

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ผู้สอบบัญชี

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2547 (ม.ค. – มี.ค.)	นางสาววิสสุตา จริยธนากร	3853	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
2546	นายชัยกรณ์ คุณปิตพิงษา	3196	สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์
2545	นายชัยกรณ์ คุณปิตพิงษา	3196	สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์
2544	นายชัยกรณ์ คุณปิตพิงษา	3196	สำนักงาน ดร.วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอทส์

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2544 – 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(1) ตารางสรุปงบการเงิน

(ก) งบดุลและงบกำไรขาดทุน ของ บริษัท ไม้อัด ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : พันบาท

	2544		2545		2546		2547 (ม.ค. - มี.ค.)	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	10,257	7.66%	8,340	2.26%	17,131	2.04%	47,603	4.33%
ลูกหนี้เข้าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	45,046	33.63%	134,276	36.33%	285,551	34.07%	352,629	32.06%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น							14,517	1.32%
สินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ	300	0.22%	1,514	0.41%	7,978	0.95%	8,327	0.76%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,347	1.75%	1,070	0.29%	4,017	0.48%	4,660	0.42%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	57,950	43.26%	145,200	39.29%	314,677	37.54%	427,736	38.88%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ								
ส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี - สุทธิ	73,495	54.87%	220,985	59.79%	517,679	61.76%	665,509	60.50%
อุปกรณ์ - สุทธิ	2,347	1.75%	3,193	0.86%	5,423	0.65%	6,306	0.57%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	159	0.12%	219	0.06%	401	0.05%	455	0.04%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	76,001	56.74%	224,397	60.71%	523,503	62.46%	672,270	61.12%
รวมสินทรัพย์	133,950	100.00%	369,597	100.00%	838,180	100.00%	1,100,006	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า	1,060	0.79%	550	0.15%	6,310	0.75%	15,248	1.39%
ภาษีขายรอการนำส่ง	9,525	7.11%	28,762	7.78%	66,722	7.96%	84,430	7.68%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00%	20,000	5.41%	123,600	14.75%	228,600	20.78%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น								
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	647	0.48%	6,813	1.84%	9,577	1.14%	14,410	1.31%
เบี่ยประกันภัยค้ำจ่าย	2,570	1.92%	2,345	0.63%	8,131	0.97%	9,275	0.84%
อื่นๆ	259	0.19%	1,685	0.46%	5,239	0.63%	6,871	0.63%
รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,476	2.59%	10,843	2.93%	22,947	2.74%	30,556	2.78%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	14,061	10.50%	60,155	16.28%	219,579	26.20%	358,834	32.62%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	0.00%	-	0.00%	292,800	34.93%	409,400	37.22%
เงินประกันพนักงาน	32	0.02%	99	0.03%	262	0.03%	333	0.03%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	32	0.02%	99	0.03%	293,062	34.96%	409,733	37.25%
รวมหนี้สิน	14,093	10.52%	60,254	16.30%	512,641	61.16%	768,567	69.87%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว	120,000	89.59%	300,000	81.17%	300,000	35.79%	300,000	27.27%
กำไรสะสม	(145)	-0.11%	9,343	2.53%	25,539	3.05%	*31,439	2.86%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	119,855	89.48%	309,343	83.70%	325,539	38.84%	*331,439	30.13%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	133,948	100.00%	369,597	100.00%	838,180	100.00%	1,100,006	100.00%

* หมายเหตุ : ในวันที่ 5 กรกฎาคม 2547 คณะกรรมการของบริษัทได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท ให้แก่ผู้

ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 5 กรกฎาคม 2547 คิดเป็นจำนวนเงินรวมเท่ากับ 24 ล้านบาท โดยมีกำหนดจ่าย

ภายในวันที่ 30 กรกฎาคม 2547 ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลข้างต้นส่งผลให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอีก 24 ล้าน

บาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 307.44 ล้านบาท และส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้ต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2.32 เท่าเป็น 2.50 เท่า

หน่วย : พันบาท

	2544		2545		2546		2547 (ม.ค. - มี.ค.)	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
รายได้								
รายได้คอกผลเช่าซื้อ	6,961	77.53%	38,862	90.50%	88,553	90.35%	36,822	88.95%
รายได้อื่น								
รายได้ค่าโอนทะเบียน	244	2.72%	1,103	2.57%	2,491	2.54%	1,089	2.63%
รายได้ค่านายหน้าประกัน	1,213	13.51%	1,256	2.92%	2,770	2.83%	1,266	3.06%
รายได้ค่าปรับ	112	1.25%	937	2.18%	2,665	2.72%	583	1.41%
อื่นๆ	449	5.00%	785	1.83%	1,535	1.57%	1,636	3.95%
รวมรายได้อื่น	2,018	22.47%	4,081	9.50%	9,461	9.65%	4,574	11.05%
รวมรายได้	8,979	100.00%	42,943	100.00%	98,014	100.00%	41,395	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,872	65.40%	21,025	48.96%	46,370	47.31%	20,939	50.58%
หนี้สงสัยจะสูญ	1,668	18.58%	5,209	12.13%	14,479	14.77%	5,822	14.06%
รวมค่าใช้จ่าย	7,540	83.97%	26,234	61.09%	60,849	62.08%	26,761	64.65%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,439	16.03%	16,709	38.91%	37,165	37.92%	14,634	35.35%
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0.00%	49	0.11%	7,770	7.93%	3,867	9.34%
ภาษีเงินได้	674	7.51%	7,171	16.70%	13,199	13.47%	4,867	11.76%
กำไรสุทธิ	764	8.51%	9,489	22.10%	16,196	16.52%	5,900	14.25%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไรสุทธิ	0.14		0.43		0.54		0.20	
จำนวนหุ้นสามัญที่ใช้ในการคำนวณ	5,470		22,175		30,000		30,000	

(ข) งบกระแสเงินสดของ บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : พันบาท

	2544 จัดทำโดยบริษัท	2545 ตรวจสอบ	2546 ตรวจสอบ	2547 (ม.ค.- มี.ค.) สอบทาน
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	764	9,488	16,196	5,900
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	465	681	1,127	415
หนี้สงสัยจะสูญ	1,668	5,209	14,479	5,822
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินทรัพย์รอการขาย	-	144	115	0
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัด	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	46	8	693
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,898	15,568	31,925	12,830
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(116,573)	(241,930)	(462,447)	(242,081)
สินทรัพย์รอการขาย	(300)	(1,358)	(6,578)	5,791
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,215)	1,276.00	(2,946)	(643)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(145)	(60)	(182)	(54)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	690	(510)	5,760	8,938
ภาษีขายรอนำส่ง	9,525	19,237	37,959	17,708
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,702	7,366	12,104	7,610
เงินประกันพนักงาน	32	67	163	71
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(103,386)	(200,344)	(384,242)	(189,830)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติม	(1,007)	(1,574)	(3,461)	(1,298)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	96	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,007)	(1,574)	(3,365)	(1,298)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	20,000	430,000	270,000
จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว	-	-	(33,600)	(48,400)
เงินสดรับชำระค่าหุ้น	98	180,000	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	98	200,000	396,400	221,600
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6,892)	(1,918)	8,792	30,472
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	17,150	10,257	8,339	17,131
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	10,257	8,339	17,131	47,603
การเปิดเผยเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด				
เงินสดจ่ายไปในระหว่างปีสำหรับ				
ดอกเบี้ยจ่าย	-	36	7,740	3,911
ภาษีเงินได้	647	1,005	10,435	34

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2544	2545	2546	ม.ค. - มี.ค. 2547
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตราดอกเบี้ยรับ*** (%)	11.39%	16.40%	15.29%	16.17%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	0.00%	0.49%	3.56%	2.93%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	11.39%	15.91%	11.73%	13.24%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.51%	22.10%	16.52%	14.25%
กำไรสุทธิต่อหุ้น** (บาท/หุ้น)	0.14	0.43	0.54	0.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น** (%)	1.08%	4.42%	5.10%	7.18%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.98%	3.77%	2.68%	2.44%*
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.11	0.17	0.16	0.16*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.12	0.19	1.57	2.32
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินกู้	0.00	23.69	2.65	1.73
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่รวม (%)	0.39%	1.91%	2.60%	2.64%

หมายเหตุ : * อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2547 (ม.ค. - มี.ค.) เป็นการคำนวณจากตัวเลข 3 เดือนและคำนวณให้เป็นอัตราต่อปี

** ภายหลังการทำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้ง นี้ จะมีผลทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทยังไม่ได้นำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้ง นี้

*** อัตราดอกเบี้ยรับคำนวณจาก ลูกหนี้ดอกเบี้ยรับหารด้วยลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ(เฉลี่ย) ส่วนอัตราดอกเบี้ยจ่ายคำนวณจากดอกเบี้ยจ่ายหารด้วยเงินกู้ยืมรวม (เฉลี่ย)

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน

บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลักคือธุรกิจให้เช่าซื้อรถยนต์ โดยบริษัทให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ครบทุกประเภททั้งรถยนต์ใหม่และรถยนต์เก่าโดยเน้นการให้สินเชื่อรถยนต์มือสอง บริษัทเริ่มเปิดดำเนินการสำนักงานแห่งแรกในกรุงเทพมหานครในปี 2543 และเริ่มขยายสาขาไปในต่างจังหวัดในปลายปี 2544 ปัจจุบันบริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 12 สาขา ซึ่งได้เปิดสาขาที่ 12 ที่จังหวัดภูเก็ตในเดือนมิถุนายน 2547 บริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นโดยจะมีการขยายสาขาในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้นทุกปีเพื่อให้บริการของบริษัทสามารถครอบคลุมและเข้าถึงลูกค้าในทุกจังหวัดของประเทศ

จากการที่บริษัทดำเนินธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ทำให้รายได้โดยส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ อัตราดอกเบี้ยที่บริษัททำสัญญากับลูกค้าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบ flat rate ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง effective rate ที่บริษัทได้รับแล้วจะเป็นอัตราดอกเบี้ยรับที่สูงกว่า อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย flat rate ที่บริษัทให้สินเชื่อเช่าซื้อ กับลูกค้าอยู่ระหว่างร้อยละ 7.0 ถึง 12.0 (ขึ้นอยู่กับอายุและสภาพของรถ) จากผลประกอบการตามงบการเงิน อัตราดอกเบี้ยรับแบบ effective rate ในปี 2545 ถึงไตรมาสแรกของปี 2547 จึงอยู่ระหว่างร้อยละ 15.3 ถึง 16.4 เนื่องจากพอร์ตฟอลิโอหนี้ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์มือสองและมีอายุรถเฉลี่ยประมาณเจ็ดปี ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาดังนี้

รายได้

ในปี 2544- 2546 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ระหว่าง 8.98 – 98.01 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของพอร์ตฟอลิโอสินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัท (จำนวนคันและมูลค่าสินเชื่อที่ให้ต่อคันเพิ่มขึ้น) จากการขยายสาขาของบริษัทจาก 2 สาขาในปี 2545 เป็น 7 สาขาในปี 2546 และ 12 สาขา ณ เดือนมิถุนายน 2547 และจากเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัทและการกู้ยืมเงิน

	2544		2545		2546		ม.ค.-มิ.ค 2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	yoy%	ล้านบาท	yoy%	ล้านบาท	%
ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อใหม่	121.98	-	311.32	155.2%	631.33	102.8%	280.51	-
รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ	6.96	-	38.86	458.3%	88.55	127.9%	36.82	-

บริษัทได้มีขยายพอร์ตฟอลิโอสินเชื่อเช่าซื้อใหม่โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 155.2 ในปี 2545 และร้อยละ 102.8 ในปี 2546 ส่งผลรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อในช่วงปีเดียวกันมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อได้เพิ่มขึ้นจาก 6.96 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 38.86 ล้านบาท และ 88.55 ล้านบาทในปี 2545 และ ปี 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 458.33 และ 127.87 ทั้งนี้รายได้จากดอกเบี้ยเช่าซื้อในปี 2545 จะมาจากยอดปล่อยสินเชื่อทั้งหมดของปี 2544 และบางส่วนของยอดสินเชื่อใหม่ที่เกิดขึ้นในปี 2545 เช่นเดียวกันรายได้จากดอกเบี้ยเช่าซื้อในปี 2546 จะมาจากยอดปล่อยสินเชื่อในทั้งหมดของปี 2544-2545 และบางส่วนของยอดสินเชื่อใหม่ที่เกิดขึ้นในปี 2546 (โปรดอ่านรายละเอียดของดอกเบี้ยเช่าซื้อหรือตัดบัญชี ณ 31 ธ.ค. 2546 ที่รับรู้รายได้ในอนาคตได้ในหน้าที่ 62 ภายใต้หัวข้อ คุณภาพลูกหนี้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ)

ในไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 41.40 ล้านบาทแบ่งเป็นรายได้ที่มาจากในกรุงเทพมหานครจำนวน 10.49 ล้านบาทและจากสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 30.92 ล้านบาทซึ่งรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 17.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 131.8 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการขยายสาขาเพิ่มเติมจำนวน 5 สาขาในปี 2546 และ 5 สาขา ณ เดือนมิถุนายน 2547

สำหรับรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย รายได้ค่าโอนทะเบียน รายได้ค่านายหน้าประกัน รายได้ค่าปรับ รายได้จาก การให้สินเชื่อ Floor Plan และอื่นๆ สามารถจำแนกสัดส่วนรายได้ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่น	2544	2545	2546	ม.ค. - มี.ค. 2547
- รายได้ค่าโอนทะเบียน	0.24	1.20	2.49	1.09
- รายได้ค่านายหน้าประกัน*	1.22	1.26	2.77	1.27
- รายได้ค่าเบี้ยปรับ	0.11	0.93	2.66	0.57
- รายได้จากการให้สินเชื่อ (Floor Plan)	-	-	-	0.25
- อื่น	0.45	0.69	1.53	1.39
รวมรายได้อื่น	2.02	4.08	9.46	4.57
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	23.54	9.50	9.65	11.00

* ทั้งนี้รายได้ค่านายหน้าประกันดังกล่าว มิได้หักค่าใช้จ่ายประกันแถม(ซึ่งจะจัดอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขาย)

ในอดีตรายได้จากการให้บริการสินเชื่อรีไฟแนนซ์รถยนต์จะรับรู้อยู่ในหมวดรายได้อื่น ทั้งนี้บริษัทเพิ่งเริ่มให้บริการสินเชื่อหมุนเวียนแก่กลุ่มผู้ประกอบการเดินรถยนต์มือสอง (สินเชื่อ Floor Plan) ในต้นปี 2547 ทำให้รายได้ในส่วนนี้ประกอบ อยู่ในเฉพาะในไตรมาสแรกของปี 2547 และคาดว่าจะการขยายสัดส่วนของสินเชื่อดังกล่าวในอนาคตจะส่งผลให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นในอนาคต

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทดังที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนของบริษัทในงบของผู้สอบบัญชีอนุญัตินั้น สามารถจัดออกเป็นสามหมวดหลักคือ 1) ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วยค่านายหน้าการขาย ค่านายหน้าตรวจสอบสินเชื่อ ค่าอากรแสตมป์ ค่าเบี้ยประกันภัยแถมลูกค้า 2) ค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บหนี้ ประกอบด้วยค่านายหน้าเก็บเงิน หนี้สงสัยจะสูญ และหนี้สูญ และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

	2544		2545		2546		ม.ค.-มี.ค. 2547	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย								
ค่านายหน้าการขาย	0.35	4.64%	7.33	27.93%	13.62	22.39%	6.18	23.09%
ค่านายหน้าตรวจสอบสินเชื่อ	0.32	4.30%	0.79	3.01%	1.95	3.20%	0.91	3.39%
ค่าอากรแสตมป์	0.15	2.02%	0.40	1.54%	0.83	1.36%	0.49	1.84%
ค่าเบี้ยประกันภัยแถมลูกค้า	0.03	0.37%	1.10	4.20%	3.98	6.54%	0.88	3.28%
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	0.85	11.33%	9.62	36.68%	20.38	33.49%	8.46	31.60%
ค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บหนี้								
ค่านายหน้าเก็บเงิน	0.06	0.79%	0.43	1.64%	0.84	1.38%	0.42	1.55%
หนี้สงสัยจะสูญ	1.67	22.13%	5.21	19.86%	14.48	23.80%	5.45	20.36%
หนี้สูญ	-	-	-	-	-	-	0.37	1.39%
รวมค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บหนี้	1.73	22.91%	5.64	21.50%	15.32	25.17%	6.24	23.31%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4.96	65.76%	10.97	41.82%	25.16	41.34%	12.07	45.09%
ค่าใช้จ่ายรวม	7.54	100.00%	26.23	100.00%	60.85	100.00%	26.76	100.00%

ระหว่างปี 2545 ถึง ไตรมาสแรกของปี 2547 นั้น ค่าใช้จ่ายในการขายจะคิดเป็นสัดส่วนหนึ่งในสามของค่าใช้จ่ายรวม โดยที่ค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บหนี้ คิดเป็นสัดส่วนระหว่างร้อยละ 21.50 ถึง 25.17 ของค่าใช้จ่ายรวม ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารจะอยู่ในสัดส่วนระหว่างร้อยละ 41.34 และ 45.09 ของค่าใช้จ่ายรวม

ค่านายหน้าในการขายจะเป็นค่าใช้จ่ายหลักเมื่อบริษัทมีการขายสินเชื่อบริษัทใหม่ ทั้งนี้เนื่องจากร้อยละ 90 ของช่องทางจัดจำหน่ายของบริษัทมาจากผู้ประกอบการเดินรถยนต์มือสองและบริษัทจะทำการจ่ายค่านายหน้าให้ผู้ประกอบการเดินรถดังกล่าวสำหรับสินเชื่อบริษัทใหม่และค่าใช้จ่ายนี้จะจ่ายเพียงครั้งเดียว เนื่องจากมีการขายพอร์ตฟอลิโอสินเชื่ออย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมาโดยการเพิ่มสาขาและช่องทางการเข้าถึงลูกค้า ค่านายหน้าจึงคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะสั้นนี้ แต่อย่างไรก็ตามการที่บริษัทจะเข้าถึงกลุ่มลูกค้าผ่านการแนะนำของตัวแทน ไม้อัด แอทเช็ต เป็นช่องทางหนึ่งที่จะช่วยลดค่าใช้จ่ายส่วนนี้ลดลงบ้างเพราะค่านายหน้าที่จ่ายจะเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราที่ให้กับผู้ประกอบการเดินรถยนต์

ค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บหนี้ส่วนใหญ่มาจากหนี้สงสัยจะสูญซึ่งอยู่ในสัดส่วนระหว่างร้อยละ 19.86 และ 23.80 ของค่าใช้จ่ายรวมระหว่างปี 2545 และไตรมาสแรกของปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากพอร์ตฟอลิโอสินเชื่อที่มีการขายตัวมากขึ้น การเพิ่มขึ้นอย่างมากของค่าใช้จ่ายในการบริหารในส่วนของการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายสาขาและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีการขยายสาขาเพิ่มเติมจำนวน 5 สาขาในปี 2546 และอีก 5 สาขา ณ เดือนมิถุนายน 2547 และจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นจาก 83 คน ณ ธันวาคม 2546 เป็น 123 คน ณ เดือนมิถุนายน 2547

ดอกเบี้ยจ่าย

ในการดำเนินธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์นั้น ต้นทุนทางการเงินของบริษัทในธุรกิจเดียวกันส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืม อย่างไรก็ตามในช่วงเริ่มดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปลายปี 2543 ถึงปี 2545 บริษัทใช้เฉพาะเงินทุนจากทุนจดทะเบียนของบริษัทเองในการดำเนินงาน ทั้งนี้บริษัทเริ่มติดต่อขอกู้ยืมเงินโดยขอเงินจากสถาบันการเงินในปี 2546 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยจ่าย ร้อยละ 3.56 และ ร้อยละ 2.93 ในปี 2546 และ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ตามลำดับ และดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 7.93 และ 9.34 ของรายได้ตามลำดับ อย่างไรก็ตามภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจทำส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับและจ่ายตรงตัวอยู่ในระดับเท่าเดิมเนื่องจากบริษัทได้รับเงินทุนจากการขายหุ้นให้ประชาชนในครั้งนี้มาปล่อยสินเชื่อใหม่

ในปี 2544 บริษัทไม่มีดอกเบี้ยจ่ายเนื่องจากไม่ได้มีการกู้ยืมเงิน ทั้งนี้บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 0.049 ล้านบาท และ 7.77 ล้านบาทในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยจ่าย (ดอกเบี้ยจ่ายหารด้วยเงินกู้ยืมรวมเฉลี่ย) เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 0.49 ของเงินกู้ยืมรวมเฉลี่ยในปี 2545 เป็นร้อยละ 3.56 ของเงินกู้ยืมรวมเฉลี่ย ในปี 2546 อัตราส่วนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเนื่องจากบริษัทเริ่มทำการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 จากที่จ่ายเพียง 0.049 ในปี 2545

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 3.87 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2546 ที่มีจำนวน 0.59 ล้านบาท และบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายร้อยละ 2.93

อัตราผลตอบแทน

บริษัทมีกำไรสุทธิ 0.76, 9.49 และ 16.20 ล้านบาทในปี 2544 -2546 โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.51 , 22.10 และ 16.52 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าดอกเบี้ยจ่ายซึ่งบริษัทเริ่มจ่ายในปี 2546 จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลง นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาไปในต่างจังหวัดอีกด้วย ทั้งนี้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2544 – 2546 เป็นร้อยละ 1.08 , 4.42 และ 5.10 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2545 มาจากการเพิ่มทุนของบริษัททำให้บริษัทมีเงินทุนมากขึ้นเพื่อใช้ในการขายพอร์ตฟอลิโอสินเชื่อเพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้สูงเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ดังนั้นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2545 สำหรับปี 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถนำแหล่งเงินทุนของบริษัทจากทุนจดทะเบียนของบริษัทและจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทมากกว่าค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมี

กำไรสุทธิจำนวน 5.90 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2546 ที่มีจำนวน 2.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.32

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 0.98 3.77 และ 2.68 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2545 เมื่อเทียบกับปี 2544 เป็นผลมาจากในปี 2545 บริษัทมีการขยายพอร์ตสินเชื่อจำนวนมาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนในปี 2546 ลดลงจากปี 2545 เล็กน้อยเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นทำให้กำไรสุทธิลดลง นอกจากนี้บริษัทมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ 0.11 0.17 และ 0.16 เท่าตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเป็นไปตามการขยายตัวของสินทรัพย์รวมของบริษัท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 0.61

บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ 0.043 และ 0.054 บาทในปี 2545 และ 2546 ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับไตรมาสแรก ของปี 2547 อยู่ที่ 0.020 บาท(คำนวณบนมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น 1 บาท) ในช่วงปี 2544 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 0 อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2547 คณะกรรมการของบริษัทได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 5 กรกฎาคม 2547 คิดเป็นจำนวนเงินรวมเท่ากับ 24,000,000 บาท โดยมีกำหนดจ่ายภายในวันที่ 30 กรกฎาคม 2547 การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงและมีผลให้อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนผู้ถือหุ้นในช่วงเดียวกันนั้น เพิ่มขึ้นจาก 2.32 เท่าเป็น 2.50 เท่า

ฐานะทางการเงิน สินทรัพย์รวม

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,100.00 ล้านบาทจากการขยายตัวของลูกหนี้เข้าซื้อ อย่างต่อเนื่องและการเริ่มให้บริการสินเชื่อ Floor Plan ในต้นปี 2547 โดยบริษัทมีการขยายตัวไปในต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทมีฐานลูกค้าที่กว้างขึ้นและมีการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้น บริษัทมีการขยายพอร์ตลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัทเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนคันและมูลค่าสินเชื่อที่ให้ต่อคัน ทั้งนี้การขยายตัวของยอดลูกหนี้เข้าซื้อของบริษัทสอดคล้องกับการขยายตัวของยอดการให้สินเชื่อเพื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่มีการเติบโตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ และยอดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รวมทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 มีจำนวน 1,314.17 ล้านบาทหรือลูกหนี้สุทธิ(หักดอกเบี้ยเช่าซื้อและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ)ที่ 1,018.14 คิดเป็นร้อยละ 92.56 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเดียวกัน

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่น	2544	2545	2546	ม.ค. - มี.ค. 2547
ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อยกมา	4.65	147.76	447.56	1,036.84
ลูกหนี้สินเชื่อใหม่	167.30	438.58	913.78	404.32
หัก ค่ามัดที่รับชำระ	(23.57)	(130.60)	(295.95)	(116.77)
หัก ส่วนที่ยึดคืนเป็นทรัพย์สินรอการขาย	(0.31)	(7.08)	(25.81)	(9.39)
หัก ส่วนลดบัญชีก่อนกำหนด	(0.30)	(1.10)	(2.74)	(0.84)
ยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อคงเหลือ	147.76	447.56	1,036.84	1,314.17

ในส่วนของสินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงปี 2544 2545 และ 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 133.95 ล้านบาท 369.60 ล้านบาท และ 838.18 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 175.92 และ 126.78 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อจากการขยายสาขาของ

บริษัทไปยังต่างจังหวัด โดยลูกหนี้เช่าซื้อสุทธิของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจาก 118.54 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 355.26 ล้านบาท ในปี 2545 และ 803.23 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 199.70 และ 126.10 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ

อัตราส่วนคุณภาพของสินทรัพย์

บริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท ร้อยละ 0.39 ในปี 2544 ร้อยละ 1.91 ในปี 2545 และ ร้อยละ 2.60 ในปี 2546 ของยอดลูกหนี้หลังหักดอกผลเช่าซื้อลดตัดบัญชี การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าว เป็นผลมาจากการขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวและพยายามที่จะดูแลติดตามการชำระหนี้ค่างวดของลูกหนี้ให้รัดกุมยิ่งขึ้น โดยได้มีการดำเนินการเร่งรัดทุกรูปแบบเพื่อให้หนี้ที่ค้างชำระกลับมาได้มากและรวดเร็วที่สุด สำหรับในไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัทร้อยละ 2.64

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโอกาสที่บริษัทจะได้ชำระหนี้คืนจากลูกหนี้และจากการขายทรัพย์สินที่ยึดได้แล้ว บริษัทเชื่อว่าการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายดังกล่าวข้างต้นจะเพียงพอ

คุณภาพลูกหนี้และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิในปี 2545 2546 และ ไตรมาส 1 ปี 2547 จำนวน 355.26 ล้านบาท 803.23 ล้านบาท และ 1,018.14 ล้านบาทตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	หน่วย : ล้านบาท		
	ปี 2545	ปี 2546	ไตรมาส 1 ปี 2547
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	447.56	1,036.84	1,314.17
หัก ดอกผลเช่าซื้อลดตัดบัญชี	(85.37)	(212.20)	(269.18)
รวม	362.19	824.64	1,044.99
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(6.92)	(21.40)	(26.85)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสุทธิ	355.26	803.23	1,018.14

บริษัทสามารถจำแนกลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและดอกผลเช่าซื้อลดตัดบัญชีในปี 2546 ตามสัดส่วนค่างวดและดอกผลเช่าซื้อที่จะได้รับในอนาคตได้ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท	
ปี	ค่างวดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	ดอกผลเช่าซื้อลดตัดบัญชี
2547	392,053,604	117,144,110
2548	334,329,951	64,262,019
2549	224,099,905	22,920,139
2550	73,879,097	5,602,647
2551	3,891,343	864,782
รวม	1,028,253,900	210,793,697
บวก ลูกหนี้ฟ้องร้อง	8,584,468	1,411,234.88
สุทธิ	1,036,838,368	212,204,932

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อหักรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อลดต้นบัญชี สามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

ปี 2545			
อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	อัตราสำรอง	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ลูกหนี้ไม่ค้างชำระ	265,508	1.00%	2,655
ค้างชำระ 1 -3 เดือน	87,318	1.00%	873
ค้างชำระ 4 – 6 เดือน	5,055	20.00%	1,011
ค้างชำระ 7 – 12 เดือน	3,841	50.00%	1,920
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	464	100.00%	464
ลูกหนี้ฟ้องร้อง	-	100.00%	-
รวม	362,186		6,924

หน่วย : พันบาท

ปี 2546			
อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	อัตราสำรอง	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ลูกหนี้ไม่ค้างชำระ	625,886	1.00%	6,265
ค้างชำระ 1 -3 เดือน	177,238	2.00%	3,545
ค้างชำระ 4 – 6 เดือน	9,891	20.00%	1,978
ค้างชำระ 7 – 12 เดือน	4,005	50.00%	2,003
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	440	100.00%	440
ลูกหนี้ฟ้องร้อง	7,173	100.00%	7,173
รวม	824,633		21,404

หน่วย : พันบาท

ไตรมาสที่ 1 ปี 2547			
อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	อัตราสำรอง	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ลูกหนี้ไม่ค้างชำระ	788,222	1.00%	7,890
ค้างชำระ 1 -3 เดือน	227,883	2.00%	4,558
ค้างชำระ 4 – 6 เดือน	15,393	20.00%	3,079
ค้างชำระ 7 – 12 เดือน	3,960	50.00%	1,980
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	2,645	100.00%	2,645
ลูกหนี้ดำเนินคดี	3,159	100.00%	3,159
ลูกหนี้ตามคำพิพากษา	3,542	100.00%	3,542
รวม	1,044.99		26,852

หมายเหตุ : ระยะเวลาการค้างชำระในที่นี้หมายถึงจำนวนเดือนรวมที่ลูกค้านั้นค้างชำระ มิได้หมายถึงจำนวนเดือนที่ค้างชำระติดต่อกัน

ความเหมาะสมเพียงพอของการตั้งสำรอง

บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยใช้รายงานอายุลูกหนี้เป็นเกณฑ์โดยคำนวณจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อหักด้วยดอกผลเช่าซื้อที่รอตัดบัญชี โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีหนี้สูญเป็นจำนวนเท่ากับ 0.37 ล้านบาท ทั้งนี้การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ทางบริษัทใช้นั้นไม่ตรงกับแนวทางของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยที่ประกาศในเดือนเมษายน 2547 ที่ให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล Consumer Finance ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนตามยอดหนี้คงเหลือของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 งวดขึ้นไป โดยจากประสบการณ์การบริหารหนี้ที่ผ่านมา บริษัทพบว่าลูกค้าที่ยังมีการผ่อนชำระค้างงวดบางส่วนอยู่ ยังคงสามารถผ่อนชำระค้างงวดทั้งหมดจนครบสัญญาได้อีกทั้งบริษัทยังจัดอยู่ในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งมีทะเบียนรถเป็นหลักประกันซึ่งต่างจาก ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล Consumer Finance ทั่วไปที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน อย่างไรก็ตามหากบริษัทจะต้องตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามเกณฑ์ดังกล่าวบริษัทจะมีภาระเพิ่มขึ้น

โดยการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 26.85 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับแนวทางปฏิบัติของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยที่ขอความร่วมมือบริษัทจดทะเบียนหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่งวดที่ 4 เป็นต้นไป และตั้งสำรองลูกหนี้ส่วนที่ไม่ค้างชำระและค้างชำระ 1-3 เดือนที่ร้อยละศูนย์ จะทำให้บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น โดยหากพิจารณาเปรียบเทียบกับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 แล้ว บริษัทต้องสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.85 ล้านบาท ส่งผลให้ต้องค่าใช้จ่ายส่วนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีกจำนวนเท่ากันและจะทำให้กำไรสุทธิลดลงตามสัดส่วน ทั้งนี้บริษัทเชื่อว่าที่ผ่านมาบริษัทได้มีตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอย่างเพียงพอและเหมาะสม

สินทรัพย์รอการขาย

บริษัทมีสินทรัพย์รอการขายสุทธิในปี 2544 2545 และ 2546 จำนวน 0.30 ล้านบาท 1.51 ล้านบาท และ 7.98 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับ ปี 2545 และ 2546 มูลค่าของทรัพย์สินรอการขายสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อที่บริษัทปล่อยเพิ่มขึ้นในปี 2545 และ 2546 จึงทำให้บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รอการขายสุทธิเพิ่มขึ้นตามลำดับ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รอการขายเท่ากับ 8.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงสิ้นปี 2546 ที่มีจำนวน 7.98 ล้านบาท การตั้งมูลค่ารายยึดเพื่อรอการขายโดยดูราคาประเมินจากบริษัทประเมินรถจากภายนอก ที่มีการจัดประมูลรถยนต์ในช่วงวันเสาร์และวันอาทิตย์ หรือประมาณเดือนละ 6-8 รอบ ทั้งนี้ราคาประเมินจะขึ้นอยู่กับสภาพของรถและภาวะการณ์การซื้อขายของประเภท อายุ และยี่ห้อของรถในรอบที่มีการประมูลนั้นๆ หากราคาในการประมูลของรถบางคันในรอบการประมูลรอบใดรอบหนึ่งทำให้เกิดผลขาดทุนต่อคันนั้นสูง บริษัทจะเลื่อนการประมูลของรถดังกล่าวไปในรอบถัดไปเพื่อให้ได้ราคาประมูลหรือขายแล้วเป็นราคาที่ดีที่สุด ทั้งนี้รายยึดคงค้างในแต่สิ้นรอบบัญชีจะเป็นรถที่อยู่ระหว่างการรอจัดประมูลขาย ซึ่งจำนวนรถคงค้างสะสมจะมีจำนวนน้อยเพราะบริษัทจะปรับลดราคาประมูลอีกเล็กน้อยเพื่อประมูลขายรถส่วนนี้ออกไป ที่ผ่านมามีบริษัทใช้เวลาเฉลี่ยในการดำเนินการประมูลรถยึดเฉลี่ยอยู่ที่ 3 เดือน และจำนวนเดือนเฉลี่ยของรถยึดเพื่อรอการขายจะไม่เกิน 5 - 6 เดือน ทั้งนี้บริษัทมีรถยึดเพื่อรอการขายอยู่ 63 คัน ณ วันที่ 31 มี.ค. 2547 อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่เข้มงวดและระมัดระวัง จึงคาดว่าสัดส่วนรถยนต์ที่ถูกยึดต่อจำนวนพอร์ตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นอาจจะไม่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อของบริษัท

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ในช่วงเริ่มต้นภายหลังจากการจัดตั้งบริษัท แหล่งเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัทส่วนใหญ่คือเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อมาเมื่อธุรกิจเติบโตมากขึ้น บริษัทจึงใช้แหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเมื่อพิจารณาแหล่งเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 และ 31 มีนาคม 2547 มีดังนี้

	2545		2546		31 มี.ค. 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น	309.34	93.93	325.54	43.88	331.44	34.19
เงินกู้ยืมระยะยาว						
- ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	20.00	6.07	123.60	16.66	228.60	23.58
- เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	292.80	39.46	409.40	42.23
รวมเงินกู้ยืม	20.00	6.07	416.40	56.12	638.00	65.81
รวม	329.34	100.00	741.94	100.00	969.44	100.00

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.32 เท่า บริษัทมีนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเติมเพื่อลดการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืม โดยภายหลังจากมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นและส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวม 14.09 ล้านบาท 60.25 ล้านบาท และ 512.64 ล้านบาทในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 327.61 และ 751.85 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายตัวของพอร์ตลูกหนี้เข้าซื้อในช่วงที่ผ่านมาโดยเงินส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มทุนและอีกส่วนหนึ่งมาจากเงินกู้ยืม

ปัจจุบันบริษัทมีวงเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งจำนวน 1,200 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 มีรายละเอียดสรุปดังนี้

วงเงินกู้	อายุ	ยอดเงินกู้คงเหลือ		หมายเหตุ
		31 ธ.ค. 46	31 มี.ค. 47	
200 ล้านบาท	6 ปี	166	158	อัตราดอกเบี้ยคงที่ 3 ปี ตั้งแต่ ธ.ค. 46 จนถึง พ.ย. 49 ตั้งแต่ ธ.ค. 49 – พ.ย. 52 เท่ากับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว
300 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 3 วงเงิน วงเงินละ 100 ล้านบาท	2 ปี 6 เดือน	250	280	อัตราดอกเบี้ยคงที่ในปีที่ 1 นับจากวันที่เบิกใช้วงเงิน* หลังจากนั้นเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ลบ 2% (สิ้นสุดชำระเงินงวดสุดท้าย ก.ค. 49) * บริษัทได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวแล้วตั้งแต่ ม.ค. 47- มี.ค. 47
700 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 3 วงเงิน (250, 250 และ 200 ล้านบาท)	2 ปี 6 เดือน	-	200	อัตราดอกเบี้ยคงที่ 30 เดือน นับจากวันที่เบิกใช้วงเงิน** (สิ้นสุดชำระเงินงวดสุดท้าย พ.ค. 50) ** บริษัทคาดว่าจะเบิกใช้วงเงินครบทั้งหมดภายใน ธ.ค. 47

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.12 0.19 และ 1.57 เท่า ตามลำดับ ในปี 2545 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2544 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อมาขยายพอร์ตลูกหนี้เช่าซื้อและภาษีขายรอนาส่งที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อบริษัท ในปี 2546 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้เงินจากวงเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2546 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีนี้ สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2.32 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้เพิ่มขึ้นอีก 221.60 ล้านบาท

เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทเป็นดอกเบี้ยรับจากการให้สินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งการคิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าบริษัทจะคิดในอัตราคงที่ตลอดระยะเวลาเช่าซื้อ ในขณะที่เงินกู้ยืมซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการปล่อยสินเชื่อดังกล่าวที่บริษัทกู้มา มีอัตราดอกเบี้ยคงที่และลอยตัวขึ้นอยู่กับสัญญาของแต่ละวงเงิน ทั้งนี้ ณ 31 มี.ค. 47 บริษัทมีค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอายุคงเหลือของพอร์ตสินเชื่อบริษัท weighted effective maturity of leasing portfolio อยู่ที่ 38.2 เดือน โดยที่ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอายุคงเหลือของเงินกู้ weighted effective maturity of bank loan อยู่ที่ 21.3 เดือน ซึ่งผลต่างระหว่างอายุคงเหลือของพอร์ตสินเชื่อบริษัทและเงินกู้ อยู่ที่ประมาณ 16.9 เดือน หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวขึ้น (คาดว่าแนวโน้มจะปรับขึ้นระยะสั้นนี้) มูลค่าของพอร์ตสินเชื่อบริษัทจะถูกปรับลดมากกว่าการปรับลดมูลค่าของเงินกู้ ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย interest spread ลดลงตามสัดส่วน

อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและนโยบายที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการปรับอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ให้กับลูกค้ารายใหม่ และจัดหาแหล่งเงินที่มีต้นทุนคงที่และสอดคล้องกับลักษณะการให้สินเชื่อเช่าซื้อ ในอนาคตบริษัทมีแผนที่จะหาแหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่และระยะเวลากู้ยืมที่ยาวขึ้นจากการสถาบันการเงิน การจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากส่วนของทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีส่วนช่วยลดภาระหนี้ได้ในระดับหนึ่ง

การที่บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมธนาคารพาณิชย์เพียงแห่งเดียว (เนื่องด้วยธนาคารพาณิชย์แห่งนี้ให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ดีที่สุด เมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์แห่งอื่น) ซึ่งด้วยข้อจำกัดด้านการปล่อยสินเชื่อของธนาคารตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยและนโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารเอง อาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการให้เงินกู้แก่บริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารเชื่อว่าการที่บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและจะเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนส่งผลให้เพิ่มความน่าเชื่อถือหรือ credit rating ในการต่อรองเจรจาปรับลดอัตราดอกเบี้ย และขยายวงเงินเพิ่มจากธนาคารพาณิชย์ดังกล่าว อีกทั้งบริษัทก็ได้มีพิจารณาถึงการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม เช่น พิจารณาใช้สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์แห่งอื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 119.86 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 309.34 ล้านบาท ในปี 2545 และ 325.54 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 158.08 และ 5.24 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2545 เพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องมาจากการที่บริษัทมีการเรียกชำระค่าหุ้นจำนวน 180 ล้านบาท บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เท่ากับ 331.44 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2546 ที่มีจำนวน 325.54

สภาพคล่อง

เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจการให้เช่าซื้อรถยนต์นั้น รายได้หลักของบริษัทจะมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้กู้ยืมเพื่อเช่าซื้อรถยนต์จากลูกค้าและเนื่องจากบริษัทมิได้เป็นสถาบันการเงินจึงไม่สามารถระดมเงินทุนจากการรับฝากเงินจากประชาชนทั่วไปได้ แหล่งเงินทุนของบริษัทที่จะนำมาใช้เป็นเงินให้กู้ยืมจึงมีเพียง 2 ประเภทเท่านั้นคือเงินทุนจากผู้ถือหุ้นและการกู้ยืมเงิน ดังนั้นเมื่อบริษัทมีการขยายตัวของลูกหนี้สัญญาเช่าซื้อเพิ่มมากขึ้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจึงปรากฏเป็นตัวเลขนติดลบ ซึ่งเป็นไปตามปกติของการดำเนินธุรกิจการให้เช่าซื้อรถยนต์

ด้วยเหตุผลดังกล่าวเมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของจึงปรากฏเป็นตัวเลขนติดลบทุกปี โดยในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบเท่ากับ 384.24 ล้านบาท ติดลบมากขึ้นจำนวน 183.90 ล้านบาท จากปี 2545 ซึ่งมีจำนวนติดลบ 200.34 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 220.52 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบจำนวน 189.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2546 ทั้งนี้ เงินค่างวดที่ได้รับจากดอกเบี้ยเช่าซื้อเพียงพอที่จะชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงาน และดอกเบี้ยจ่าย

ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2546 มียอดติดลบจำนวน 3.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่มีจำนวนติดลบ 1.57 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีเงินมีการซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้น ในส่วนของการเพิ่มของสาขาใหม่ สำหรับในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนติดลบจำนวน 1.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2546 ที่มีจำนวน 0.61 ล้านบาท การที่บริษัทมีแผนที่จะเพิ่มสาขาในต่างจังหวัดในอนาคตจะส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมียอดที่ติดลบตามสัดส่วน

ในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 396.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 196.40 ล้านบาท จากปี 2545 ซึ่งเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2545 ในส่วนที่สำคัญมาจากการรับชำระค่าหุ้นจำนวน 180.00 ล้านบาท ส่วนในปี 2546 นั้นเงินสดที่เพิ่มขึ้นมาจากการเบิกเงินกู้จำนวน 430.00 ล้านบาทจากวงเงินกู้ยืมของบริษัท สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 221.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเบิกเงินกู้จำนวน 270.00 ล้านบาทจากวงเงินกู้ยืมของบริษัท

ภาระผูกพัน

บริษัทมีภาระผูกพัน ในปี 2546 และ ไตรมาส 1 ปี 2547 โดยมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับอาคารและสัญญาบริการจำนวน 2.1 ล้านบาทและ 5.1 ล้านบาท ตามลำดับ

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินการหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย :

หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น (คาดว่าแนวโน้มจะปรับขึ้นระยะสั้นนี้) อาจส่งผลกระทบต่อทำให้ความต้องการซื้อรถยนต์ทั้งรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสองลดลง แต่ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทยังมีความเชื่อมั่นว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะทยอยปรับตัวสูงขึ้นครั้งละไม่สูงมากนัก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ไม่มาก อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าลูกค้าจะปรับตัวหันมาซื้อรถยนต์ที่มีมูลค่าที่น้อยลงมากกว่าที่จะตัดสินใจไม่ซื้อรถยนต์เลย ในส่วนของบริษัทนั้นการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะมีผลกระทบต่อมูลค่าของพอร์ตสินเชื่อ ทั้งนี้อาจมีผลกระทบทั้งในส่วนของต้นทุนของเงินกู้ใหม่สูง และในส่วนของเงินกู้เก่าที่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจะได้ผลกระทบโดยตรง

ผลกระทบจากการขยายสาขาต่างจังหวัด :

ฝ่ายบริหารของบริษัทมีนโยบายที่เปิดสาขาในต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้เป็นเพราะภาวะการแข่งขันในต่างจังหวัดมีน้อยกว่าในกรุงเทพฯ และผู้ประกอบการรายอื่นยังไม่ขยายไปยังต่างจังหวัดมากนัก จึงทำให้บริษัทสามารถขยายสาขาต่างจังหวัดได้อย่างต่อเนื่องและสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ได้ อย่างไรก็ตามด้วยข้อจำกัดของจำนวนบุคลากร บริษัทอาจไม่สามารถขยายสาขาใหม่ในอนาคตได้เร็วอย่างที่หวังไว้ อีกทั้งภาวะการแข่งขันในต่างจังหวัดอาจมีความรุนแรงขึ้นหากคู่แข่งโดยทางอ้อมของบริษัทหันมาจับส่วนแบ่งของตลาดสินเชื่อรถยนต์มือสองในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้น

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ :

ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้จะทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอีก 85,000,000 หุ้น รวมเป็นจำนวน 385,000,000 หุ้น ดังนั้นหากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยใช้ผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนแรกของปี 2547 จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.019 บาทต่อหุ้นเป็น 0.015 บาทต่อหุ้นหรือลดลงร้อยละ 21 หากคำนวณแบบ fully diluted basis อย่างไรก็ตามการคำนวณแบบ fully diluted basis นั้นยังมิได้รวมถึงโอกาสที่บริษัทจะสามารถนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ในการขยายสินเชื่อเช่าซื้อในอนาคต ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์นั้น (หลังจากหักเงินปันผลที่จ่ายระหว่างกาลในต้นเดือน กรกฎาคม 2547) จะลดลงจากร้อยละ 7.46 เป็น ร้อยละ 5.28 และจากร้อยละ 2.47 เป็น ร้อยละ 1.94 ตามลำดับ ในส่วนของอัตราส่วนหนี้ต่อส่วนผู้ถือหุ้นใน ลดลงจาก 2.50 เท่าเป็น 1.37 เท่า