกัน โดยหลักประกันคำนวณจากมูลค่าร้อยละ 0 - 80 ของเงินให้สินเชื่อ โดยพิจารณาเปรียบเทียบกับโอกาสในการได้รับชำระคืนจากลูกหนี้ และจากการขายหลักประกัน และพิจารณาถึงความสามารถการจ่ายชำระของลูกหนี้เป็นรายๆ

- อัตราส่วนคุณภาพของสินทรัพย์

บริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อนี้ส่งผลจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท ร้อยละ 0.16 ในปี 2544 ร้อยละ 1.09 ในปี 2545 และ ร้อยละ 1.84 ในปี 2546 ของยอดลูกหนี้หลังหักดอกผลเข้าซื้อหรือตัดบัญชี การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าว เป็นผลมาจากคุณภาพลูกหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวและพยายามที่จะดูแลติดตามการชำระหนี้ค่างวดของลูกหนี้ให้รัดกุมยิ่งขึ้น โดยได้มีการดำเนินการเร่งรัดทุกรูปแบบเพื่อให้หนี้ที่ค้างชำระกลับมาได้มากและรวดเร็วที่สุด นอกจากนี้บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกของ บริษัท ข้อมูลเครดิตไทย จำกัด เพื่อประโยชน์ในด้านข่าวสารข้อมูลและการตรวจสอบสถานะของลูกหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพลูกหนี้

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโอกาสที่บริษัทจะได้ชำระหนี้คืนจากลูกหนี้และจากการขายทรัพย์สินที่ยึดได้แล้ว บริษัทเชื่อว่าการตั้งสำรองหนี้ส่งผลตามนโยบายดังกล่าวข้างต้นจะเพียงพอ

บริษัทมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่หยุดรับรู้รายได้ต่อสินเชื่อบริษัทรวมเท่ากับร้อยละ 2.48 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 2.22 ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.61 ในปี 2546 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการขยายพอร์ตลูกหนี้ในช่วงที่ผ่านมาและคุณภาพลูกหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวและพยายามดูแลติดตามการชำระค่าของลูกหนี้ให้รัดกุมมากยิ่งขึ้น โดยได้มีการเร่งรัดทุกรูปแบบเพื่อให้หนี้ที่ค้างชำระกลับมาได้มากและรวดเร็วที่สุด นอกจากนี้บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกของ บริษัท ข้อมูลเครดิตไทย จำกัด เพื่อประโยชน์ด้านข้อมูลข่าวสารในการควบคุมคุณภาพของลูกหนี้

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อบริษัทรวม ร้อยละ 0.00 0.32 และ 0.09 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการตัดหนี้สูญหากปรากฏข้อเท็จจริงว่า บริษัทไม่สามารถเรียกลูกหนี้หรือผู้ค้ำประกันมาชำระหนี้ หรือ ผลการดำเนินคดีตามกฎหมายจนถึงที่สุด

- หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 311.39 ล้านบาท เป็น 600.84 ล้านบาท เป็น 625.53 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 92.96 และ 4.11 ในปี 2544 และ 2545 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของพอร์ตลูกหนี้เข้าซื้อในช่วงที่ผ่านมาทำให้บริษัทต้องใช้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมถึงที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี) เพิ่มขึ้นจาก 260.41 ล้านบาท เป็น 556.50 ล้านบาท และ 595.99 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงสภาพทางการเงิน และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทจึงได้ดำเนินการขอเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างๆเพิ่มขึ้น ทั้งจากสถาบันการเงินที่ติดต่อเป็นประจำและสถาบันการเงินอื่นๆเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นทางเลือกในการระดมเงินทุนที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทมากที่สุด

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 1.54 2.63 และ 1.88 เท่า ตามลำดับ ในปี 2545 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปี 2544 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อมาขยายพอร์ตลูกหนี้เข้าซื้อ สำหรับปี 2546 อัตราส่วนดังกล่าวลดลง เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 210 ล้านบาท เป็น 310 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 100 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมประมาณ 25 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 202.68 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 228.53 ล้านบาท ในปี 2545 และ 331.96 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 12.75 และ 45.26 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากบริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 100 ล้านบาท

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 14.56 5.49 และ 6.26 การลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะในปี 2545 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากสาเหตุตามกล่าวข้างต้น ในขณะที่บริษัทมีฐานเงินทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มทุนจำนวนมากในปีเดียวกัน

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2544 จำนวน 6.00 ล้านบาท เป็น 14.1 ล้านบาท ในปี 2545 และ 8.2 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็น 0.16 0.34 และ 0.10 บาท ต่อหุ้น ตามลำดับ โดยการคำนวณเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น คิดจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

- สภาพคล่อง

ในปี 2545 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบเท่ากับ 263.40 ล้านบาท ติดลบมากขึ้นจำนวน 135.72 ล้านบาท จากปี 2544 ซึ่งมีจำนวนติดลบ 127.68 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 295.34 ล้านบาท และในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบจำนวน 132.39 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน

ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2545 มียอดติดลบจำนวน 33.14 ล้านบาท ลดลงจากปี 2544 ที่มีจำนวนติดลบ 40.58 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน และมีการซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2546 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวกจำนวน 21.24 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง 28.21 ล้านบาท ในขณะที่มีการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 7.92 ล้านบาท

ในปี 2545 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 297.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 127.87 ล้านบาท จากปี 2544 ซึ่งมีการได้มาจำนวน 169.23 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 129.11 ล้านบาท และ 296.10 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2546 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 109.87 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทได้มีการเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นจำนวน 100 ล้านบาทในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

- แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศ และบางส่วนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเติมเพื่อลดการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืม ซึ่งเมื่อพิจารณาแหล่งเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 มีดังนี้

	2545		2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น	228.53	28.21	331.96	35.38
เงินกู้ยืม				
- เงินเบิกเกินบัญชี	25.09	3.10	10.22	1.09
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	256.04	31.60	222.90	23.76
- เงินกู้ยืมระยะยาว	300.46	37.09	373.09	39.77
รวมเงินกู้ยืม	581.59	71.79	606.21	64.62
รวม	810.12	100.00	938.17	100.00

เงินกู้ยืม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวนรวมทั้งสิ้น 606.21 ล้านบาท มีกำหนดการจ่ายชำระคืน ดังนี้

กำหนดชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม	ล้านบาท
ภายใน 1 ปี *	233.13
เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	220.45
เกินกว่า 2 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี	126.80
เกินกว่า 3 ปี แต่ไม่เกิน 4 ปี	<u>25.83</u>

รวม

606.21หมายเหตุ : * เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

เมื่อพิจารณาพอร์ตลูกหนี้เข้าซื้อ โดยหักลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 5 เดือนขึ้นไป และลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างดำเนินคดีออกไป บริษัทจะมีค่างวดที่ครบกำหนดชำระจากพอร์ตลูกหนี้ ดังนี้

ค่างวดที่ได้รับชำระจากลูกหนี้	ล้านบาท
ภายใน 1 ปี	389.14
เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	308.98
เกินกว่า 2 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี	196.58
เกินกว่า 3 ปี	<u>64.80</u>
รวม	<u>959.50</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีหนี้ที่ครบกำหนดจ่ายคืนภายใน 1 ปี (รวมเงินเบิกเกินบัญชี) จำนวน 233.13 ล้านบาท เมื่อรวมกับหนี้ระยะสั้นอื่นๆ ที่มีจำนวน 17.70 ล้านบาท แล้วจะเป็นภาระหนี้ที่ครบกำหนดจ่ายคืนภายใน 1 ปี รวมทั้งสิ้น 250.83 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่างวดที่ครบกำหนดชำระของพอร์ตลูกหนี้ภายใน 1 ปี ที่มีจำนวน 389.14 ล้านบาท แล้วจะเห็นว่าบริษัทยังมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระยะเวลาดังกล่าวได้ และเมื่อพิจารณาถึงหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนเกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี ที่มีจำนวน 220.44 ล้านบาท กับค่างวดที่จะได้รับชำระจากลูกหนี้ในช่วงเวลาเดียวกันที่มีจำนวน 308.98 ล้านบาท จะเห็นว่าบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระยะเวลาดังกล่าวได้เช่นเดียวกัน

13. ข้อมูลอื่นๆ

- การออกหุ้นกู้

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 4/2546 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2546 ได้อนุมัติให้บริษัทออกและเสนอขายหุ้นกู้ให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) และ/หรือให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง และ/หรือผู้ลงทุนสถาบัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้กำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ต่อไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีหนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น 625.53 ล้านบาท และ 331.96 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.88 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของ บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (ได้แก่ บมจ. นวลิสซิ่ง บมจ. สยามพาณิชย์ลิสซิ่ง และ บมจ. ราชธานี ลิสซิ่ง) ณ 30 กันยายน 2546 จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 3.76 อย่างไรก็ตาม หากบริษัทออกหุ้นกู้ทั้งจำนวนดังกล่าวในทันที จะทำให้บริษัทมีภาระหนี้สูงขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 4.90 เท่า ทั้งนี้ ในการออกหุ้นกู้ดังกล่าว บริษัทจะพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็น และจำนวนที่เหมาะสมในการออกหุ้นกู้แต่ละครั้ง โดยคำนึงถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัท เพื่อประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

- การจ่ายเงินปันผล

อนึ่ง มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 1 มีนาคม 2547 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังการกระจายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างทั่วถึง โดยผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ลงทุน กรรมการและพนักงานที่จองซื้อหุ้นในครั้งนี้จะได้รับเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 8,200,000 บาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 8 เมษายน 2547 โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 9 มีนาคม 2547 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

- กำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน กรรมการ และพนักงานของบริษัทในครั้งนี้นี้แล้ว จำนวนหุ้นชำระแล้วจะเพิ่มขึ้นจาก 62 ล้านหุ้น เป็น 82 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2546 ตามการคำนวณแบบ Fully -diluted Basis เท่ากับ 0.21 บาทต่อหุ้น เทียบกับการคำนวณแบบใช้จำนวนหุ้นก่อนการเพิ่มทุนซึ่งมีจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 58.44 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully -diluted Basis มาใช้นั้น ควรจะต้องพิจารณาถึงผลตอบแทนที่ควรจะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุนในโครงการในอนาคต