

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2545	ตรวจสอบโดย นางวนิดา อิงคินันท์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3925
ปี 2546	ตรวจสอบโดย นายเจษฎา หังสพฤกษ์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3759 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
ปี 2547	ตรวจสอบโดย นายพิชัย คัชฌาภิรมย์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2421 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
ปี 2548 (1 มกราคม – 30 มิถุนายน)	สอบทาน โดย นายพิชัย คัชฌาภิรมย์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2421 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2545 – 2546 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2547 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 21 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า (รถยนต์) ซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าวทำให้ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2547 ลดลงจำนวน 93,694,572.88 บาท กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าลดลงจำนวน 7,153,898.36 บาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2547 เพิ่มขึ้นจำนวน 86,540,674.53 บาท

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

## ■ งบดุล

(หน่วย : บาท)

รายการ	ณ 31 ธันวาคม						ณ 30 มิถุนายน	
	2545 (ตรวจสอบแล้ว)		2546 (ตรวจสอบแล้ว)		2547 (ตรวจสอบแล้ว)		2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,568,571	0.42	2,284,237	0.26	1,113,718	0.08	1,144,410	0.07
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	156,725	0.02	156,725	0.01	156,725	0.01
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	42,956,644	5.01	38,392,247	4.31	64,582,084	4.49	79,908,144	4.93
ลูกหนี้จากการขายสินทรัพย์เพื่อให้เช่า	-	-	-	-	2,606,410	0.18	3,007,959	0.19
อะไหล่รถยนต์คงเหลือ	-	-	1,127,332	0.13	1,793,683	0.12	1,319,265	0.08
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,227,972	1.19	16,181,404	1.82	38,598,457	2.68	44,046,598	2.72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>56,753,187</b>	<b>6.62</b>	<b>58,141,944</b>	<b>6.53</b>	<b>108,851,077</b>	<b>7.57</b>	<b>129,583,102</b>	<b>8.00</b>
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ	-	-	-	-	12,470,792	0.87	33,728,310	2.08
สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า - สุทธิ	764,733,286	89.14	797,607,165	89.61	1,282,799,587	89.20	1,423,309,475	87.88
อุปกรณ์ - สุทธิ	6,090,915	0.71	5,343,519	0.60	6,441,852	0.45	6,176,915	0.38
สิทธิการเช่า - สุทธิ	30,308,314	3.53	28,807,484	3.24	27,306,654	1.90	26,556,239	1.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	150,000	0.02	300,000	0.02	199,950	0.01
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>857,885,701</b>	<b>100.00</b>	<b>890,050,112</b>	<b>100.00</b>	<b>1,438,169,962</b>	<b>100.00</b>	<b>1,619,554,990</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	7,584,679	0.88	76,220,445	8.56	138,924,301	9.66	312,044,280	19.27
เจ้าหนี้การค้า	7,173,723	0.84	8,638,950	0.97	137,763,634	9.58	102,525,652	6.33
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	85,000,000	9.91	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	19,898,345	2.32	21,128,720	2.37	79,602,908	5.54	87,284,280	5.39
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	254,869,330	29.71	261,755,959	29.41	281,140,874	19.55	299,155,811	18.47
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,063,354	0.36	9,648,130	1.08	21,448,030	1.49	27,755,909	1.71
ภาษีเงินได้มีคืนบุคคลค้างจ่าย	4,190,282	0.49	7,946,364	0.89	15,053,673	1.05	10,271,205	0.63
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,942,818	0.69	21,408,877	2.41	18,078,680	1.26	24,834,711	1.53
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	30,486,889	3.55	9,358,169	1.05	157,395,502	10.94	112,972,510	6.98
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	226,939,585	26.45	223,532,777	25.11	234,890,501	16.33	269,756,543	16.66
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>645,149,004</b>	<b>75.20</b>	<b>639,638,392</b>	<b>71.87</b>	<b>1,084,298,103</b>	<b>75.39</b>	<b>1,246,600,902</b>	<b>76.97</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	60,000,000	6.99	200,000,000	22.47	200,000,000	13.91	200,000,000	12.35
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	-	-	6,000,000	0.67	20,000,000	1.39	25,000,000	1.54
- ยังไม่จัดสรร	152,736,698	17.80	44,411,721	4.99	133,871,858	9.31	147,953,088	9.14
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>212,736,698</b>	<b>24.80</b>	<b>250,411,721</b>	<b>28.13</b>	<b>353,871,858</b>	<b>24.61</b>	<b>372,953,088</b>	<b>23.03</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>857,885,701</b>	<b>100.00</b>	<b>890,050,112</b>	<b>100.00</b>	<b>1,438,169,962</b>	<b>100.00</b>	<b>1,619,554,990</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุน**

(หน่วย : บาท)

รายการ	สำหรับรอบปี						สำหรับงวด 6 เดือน	
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2545 (ตรวจสอบแล้ว)		สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 (ตรวจสอบแล้ว)		สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 (ตรวจสอบแล้ว)		สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากค่าเช่ารถยนต์	371,162,112	94.63	381,240,813	89.39	450,771,944	83.72	297,664,768	85.51
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	15,350,840	3.91	25,307,208	5.93	66,455,214	12.34	37,895,217	10.89
รายได้อื่น	5,732,020	1.46	19,952,883	4.68	21,203,892	3.94	12,552,384	3.60
รายได้รวม	392,244,973	100.00	426,500,904	100.00	538,431,050	100.00	348,112,369	100.00
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	295,452,997	75.32	317,139,525	74.36	293,147,686	54.44	189,304,993	54.38
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22,242,017	5.67	27,182,210	6.37	41,909,949	7.78	24,660,827	7.08
รวมค่าใช้จ่าย	317,695,014	80.99	344,321,735	80.73	335,057,634	62.23	213,965,820	61.46
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	74,549,958	19.01	82,179,168	19.27	203,373,415	37.77	134,146,549	38.54
ดอกเบี้ยจ่าย	20,124,966	5.13	32,175,052	7.54	36,068,869	6.70	24,353,670	7.00
ภาษีเงินได้	16,450,588	4.19	16,530,955	3.88	28,844,409	5.36	20,711,650	5.95
กำไรสุทธิ	37,974,404	9.68	33,473,161	7.85	138,460,137	25.72	89,081,230	25.59

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : บาท)

รายการ	สำหรับรอบปี			สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2545 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 (ตรวจสอบแล้ว)	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	37,974,404	33,473,161	138,460,137	89,081,230
รายการปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากการดำเนินงาน				
ค่าเผื่อนี้สงจะสูญ	-	237,540	592,395	250,920
ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่าตัดจ่าย	211,520,713	245,006,831	210,960,981	142,311,818
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	(15,350,840)	(25,307,208)	(66,455,214)	(37,895,217)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(22,422,075)	4,326,856	(26,782,232)	(15,576,980)
อะไหล่รถยนต์คงเหลือ	-	(1,127,332)	(666,351)	474,417
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,348,746)	(5,953,432)	(22,417,054)	(5,448,141)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(150,000)	(150,000)	100,050
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	1,170,562	1,465,227	697,776	(3,239,810)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(200,832)	6,584,776	11,799,900	6,307,879
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1,085,729	3,756,082	7,107,310	(4,782,468)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,351,155	10,600,998	1,534,863	6,756,032
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>212,780,069</b>	<b>272,913,500</b>	<b>254,682,511</b>	<b>178,339,730</b>

รายการ	สำหรับรอบปี			สำหรับงวด 6 เดือน
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2545 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(156,725)	-	-
ซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	(86,575,525)	(19,025,964)	(266,609,417)	(132,527,510)
รับเงินจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	61,732,908	75,058,436	110,100,442	68,686,947
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(2,894,268)	(1,010,083)	(3,155,196)	(825,190)
จ่ายเงินค่าก่อสร้างอาคารบนสิทธิการเช่า	(21,134,281)	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(48,871,165)</b>	<b>54,865,665</b>	<b>(159,664,171)</b>	<b>(64,665,753)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8,171,406)	68,635,766	62,703,856	173,119,979
เงินกู้ระยะสั้นจากกรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	53,600,000	(85,000,000)	-	-
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	50,385,234	(19,898,345)	206,511,521	(36,741,621)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(264,163,359)	(312,800,920)	(330,404,237)	(180,021,643)
รับเงินค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	20,000,000	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(35,000,000)	(70,000,000)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(168,349,531)</b>	<b>(329,063,499)</b>	<b>(96,188,859)</b>	<b>(113,643,284)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(4,440,627)</b>	<b>(1,284,334)</b>	<b>(1,170,519)</b>	<b>30,692</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	8,009,198	3,568,571	2,284,237	1,113,718
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>3,568,571</b>	<b>2,284,237</b>	<b>1,113,718</b>	<b>1,144,410</b>

▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	สำหรับรอบปี			สำหรับงวด 6 เดือน
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2545 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2547 (ตรวจสอบแล้ว)	สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น - (ไม่รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	20.40%	16.81%	34.97%	36.40%
อัตรากำไรขั้นต้น - (รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	23.56%	21.99%	43.32%	43.59%
อัตรากำไรสุทธิ	9.68%	7.85%	25.72%	25.59%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	19.97%	14.45%	45.83%	49.02% <sup>2/</sup>
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.84%	3.83%	11.89%	11.65% <sup>2/</sup>
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.50	0.49	0.46	0.46 <sup>2/</sup>
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.03	2.55	3.06	3.34
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ (เท่า)	1.32	1.31	1.73	1.44
อัตราการจ่ายเงินปันผล	316%	105%	51%	N.A.
<b>ข้อมูลต่อหุ้น<sup>1/</sup></b>				
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	3.55	4.02	1.77	1.86
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.63	0.54	0.69	0.45

หมายเหตุ <sup>1/</sup> : ปรับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) เป็น 1.00 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

<sup>2/</sup> : คำนวณจากตัวเลขในงบการเงินงวด 6 เดือน ปี 2548 และปรับให้เป็นอัตราต่อปี (Annualized Basis)

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการสัญญาเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน (Operating Lease) ซึ่งเป็นสัญญาเช่าระยะเวลาตั้งแต่ 1 ปีจนถึง 3 ปี โดยให้บริการแก่ลูกค้าประเภทองค์กรเป็นหลัก และให้บริการเช่ารถยนต์ระยะสั้น (Short Term Rental) ตั้งแต่รายวันถึงรายเดือน โดยให้บริการแก่ลูกค้าองค์กรและลูกค้าบุคคล บริษัทเชื่อว่าธุรกิจให้บริการสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทจะมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีต่อไป เนื่องจากลูกค้าองค์กรซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทจะมีความนิยมและหันมาใช้บริการเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงานมากขึ้นแทนการซื้อหรือเช่าซื้อรถยนต์เพื่อสำหรับใช้งานเอง เนื่องจากผู้เช่าไม่ต้องลงทุนเป็นเงินทุนจำนวนมาก ประกอบกับไม่ต้องบันทึกมูลค่ารถยนต์เป็นทรัพย์สินของตนในงบการเงินที่จะทำให้มีภาระในเรื่องของค่าเสื่อมราคา เมื่อเทียบกับการซื้อหรือเช่าซื้อ ซึ่งรถยนต์ดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นทรัพย์สินของผู้ซื้อหรือผู้เช่าซื้อ โดยที่ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับรถยนต์ที่มีที่นั่งไม่เกินสิบคนตามกฎหมายว่าด้วยพิกัดอัตราภาษีสรรพสามิต ผู้ซื้อหรือผู้เช่าซื้อจะสามารถหักค่าเสื่อมราคาจากมูลค่าต้นทุนเฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 1 ล้านบาทเท่านั้น ในขณะที่การเช่าเพื่อการดำเนินงาน ผู้เช่าจะสามารถบันทึกค่าใช้จ่ายจากการเช่าได้ตามที่จ่ายจริงแต่ด้อยไม่เกิน 36,000 บาทต่อเดือน (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ตามมาตรา 65 ตรี (20) แห่งประมวลรัษฎากร ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกันแล้ว กรณีที่ผู้ซื้อหักค่าเสื่อมราคารถยนต์เป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ไม่เกิน 1 ล้านบาทนั้น หรือคิดเป็นไม่เกินประมาณ 17,000 บาทต่อเดือน จึงเห็นได้ว่าการเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน ผู้เช่าจะสามารถหักค่าเช่าเป็นค่าใช้จ่ายได้ในจำนวนที่มากกว่า และทำให้ผู้เช่าสามารถประหยัดภาษีนิติบุคคลได้มากกว่าจากการซื้อหรือเช่าซื้อ นอกจากนี้แล้ว ผู้เช่าจะไม่มีความเสี่ยงในเรื่องของการบำรุงดูแลรักษา รถยนต์ การทำประกันภัย รวมถึงการเสียภาษีและต่อทะเบียนรถยนต์ เป็นต้น เหตุผลดังกล่าวนี้จึงเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่ทำให้การทำสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานเป็นที่นิยมของลูกค้าองค์กรมากขึ้นในปัจจุบัน

เมื่อพิจารณาถึงวิธีการทางบัญชีของบริษัทผู้ให้เช่ารถยนต์โดยทั่วไป สามารถคิดค่าเสื่อมราคาของรถยนต์ที่แตกต่างกันไปในแต่ละราย เช่น การคิดค่าเสื่อมราคา 5 ปีหรือมากกว่า 5 ปี หรือการกำหนดมูลค่าซากรถยนต์และนำมาหักออกจากต้นทุนของรถยนต์ แล้วจึงนำมูลค่าที่เหลือมาคิดค่าเสื่อมราคา ดังนั้นบริษัทที่คิดค่าเสื่อมราคาจากอายุการใช้งานที่มากกว่า 5 ปี หรือกำหนดมูลค่าซากรถยนต์มาหักออกจากต้นทุนของรถยนต์ก่อนการคิดค่าเสื่อมราคา จะทำให้มีต้นทุนต่อปีของค่าเสื่อมราคาน้อยกว่าการคิดค่าเสื่อมราคา 5 ปีและไม่มีมูลค่าซาก อย่างไรก็ตามจะมีผลให้กำไรจากการจำหน่ายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าแล้วลดลงไปด้วย

ในปี 2547 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์เพื่อให้เช่าสำหรับการคิดค่าเสื่อมราคาจากเดิมที่ประมาณการอายุการใช้งาน 5 ปี เปลี่ยนเป็น 6.5 ปีแทน เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทมีการทบทวนประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์ใหม่ โดยอาศัยดุลยพินิจตามข้อมูลล่าสุดที่มี ซึ่งพิจารณาจากการใช้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของรถยนต์ที่มีการเสื่อมสภาพและจากราคาขายรถยนต์เมื่อเลิกใช้งาน โดยยังคงกำหนดให้ไม่มีมูลค่าซาก ซึ่งการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานที่แท้จริงของรถยนต์มากขึ้น

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานดังกล่าว เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป ซึ่งจะถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 กล่าวคือ บริษัทจะไม่ทำการปรับปรุงใดๆ ในงบการเงินงวดก่อน แต่ทำการปรับปรุงบัญชีในงวดปีบัญชีปัจจุบันเป็นต้นไป โดยปรับปรุงประมาณการใหม่สำหรับรถยนต์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าทั้งหมด ณ วันที่ 1 มกราคม 2547 จากมูลค่าตามบัญชีที่มีอยู่คงเหลือยกมา รวมทั้งรถยนต์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าที่ซื้อใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นไป ซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าวทำให้ค่าเสื่อมราคาของรถยนต์เพื่อให้เช่าในปี 2547 ลดลง 93.69 ล้านบาท กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าลดลง 7.15 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 86.54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกรณีการคิดค่าเสื่อมราคาจากอายุการใช้งานที่ 5 ปีเช่นเดิม

การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีดังกล่าวข้างต้น บริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สะท้อนภาพผลการประกอบการที่แท้จริงของบริษัท โดยผลของการเปลี่ยนแปลงประมาณการในการคิดค่าเสื่อมราคาดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ในปีต่อๆ ไปเป็นไปตามสภาพที่แท้จริง ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปีมีความสม่ำเสมอ และสามารถประเมินความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้อย่างชัดเจนมากขึ้น

โดยสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีรายได้รวม 348.11 ล้านบาท กำไรสุทธิ 89.08 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 1,619.55 ล้านบาท โดยเป็นรถยนต์สำหรับให้เช่าและรถยนต์ที่รอการขายจำนวนรวม 3,085 คัน มูลค่า 1,457.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ที่มีจำนวน 2,812 คัน มูลค่า 1,295.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นการขยายเพิ่มตามความต้องการของลูกค้า จึงส่งผลให้ยอดขายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสอดคล้องกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมต่างๆ ภายในประเทศที่มีส่วนสำคัญในการกระตุ้นให้เกิดความต้องการใช้รถยนต์ของผู้บริโภคที่มากขึ้น ในขณะที่มีหนี้สินรวม 1,246.60 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 372.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ที่มีจำนวน 1,084.30 ล้านบาท และ 353.87 ล้านบาท ตามลำดับ

## รายได้

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 538.43 ล้านบาท โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2546 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 426.50 ล้านบาท และปี 2545 จำนวน 392.24 ล้านบาท โดยแหล่งรายได้ที่สำคัญของบริษัทมาจากรายได้ค่าเช่ารถยนต์ ซึ่งในปี 2547 มีรายได้ค่าเช่าจำนวน 450.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 และปี 2545 ที่มีจำนวน 381.24 ล้านบาท และ 371.16 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการขยายพอร์ตรถยนต์เพื่อให้เช่าที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทยังคงระดับอัตราค่าเช่าที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ในขณะที่ได้เพิ่มมาตรฐานการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อรักษาลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ ในขณะที่เดียวกันการเพิ่มขึ้นของรายได้อีกส่วนหนึ่งที่สำคัญมาจากกำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่าที่เพิ่มขึ้นเป็น 66.46 ล้านบาท (จำนวนขาย 314 คัน) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.34 ของรายได้รวม จากปี 2546 ที่มีกำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 25.31 ล้านบาท (จำนวนขาย 374 คัน) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.93 ของรายได้รวม และปี 2545 ที่มีกำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 15.35 ล้านบาท (จำนวนขาย 428 คัน) หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.91 ของรายได้รวม ทั้งนี้การที่บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่านั้น เกิดจากความมีประสิทธิภาพในการบริหารรถยนต์ภายหลังหมดอายุสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานของบริษัทให้มีสภาพที่ดี สามารถขายได้ราคาสูง รวมทั้งจากการบริหารช่องทางการจัดจำหน่ายรถยนต์ โดยบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงช่องทางการจัดจำหน่ายหลัก จากเดิมที่บริษัทประมวลขายรถยนต์เป็นสื่อในปริมาณครั้งละจำนวนมาก มาเป็นการทยอยขายให้แก่ตัวแทนรถยนต์ใช้แล้วในปริมาณครั้งละไม่มากนักซึ่งจะทำให้ได้ราคาต่อคันที่สูงขึ้น และได้มีการขายรถยนต์ใช้แล้วบางส่วนให้กับผู้ใช้รถยนต์ด้วยตนเองผ่านสำนักงานใหญ่ สาขา หรือจุดจำหน่ายรถยนต์ของบริษัท โดยได้เพิ่มการซ่อมบำรุงรถยนต์เพื่อสำหรับขายรถยนต์ใช้แล้วโดยเฉพาะ ซึ่งแม้วิธีดังกล่าวจะทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการบริหารและการซ่อมบำรุงรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทสามารถขายได้ราคาที่ดีขึ้นมากและคุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเป็นอย่างดี

สำหรับรายได้อื่นของบริษัท เช่น ดอกเบี้ยรับ ค่าเบี้ยประกันภัยรถยนต์ที่ได้รับคืนเนื่องจากขายรถยนต์ออกไปก่อนครบอายุกรมธรรม์ ค่าปรับเลิกสัญญา และค่าบริการของศูนย์บริการ เป็นต้น ได้เพิ่มขึ้นเป็น 21.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.94 ของรายได้รวม จากปี 2546 ที่มีจำนวน 19.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.68 ของรายได้รวม และปี 2545 จำนวน 5.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.46 ของรายได้รวม โดยรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในปี 2547 บริษัทได้เริ่มให้บริการในส่วน of ศูนย์บริการแก่ลูกค้านิสสันทั่วไป จึงทำให้ได้รับรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 9.22 ล้านบาท ในขณะที่ปี

2546 บริษัทมีรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากค่าปรับจากการเลิกสัญญา ก่อนกำหนดจากลูกค้าจำนวน 11.69 ล้านบาท โดยมีรายหนึ่งที่มีการปรับคิดเป็นมูลค่าประมาณ 8 ล้านบาท ซึ่งการยกเลิกสัญญา ก่อนกำหนดของลูกค้าดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อ บริษัท เนื่องจากบริษัทสามารถหาลูกค้ารายอื่นเข้าทดแทนได้

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 348.11 ล้านบาท แยกเป็นรายได้ค่าเช่า 297.66 ล้านบาท กำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่า 37.90 ล้านบาท (จำนวนขาย 208 คัน) และรายได้อื่น 12.55 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 253.40 ล้านบาท แยกเป็นรายได้ค่าเช่า 210.76 ล้านบาท กำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่า 34.30 ล้านบาท (จำนวนขาย 148 คัน) และรายได้อื่น 8.35 ล้านบาท โดยรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นมาจากการขายพอร์ตรถยนต์เพื่อให้เช่ารองรับให้แก่ลูกค้าที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น อันเป็นผลมาจากความสำเร็จของแผนการตลาดและการประชาสัมพันธ์ของบริษัท เพื่อให้ลูกค้าเห็นประโยชน์ที่ได้จากการใช้บริการของบริษัท โดยบริษัทยังคงระดับอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับเดิม และสำหรับกำไรจากการขายรถยนต์ของบริษัทนั้น เมื่อคิดเป็นกำไรเฉลี่ยต่อคันมีจำนวนลดลงจากประมาณ 0.23 ล้านบาทต่อคันในงวดหกเดือน ปี 2547 เป็น 0.18 ล้านบาทต่อคันในงวดหกเดือน ปี 2548 เนื่องมาจากรถยนต์ส่วนใหญ่ที่บริษัทขายออกไปในงวดหกเดือน ปี 2548 เป็นรถยนต์ที่มีขนาดเล็ก จึงมีราคาขายและกำไรเฉลี่ยต่อคันในจำนวนที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทมีการขายรถยนต์ซึ่งมีขนาดที่ใหญ่กว่า และเมื่อนำมาเทียบกับราคาขายตามบัญชีในงวดหกเดือน ปี 2547 และปี 2548 จะพบว่า อัตรากำไรจากการขายรถยนต์คิดเป็นประมาณร้อยละ 121.36 และร้อยละ 134.74 ของราคาขายตามบัญชีตามลำดับ อัตรากำไรที่ลดลงดังกล่าวส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากมูลค่าตามบัญชีของรถยนต์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุใช้งานรถยนต์เป็น 6.5 ปีในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ในงวดหกเดือน ปี 2548 บริษัทมีกำไรจากการขายรถยนต์เป็นมูลค่ารวมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสามารถขายออกไปได้ในปริมาณที่มากขึ้น

### ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ในปี 2547 เท่ากับ 293.15 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 317.14 ล้านบาท และปี 2545 จำนวน 295.45 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ที่ลดลงในปี 2547 จำนวน 24 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีจำนวนรถยนต์ในพอร์ตเพิ่มขึ้นอีกสุทธิ 854 คันเมื่อเทียบกับปี 2546 นั้น เป็นผลมาจากบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานรถยนต์จากเดิม 5 ปี เป็น 6.5 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานที่แท้จริงของรถยนต์ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทมีการทบทวนประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์เหล่านี้ใหม่ โดยอาศัยดุลยพินิจตามข้อมูลล่าสุดที่มีอยู่ ซึ่งพิจารณาจากการใช้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของรถยนต์ที่มีการเสื่อมสภาพ และจากราคาขายรถยนต์เมื่อเลิกใช้งาน โดยพิจารณาเห็นว่าอายุการใช้งานที่เหมาะสมของรถยนต์ควรอยู่ที่ประมาณ 6-8 ปี แต่เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงของราคาขายรถยนต์ไปแล้วที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจทำให้บริษัทขาดทุนจากการขายรถยนต์ในบางคันได้หากมีการคิดอายุการใช้งานที่มีระยะเวลานานเกินไป ดังนั้นบริษัทจึงประมาณการแบบอนุรักษ์นิยมที่ 6.5 ปี โดยคาดว่าจะช่วยป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจากการขายรถยนต์ได้ และใกล้เคียงกับอายุการใช้งานที่แท้จริง นอกจากนี้เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่เน้นให้บริการสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานเป็นหลักซึ่งบริษัทมีแนวโน้มที่จะทำสัญญาเช่าระยะยาวที่มากกว่า 3 ปีมากขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทเนื่องจากจะมีรายได้ที่แน่นอนและสม่ำเสมอเข้ามามากขึ้น จึงทำให้บริษัทสามารถขยายอายุของสัญญาเช่าได้มากขึ้นจากเดิมที่ไม่เกิน 3 ปี (กรณีที่ระยะเวลาสัญญาเช่าครอบคลุมอายุการใช้งานของรถยนต์มากกว่าร้อยละ 80 จะถูกพิจารณาเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน) โดยการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานดังกล่าว เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป ซึ่งจะถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 กล่าวคือ บริษัทจะไม่ทำการปรับปรุงใดๆ ในงบการเงินงวดก่อนแต่ทำการปรับปรุงบัญชีในงวดบัญชีปัจจุบันเป็นต้นไป โดยปรับปรุงประมาณการ

ใหม่สำหรับรถยนต์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าทั้งหมด ณ วันที่ 1 มกราคม 2547 จากมูลค่าตามบัญชีที่มียอดคงเหลือยกมา รวมทั้งรถยนต์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าที่ซื้อใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นไป ผลจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าวทำให้ค่าเสื่อมราคารถยนต์สำหรับปีลดลงจำนวน 93.69 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกรณีหากมีการคิดอายุการใช้งานที่ 5 ปีเช่นเดิม ส่งผลให้ต้นทุนการให้เช่าของบริษัทลดลงในจำนวนดังกล่าว ซึ่งผู้บริหารเห็นว่าการปรับประมาณการดังกล่าวนี้จะทำให้ผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปีมีความสม่ำเสมอมากขึ้น

สำหรับต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ในปี 2546 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 21.69 ล้านบาทนั้น เนื่องจากต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณรถยนต์เพื่อให้เช่า เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าบำรุงรักษาและซ่อมแซม ค่าเบี้ยประกันภัยและภาษี เป็นต้น นอกจากนี้จากการที่บริษัทเน้นในการสร้างมูลค่าเพิ่มสำหรับรถยนต์เพื่อให้เช่าที่หมดอายุสัญญาแล้ว ด้วยการบำรุงซ่อมแซมเป็นพิเศษ ก่อนที่จะนำไปขายต่อรถยนต์ใช้แล้วซึ่งจะทำให้ได้ราคาขายที่ดีขึ้นนั้น เนื่องจากต้นทุนค่าซ่อมแซมเหล่านี้จะถูกบันทึกเป็นต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ จึงมีผลทำให้ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การบำรุงซ่อมแซมรถยนต์ดังกล่าวจะทำให้บริษัทได้รับกำไรจากการขายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าแล้วเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากด้วย

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเช่าสถานที่ เป็นต้น โดยในปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 41.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 27.18 ล้านบาท และปี 2545 จำนวน 22.24 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญจากค่าใช้จ่ายทางด้านพนักงานซึ่งเพิ่มขึ้น 9.48 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการขยายบุคลากรเพื่อรองรับแผนการขยายงานในอนาคต ซึ่งบริษัทจะมีการขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นต่อไป จึงต้องมีการเตรียมบุคลากรเหล่านี้ไว้เพิ่มเติม โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีพนักงานทั้งสิ้น (รวมผู้บริหาร) จำนวน 121 คน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ที่มี 70 คน และสำหรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของปี 2546 เนื่องจากบริษัทได้มีการทำการตลาดเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าและให้เป็นที่รู้จักกันอย่างกว้างขวางขึ้น นอกจากนี้ยังได้มีการเพิ่มสำนักงานขึ้นอีกหนึ่งแห่งบนถนนพระราม 3 และปรับให้เป็นสำนักงานใหญ่มาจนถึงปัจจุบัน จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายในส่วนของสำนักงานเพิ่มขึ้น เช่น ค่าเช่าอาคาร ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น ทั้งนี้ การย้ายสำนักงานใหญ่ดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีสถานที่รองรับสำหรับการให้บริการและอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า และรองรับต่อการขยายตัวของบริษัทในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 โดยบริษัทมีต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ประมาณ 189.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ประมาณ 130.36 ล้านบาท เนื่องจากการขยายตัวของต้นทุนจากค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซม ค่าอะไหล่และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้น โดยตรงตามปริมาณรถยนต์ให้เช่าที่มากขึ้น และสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งมีจำนวน 24.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 17.28 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญมาจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้นประมาณ 4.22 ล้านบาท จากการปรับฐานโครงสร้างค่าตอบแทนของบุคลากรเพื่อให้สามารถแข่งขันกับบริษัทอื่นในธุรกิจเดียวกันได้ รวมทั้งได้มีการขยายบุคลากรเพื่อรองรับเพิ่มเติมอีกส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและสำหรับการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น เช่น การออกงานประชาสัมพันธ์ และการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ เป็นต้น

## กำไร

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547 มีจำนวน 138.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 25.72 เมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 33.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.85 และปี 2545 จำนวน 37.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร



สุทธิร้อยละ 9.68 โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2547 ส่วนหนึ่งมาจากการขายฐานรายได้ของลูกค้าที่กว้างขึ้น และอีกส่วนหนึ่งจากการที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์ เพื่อให้สะท้อนถึงอายุการใช้งานที่แท้จริงมากขึ้น ซึ่งผลของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ทำให้ต้นทุนซึ่งมาจากค่าเสื่อมราคามีจำนวนลดลง 93.69 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 86.54 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกรณีหากมีการคิดอายุการใช้งานที่ 5 ปีเช่นเดิม ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์จะทำให้ต้นทุนที่แท้จริงในการให้เช่ารถยนต์มีความสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าว ทำให้กำไรจากการขายรถยนต์ลดลง 7.15 ล้านบาทเมื่อเทียบกับหากมีการคิดอายุการใช้งานที่ 5 ปี โดยในปี 2547 มีกำไรจากการขายรถยนต์จำนวน 66.46 ล้านบาท แต่เมื่อเทียบกับปี 2546 แล้ว มีจำนวนเพิ่มขึ้น 41.15 ล้านบาท เนื่องจากการขายรถยนต์เก่าที่มีมูลค่าตามบัญชีต่ำกว่าการหักค่าเสื่อมราคาตามวิธีการเดิมในปีก่อนหน้า จึงมีมูลค่าตามบัญชีต่ำกว่าราคาตลาดอยู่มาก บริษัทจึงยังได้รับกำไรจากส่วนต่างดังกล่าว

นอกจากนี้ตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา บริษัทได้เน้นในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับรถยนต์เพื่อให้เช่าที่หมดอายุสัญญาลงด้วยการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการบำรุงซ่อมแซมรถยนต์อันเป็นประโยชน์ต่อการขายรถยนต์ไปแล้ว โดยค่าบำรุงซ่อมแซมเหล่านี้จะถูกบันทึกเป็นต้นทุนของการให้เช่ารถยนต์ ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์เพิ่มขึ้น แต่บริษัทจะได้อัตราขายรถยนต์ที่ดีขึ้นมาก ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้น (รวมกำไรจากการขายรถยนต์) ในปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 43.32 โดยบริษัทคาดว่ามูลค่าตามบัญชีของรถยนต์ในปีต่อๆ ไปจะปรับตัวใกล้เคียงกับราคาตลาดมากขึ้นจากการขายประมาณการทางบัญชีสำหรับอายุการใช้งานรถยนต์ ซึ่งอาจทำให้บริษัทได้รับกำไรจากการขายรถยนต์ต่อคันในจำนวนที่ลดลง แต่จะถูกชดเชยด้วยต้นทุนการให้เช่าที่ต่ำลงด้วย จึงทำให้ผลประกอบการของบริษัทสะท้อนภาพที่แท้จริงของการประกอบธุรกิจ ได้ชัดเจนขึ้น

สำหรับกำไรจากการขายรถยนต์ในปี 2546 และปี 2545 มีจำนวน 25.31 ล้านบาท และ 15.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (รวมกำไรจากการขายรถยนต์) เท่ากับร้อยละ 21.99 และร้อยละ 23.56 ตามลำดับ การที่บริษัทมีกำไรจากการขายรถยนต์นั้น เนื่องมาจากมูลค่าตามบัญชีของรถยนต์ที่ถูกหักด้วยค่าเสื่อมราคาร้อยละ 20 ต่อปี เป็นระยะเวลา 5 ปีตามประมาณการเดิมนั้น ไม่ได้สะท้อนราคาของรถยนต์ตามราคาตลาด ที่ยังมีมูลค่าสำหรับใช้งานได้อีก ซึ่งส่วนใหญ่มีราคาขายที่สูงกว่ามูลค่าคงเหลือตามบัญชีดังกล่าว อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของรถยนต์ในปี 2547 จะทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนตามราคาตลาดที่แท้จริงมากขึ้น

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 45.83 เมื่อเทียบกับปี 2546 และปี 2545 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.45 และร้อยละ 19.97 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 เพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิของบริษัท

ผลประกอบการของบริษัทในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 มีกำไรสุทธิ 89.08 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 25.59 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 73.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 28.96 โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากการขายพอร์ตรถยนต์ให้เช่าของบริษัท ซึ่งแม้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงไปบ้างแต่ก็เนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมสำหรับการขายองค์กรจึงได้มีการเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับสำหรับในช่วงเวลาดังกล่าว ทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทเชื่อมั่นว่าความพร้อมทางด้านบุคลากรเหล่านี้จะสามารถรองรับต่อแผนการขายงานเพื่อสร้างรายได้ของบริษัทในปีต่อๆ ไปได้ โดยบริษัทอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นอัตราต่อปีเท่ากับร้อยละ 49.02

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,438.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งมีจำนวน 890.05 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งมีจำนวน 857.89 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 108.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.57 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,329.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.43 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียน 58.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.53 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 831.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.47 ของสินทรัพย์รวม โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 26.19 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกาให้บริการเช่ารถยนต์ของบริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 3 เดือนที่เพิ่มขึ้น 24.81 ล้านบาท และสำหรับสินทรัพย์หลักของบริษัท จากรถยนต์ที่มีในพอร์ตรวมยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก 497.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.39 โดยบริษัทได้ขยายพอร์ตรถยนต์อีกจำนวนสุทธิ 854 คัน เพิ่มขึ้นเป็น 2,812 คัน และมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับ 1,295.27 ล้านบาท เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งมีรถยนต์ในพอร์ตรวม 1,958 คัน คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับ 797.61 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,619.55 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 129.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.00 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,489.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.00 ของสินทรัพย์รวม โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คือ ลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 15.33 ล้านบาท และรถยนต์ในพอร์ตซึ่งยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกจำนวนสุทธิ 273 คัน รวมเป็น 3,085 คัน และมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ 1,457.04 ล้านบาท แยกเป็นรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 2,926 คัน มูลค่าตามบัญชีสุทธิ 1,423.31 ล้านบาท และรถยนต์ที่รอการขายจำนวน 159 คัน มูลค่าตามบัญชีสุทธิ 33.73 ล้านบาท

### จำนวนรถยนต์ในพอร์ต

รายการ	รอบปี			งวดหกเดือน
	สิ้นสุด 30 ธ.ค. 2545	สิ้นสุด 30 ธ.ค. 2546	สิ้นสุด 30 ธ.ค. 2547	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2548
จำนวนรถยนต์ต้นงวด (คัน)	1,761	1,928	1,958	2,812
จำนวนซื้อระหว่างงวด (คัน)	595	404	1,168	481
จำนวนขายระหว่างงวด (คัน)	428	374	314	208
จำนวนรถยนต์ปลายงวด (คัน)				
- รถยนต์รอการขาย <sup>1/</sup>	-	-	76	159
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	1,928	1,958	2,736	2,926
รวมจำนวนรถยนต์ปลายงวด	1,928	1,958	2,812	3,085
มูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด (ล้านบาท)				
- รถยนต์รอการขาย <sup>1/</sup>	-	-	12.47	33.73
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	764.73	797.61	1,282.80	1,423.31
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด	764.73	797.61	1,295.27	1,457.04

<sup>1/</sup> ในปี 2545 และปี 2546 บริษัทไม่มีการแบ่งรถยนต์รอการขายออกจากรถยนต์เพื่อให้เช่า

## ลูกหนี้การค้า

เมื่อพิจารณาจากคุณภาพลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งเท่ากับ 64.58 ล้านบาท ส่วนใหญ่จะมีอายุไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 94.90 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทได้มีการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า โดยพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือและมีสถานะทางการเงินที่ดี ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 95 เป็นลูกค้าองค์กร ทั้งหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน ซึ่งลูกค้าเหล่านี้มีประวัติการชำระเงินที่ดี และเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ตลอดทั้งในการให้เช่ารถยนต์ บริษัทจะเก็บเงินมัดจำประกันการเช่าโดยเฉลี่ยประมาณ 3 เดือนสำหรับการเช่าเพื่อการดำเนินงาน และเก็บค่าเช่าล่วงหน้าและเงินประกันการเช่าสำหรับการเช่าระยะสั้น อย่างไรก็ตามบริษัทก็ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.83 ล้านบาทจากลูกหนี้ซึ่งมีจำนวน 5 รายที่ไม่สามารถติดตามหนี้ได้ คิดเป็นร้อยละ 1.27 ของลูกหนี้การค้ารวม การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทได้ประมาณจากผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยประมาณผลขาดทุนจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และฐานะการเงินของลูกหนี้ หากลูกหนี้ที่ยังสามารถติดตามทวงถามและคาดว่าจะสามารถเก็บหนี้ได้อยู่ บริษัทจะยังไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้นั้น ในขณะที่มีการตัดหนี้สูญ เมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขของประมวลรัษฎากร ซึ่งในปี 2547 มีการตัดหนี้สูญเป็นจำนวน 0.24 ล้านบาทจากลูกค้านึงรายที่ไม่สามารถเรียกชำระหนี้ได้ และเข้าเงื่อนไขดังกล่าว

ทั้งนี้ลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 3 เดือนหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญซึ่งมีจำนวน 2.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.87 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.92 ในปี 2546 ซึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของลูกค้าและการให้บริการของบริษัท โดยบริษัทยังคงสามารถติดตามลูกหนี้เหล่านี้ได้ทุกราย และมีการทวงขอชำระหนี้ให้กับบริษัท ซึ่งผู้บริหารมีความเห็นว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทในปัจจุบันมีความเหมาะสมเพียงพอ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีลูกหนี้สุทธิจำนวน 79.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้ของบริษัท ซึ่งลูกหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นร้อยละ 93.92 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยลูกหนี้เหล่านี้ล้วนเป็นลูกหนี้ที่มีประวัติการชำระเงินที่ดี ทั้งนี้ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 0.25 ล้านบาท จากลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 6 เดือนซึ่งบริษัทได้ประมาณผลขาดทุนที่อาจไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ ยกเว้นลูกหนี้ที่เป็นหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจซึ่งอาจมีความล่าช้าในการเบิกจ่ายบ้างแต่มีความมั่นคงสูงและสามารถเรียกเก็บชำระหนี้ได้ทุกราย ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีการติดตามลูกหนี้ที่ได้มีการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวอยู่

## รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามอายุหนี้

(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2545	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2546	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2547	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2548
▪ ไม่เกิน 3 เดือน	42.67	37.27	62.08	76.07
▪ 3 – 6 เดือน	0.11	0.64	1.74	3.49
▪ มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป	0.18	0.72	1.59	1.43
<b>รวม</b>	<b>42.96</b>	<b>38.63</b>	<b>65.41</b>	<b>80.99</b>
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(0.24)	(0.83)	(1.08)
<b>รวม</b>	<b>42.96</b>	<b>38.39</b>	<b>64.58</b>	<b>79.91</b>

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,084.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งมีจำนวน 639.64 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งมีจำนวน 645.15 ล้านบาท โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.39 ของสินทรัพย์รวม แยกเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 63.82 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 36.18 ของหนี้สินรวม เทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.87 ของสินทรัพย์รวม แยกเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 63.59 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 36.41 ของหนี้สินรวม การที่บริษัทมีสัดส่วนหนี้สินดังกล่าว เนื่องจากเป็นลักษณะปกติของการประกอบธุรกิจซึ่งต้องใช้เงินทุนเป็นหลัก และ โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เป็นหนี้สิน บริษัทจึงต้องบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสมดุลและสอดคล้องกัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงสภาพคล่องทั้งด้านระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดระยะเวลากู้ยืมเงินให้สอดคล้องกับอายุของสัญญาให้เช่ารถยนต์ และพยายามจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อให้สอดคล้องกับการกำหนดอัตราค่าเช่ารถยนต์ที่เป็นอัตราคงที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายที่จะใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นให้มากขึ้น โดยการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี จะทำให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้น

สำหรับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากในปี 2547 คือ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 129.12 ล้านบาท โดยเฉพาะจากเจ้าหนี้ค่าเช่ารถยนต์เพื่อให้เช่าเพิ่มขึ้น 123.56 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทมีการซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่าเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้รับเงื่อนไขการชำระเงิน (Credit Term) จากผู้จัดจำหน่ายรถยนต์เป็นเวลา 1 เดือนหลังจากวันที่ได้รับรถยนต์ หลังจากนั้นบริษัทจึงทำสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทผู้ให้เช่าซื้อรถยนต์ต่อไป ซึ่งในปี 2547 บริษัทมีการทำสัญญาเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้น 696 คัน คิดเป็นมูลค่า 519.68 ล้านบาท โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อทั้งในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและมากกว่าหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 516.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 485.29 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีการใช้หนี้สินจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น โดยเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 62.70 ล้านบาท จากยอดคงเหลือเงินกู้เบิกเกินบัญชีที่เพิ่มขึ้น 2.70 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินกับธนาคารพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นอีก 60 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับเสริมสภาพคล่องและเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและมากกว่าหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 206.51 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการเพิ่มวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศอีกรวมทั้งสิ้น 246.72 ล้านบาท ซึ่งวงเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นนี้รับประกันโดยทะเบียนรถยนต์ จำนวน 433 คันและกรรมการบริษัทเป็นผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าภาระหนี้สินที่มีภาระผูกพันซึ่งจะถึงกำหนดภายใน 1 ปี มีจำนวนรวม 360.74 ล้านบาทนั้น จะไม่มีปัญหาในการชำระคืนแต่อย่างใด เนื่องจากจำนวน 281.14 ล้านบาท เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และ 79.60 ล้านบาท เป็นเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งสอดคล้องกับกระแสเงินสดที่บริษัทจะได้รับจากรายได้ค่าเช่ารถยนต์ในอนาคตที่ไม่เกินหนึ่งปี ซึ่งมีจำนวน 389.13 ล้านบาท สำหรับอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย (effective rate) ของเงินกู้จากสถาบันการเงินมีอัตราประมาณร้อยละ 2.71 และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย (effective rate) ของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อมีอัตราประมาณร้อยละ 5.90 เมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.82 และร้อยละ 6.05 ตามลำดับ

สำหรับการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินในปี 2546 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อทั้งในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและมากกว่าหนึ่งปีจำนวนรวมทั้งสิ้น 485.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 481.81 ล้านบาท นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่น คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการในปี 2545 จำนวน 85 ล้านบาท ได้มีการชำระคืนทั้งจำนวนในปี 2546 โดยบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 76.22

ล้านบาท รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารวงเงิน 60 ล้านบาทที่ค้ำประกันโดยใช้รถยนต์ให้เช่า 72 คันเป็นหลักประกัน และกรรมการบริษัทเป็นผู้ค้ำประกันได้มีการชำระคืนบางส่วนในปี 2546 เป็นจำนวน 21.13 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,246.60 ล้านบาท แยกเป็นหนี้สินหมุนเวียน 863.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.30 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียน 382.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.70 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คือ เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าซึ่งบริษัทได้รับเครดิตชำระเงินประมาณ 1 เดือน ลดลง 32 ล้านบาทจากการถึงกำหนดชำระคืนเจ้าหนี้ และหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและมากกว่าหนึ่งปีลดลง 44.42 ล้านบาท จากการทยอยผ่อนชำระคืนเป็นรายเดือนให้แก่สถาบันการเงิน โดยบริษัทได้ใช้แหล่งเงินทุนจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท และมีการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมโดยการออกตั๋วแลกเงินอายุ 5-9 เดือน มูลค่าหน้าตั๋วรวม 180 ล้านบาท ให้แก่กองทุนเปิดในประเทศสองแห่ง เพื่อใช้สำหรับการขยายพอร์ตรถยนต์ให้เช่าและเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

รายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัท แยกตามอายุคงเหลือของสัญญา ดังนี้

(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2545	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2546	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2547	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2548
▪ ไม่เกิน 1 ปี	254.87	261.76	281.14	299.15
▪ 1 - 3 ปี	226.94	223.53	234.89	269.76
<b>รวม</b>	<b>481.81</b>	<b>485.29</b>	<b>516.03</b>	<b>568.91</b>

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีจำนวน 353.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งมีจำนวน 250.41 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งมีจำนวน 212.74 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีกำไรสุทธิจำนวน 138.46 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 35 ล้านบาท และสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิจำนวน 33.47 ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วอีก 140 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยเงินเพิ่มทุนดังกล่าวมาจากเงินปันผลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม 120 ล้านบาท และมาจากเงินสดอีก 20 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 มีจำนวน 372.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรสุทธิในงวดหกเดือน ปี 2548 เป็นจำนวน 89.08 ล้านบาท และในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548 ซึ่งกำหนดให้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในปี 2547 เป็นจำนวน 70 ล้านบาท

ทั้งนี้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2547 ในวันที่ 3 สิงหาคม 2547 ได้มีมติให้บริษัททำการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท โดยเป็นการเสนอขายให้แก่ประชาชน และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 1,000 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ซึ่งการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้น

## โครงสร้างเงินทุน

บริษัทใช้แหล่งเงินทุนหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่าเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นลักษณะปกติของการดำเนินธุรกิจนี้ เนื่องจากเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อรถยนต์เพื่อสำหรับประกอบธุรกิจของบริษัท และกระแสเงินสดจ่ายจะสอดคล้องกับกระแสเงินสดรับของบริษัทอยู่แล้ว และเป็นนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนของบริษัท เพราะนอกจากความสอดคล้องของกระแสเงินสดแล้ว การบริหารดอกเบี้ยยังทำได้ง่ายจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นอัตราคงที่ อย่างไรก็ตามในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อซื้อรถยนต์สำหรับให้เช่าของบริษัท ส่วนหนึ่งจะพิจารณาจากลักษณะของลูกค้าที่ต้องการเช่ารถยนต์เพื่อให้เกิดความสะดวกจากการจัดหาแหล่งเงินทุน เช่น หากเป็นลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีความต้องการเช่ารถยนต์จำนวนมาก บริษัทอาจใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเนื่องจากมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ และหากเป็นลูกค้ารายย่อยบริษัทอาจใช้วิธีการเช่าซื้อรถยนต์เนื่องจากมีความคล่องตัวในการจัดการรถยนต์มากกว่าจากการขออนุมัติวงเงินสินเชื่อสถาบันการเงิน ซึ่งการพิจารณาดังกล่าวขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของปัจจัยหลายด้าน ทั้งความสอดคล้องของกระแสเงินสด และบริหารให้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ ดังนั้นสัดส่วนการใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินต่อสัญญาเช่าซื้อรถยนต์จึงไม่สามารถกำหนดสัดส่วนที่แน่นอนได้ เนื่องจากขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการรถยนต์ของลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา และความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในขณะนั้น

โดยปี 2547 เจ้าหนี้การค้าจากผู้จัดจำหน่ายรถยนต์ที่บริษัทได้รับเงื่อนไขการชำระเงินเป็นเวลา 1 เดือน ได้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเป็น 128.43 ล้านบาท จาก 4.87 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนหนึ่งที่บริษัทไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย นอกจากนี้ บริษัทมีการใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จากเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีวงเงินเพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ และเงินกู้ระยะยาววงเงินอีก 246.72 ล้านบาทในอัตราดอกเบี้ยคงที่เช่นกัน เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเหล่านี้ มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าแหล่งเงินทุนจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และบริษัทได้พยายามบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสอดคล้องกัน เนื่องจากบริษัทได้รับรายได้ค่าเช่าที่มีอัตราที่ตลอดอายุสัญญาเช่า ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 ปี 2546 และปี 2545 เท่ากับ 3.06 เท่า 2.55 เท่า และ 3.03 เท่า ตามลำดับ

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ระยะสั้นมากขึ้น โดยการออกตั๋วแลกเงินให้กับกองทุนเปิดในประเทศ วงเงินรวม 180 ล้านบาท อายุ 5-9 เดือน เนื่องจากพิจารณาว่าเป็นการใช้จากแหล่งเงินทุนชั่วคราวก่อนที่บริษัทจะระดมทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีอัตราเท่ากับ 3.34 เท่า ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และจะทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น ซึ่งจะเสริมสร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่อไป

## สภาพคล่อง

บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2547 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 254.68 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน และในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 159.66 ล้านบาท และ 96.19 ล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 1.17 ล้านบาท โดยบริษัทมีภาระกระแสเงินสดจ่ายสำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี จำนวน 281.14 ล้านบาท และ 79.60 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายได้ขั้นต่ำจากค่าเช่าในสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานอายุไม่เกิน 1 ปี จำนวน 389.13 ล้านบาท ซึ่งมีความเพียงพอต่อการดำรงสภาพคล่องของบริษัทในอนาคต และสำหรับในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 272.91 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงาน 33.47 ล้านบาท

และการปรับปรุงรายการจากค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่าตัดจ่าย 245 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนอีกจำนวน 54.87 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินสดสุทธิจากการซื้อขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อให้เช่า 56.03 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อจำนวนรวม 349.30 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 120 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินเพิ่มทุน 140 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 329.30 ล้านบาท และทำให้กระแสเงินสดลดลงสุทธิ 1.28 ล้านบาทในปี 2546 โดย ณ สิ้นปี บริษัทมีการกระแสเงินสดจ่ายสำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี จำนวน 261.76 ล้านบาท และ 21.12 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้ขั้นต่ำจากค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานอายุไม่เกินหนึ่งปี จำนวน 331.80 ล้านบาท ซึ่งมีความเพียงพอต่อสภาพคล่องของบริษัท

สำหรับในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 178.34 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไร ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 64.67 ล้านบาท จากการขายพอร์ตรถยนต์ให้เช่าเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้รับเงินสดจากการขายรถยนต์ให้เช่าทั้งหมดอายุสัญญา 68.69 ล้านบาท และได้ใช้สำหรับซื้อรถยนต์ให้เช่าด้วยเงินสด 132.53 ล้านบาท และสำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท ซึ่งได้มีการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2547 จำนวน 70 ล้านบาท และใช้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ 216.76 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมียอดเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 173.12 ล้านบาท จึงทำให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 113.64 ล้านบาท และทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 0.03 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีการกระแสเงินสดจ่ายสำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี จำนวน 299.16 ล้านบาท และ 87.28 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่มีรายได้ขั้นต่ำจากค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานอายุไม่เกินหนึ่งปี จำนวน 447.50 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อสภาพคล่องของบริษัท

รายละเอียด รายได้ค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่อาจบอกเลิกได้

(ล้านบาท)

รายได้ค่าเช่าในอนาคต	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2546	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2547	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2548
▪ ไม่เกิน 1 ปี	331.80	389.13	447.50
▪ เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	374.16	480.21	519.27
รวม	705.96	869.34	966.77

**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2548**
**สรุปรายงานการสอบทานงบการเงิน**

สอบทานโดย นายพิชัย ดัชนีภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2421 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด รายงานการสอบทานงบการเงินของผู้สอบบัญชี สำหรับงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 และผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 ได้รายงานว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## ▪ สรุปงบดุล

(หน่วย : บาท)

รายการ	ณ 30 กันยายน 2548	
	จำนวน	%
<b>สินทรัพย์</b>		
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	140,821,942	8.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		
สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	1,525,969,556	88.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	67,286,507	3.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,593,256,063	91.88
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,734,078,005</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
หนี้สินหมุนเวียนรวม	861,979,193	49.71
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	458,497,419	26.44
รวมหนี้สิน	1,320,476,612	76.15
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	200,000,000	11.53
กำไรสะสม	213,601,393	12.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	413,601,393	23.85
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,734,078,005</b>	<b>100.00</b>

## ▪ สรุปงบกำไรขาดทุน

(หน่วย : บาท)

รายการ	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2548	
	จำนวน	%
รายได้จากค่าเช่ารถยนต์	451.79	85.65
กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	54.68	10.36
รายได้อื่น	21.04	3.99
<b>รายได้รวม</b>	<b>527.51</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	294.27	55.79
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	35.81	6.79
ดอกเบี้ยจ่าย	38.12	7.23
ภาษีเงินได้	29.57	5.60
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>129.73</b>	<b>24.59</b>



## ■ สรุปงบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

รายการ	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2548
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	273,586,244
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(151,642,851)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(120,872,287)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,071,106</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1,113,718
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	2,184,824

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

รายได้รวมของบริษัทในงวดเก้าเดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 มีจำนวน 527.51 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากค่าเช่ารถยนต์ 451.79 ล้านบาท กำไรจากการขายรถยนต์เพื่อให้เช่า 54.68 ล้านบาท และรายได้อื่น 21.04 ล้านบาท โดยรายได้รวมของบริษัทซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.37 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 389.67 ล้านบาทนั้น สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทมีการขายพอร์ตรถยนต์เพื่อให้เช่าเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นเป็น 3,106 คัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จากที่มีจำนวน 2,383 คัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เนื่องมาจากความต้องการรถยนต์เช่าของลูกค้าทั้งหน่วยงานราชการ นิติบุคคลและลูกค้าบุคคลทั่วไปที่ยังคงมีอยู่สูง รวมถึงผลจากการดำเนินกลยุทธ์การตลาดในเชิงรุกของบริษัท จึงทำให้บริษัทได้รับรายได้จากค่าเช่ารถยนต์เพิ่มขึ้น และทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 129.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.63 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 106.66 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 24.59 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับเป็นอัตราต่อปี) ร้อยละ 45.08

ฐานะการเงิน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,734.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งมีจำนวน 1,438.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.58 โดยสินทรัพย์หลัก คือรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 3,106 คัน มูลค่าตามบัญชี 1,525.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 2,736 คัน มูลค่าตามบัญชี 1,282.80 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินรวม 1,320.48 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 413.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 1,084.30 ล้านบาท และ 353.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทได้มีการออกตั๋วแลกเงิน มูลค่าหน้าตั๋วรวม 130 ล้านบาท ให้แก่กองทุนเปิดในประเทศแห่งหนึ่ง เพื่อใช้สำหรับการขายพอร์ตรถยนต์ให้เช่าและเป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยครบกำหนดไถ่ถอนภายในเดือนมกราคม 2549 และสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรสุทธิในระหว่างงวดเก้าเดือน

ทางด้านสภาพคล่อง บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 273.59 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไร ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 151.64 ล้านบาท จากการขายพอร์ตรถยนต์ให้เช่าเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้รับเงินสดจากการขายรถยนต์ให้เช่าที่หมดอายุสัญญา 101.53 ล้านบาท และได้ใช้สำหรับซื้อรถยนต์ให้เช่าด้วยเงินสด 251.97 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 120.87 ล้านบาท เนื่องมาจากการชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ 274.41 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 70 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น 223.53 ล้านบาท และทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 1.07 ล้านบาท

### 12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี ให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัท ในรอบปีบัญชี 2547 มีจำนวนเงินรวม 459,860.00 บาท

#### ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

##### ▪ กำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านหุ้น เป็น 250 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น ในปี 2547 ตามการคำนวณแบบ Fully-diluted Basis เท่ากับ 0.55 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับการคำนวณแบบใช้จำนวนหุ้นก่อนการเพิ่มทุนซึ่งมีจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 200 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.69 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุนในโครงการในอนาคต