

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) ผู้สอบบัญชี

ปี	งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2546	งบบริษัท	นายตระวิทย์ มหิสรากุล	1545	บริษัท เอ็มบีเอส การสอบบัญชี จำกัด
2547	งบบริษัท	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
	งบเสมือนงบการเงินรวม	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
2548	งบบริษัท	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
	งบรวม	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
	งบเสมือนงบการเงินรวม	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
ม.ค.-ก.ย. 2549	งบบริษัท	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
	งบรวม	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด
	งบเสมือนงบการเงินรวม	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	บริษัท เอส พี ออดิท จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทในปี 2546 - 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีข้างต้น โดยให้ความเห็นในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตโดยมิใช่เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ในเรื่องการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของยานพาหนะในปี 2548

งบการเงินรวมในปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีข้างต้น โดยให้ความเห็นในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ งบการเงินรวมในปี 2548 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย 3 บริษัท คือ บริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด (ETC) บริษัท อีเทอร์นิตี้ โลจิสติกส์ จำกัด (ETL) และบริษัท อีเทอร์นิตี้ คอนซัลติ้ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (ECS) ในช่วงเวลาตั้งแต่ 1 สิงหาคม ถึง 31 ธันวาคม 2548 และงบการเงินรวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย 3 บริษัทดังกล่าวข้างต้น ในช่วงเวลาตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 30 กันยายน 2549 และบริษัทย่อยอีก 1 บริษัท คือ บริษัท เอ็ม ทรานสปอร์ต จำกัด (EMT) ในช่วงเวลาตั้งแต่ 24 มกราคม 2549 ถึง 30 กันยายน 2549 ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าไปลงทุนใน EMT เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2549

งบเสมือนงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2547-2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 จัดทำโดยผู้สอบบัญชีข้างต้นโดยอ้างอิงข้อมูลและตัวเลขที่ได้รับจากบริษัท และมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในช่วงปี 2547-2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

เนื่องจากบริษัท ได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยและมีอำนาจควบคุมตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2548 ซึ่งในงบการเงินรวมปี 2548 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย 3 แห่งเข้ามาในช่วงประมาณ 5 เดือนหลังของปี 2548 เท่านั้น จึงไม่เห็นถึงผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อยรวมทั้งปี นอกจากนี้ ผลจากการจัดโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัท ทำให้บริษัทมีการดำเนินธุรกิจด้านพิธีการศุลกากรเพิ่มขึ้นอีกธุรกิจหนึ่งแทนบริษัทอีเทอร์นิตี้ เทรด จำกัด (ETT) ซึ่งในงบการเงินรวมปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของ ETT ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องเข้ามาด้วย จึงทำให้ไม่เห็นถึงผลการดำเนินงานในธุรกิจด้านพิธีการศุลกากรที่บริษัทดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน ดังนั้น งบเสมือนงบการเงินรวมจึงได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของธุรกิจที่บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการดำเนินธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547

งบเสมือนงบการเงินรวมดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยรวมผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัททั้งหมดจำนวน 6 บริษัท ดังนี้ บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (ETG) บริษัทย่อย 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด (ETC) บริษัท อีเทอร์นิตี้ โลจิสติกส์ จำกัด (ETL) บริษัท อีเทอร์นิตี้ คอนซัลติ้ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (ECS) บริษัท เอ็ม ทรานสปอร์ต จำกัด (EMT) และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บริษัท อีเทอร์นิตี้ เทรด จำกัด (ETT) โดยงบการเงินของบริษัทย่อยทั้ง 4 แห่ง ตรวจสอบและสอบทานโดยสำนักงานบัญชีเดียวกับบริษัท สำหรับ ETT ตรวจสอบโดยนายตระวิทย์ มหิสรากุล บริษัท เอ็มบีเอส การสอบบัญชี จำกัด ซึ่งไม่ใช่ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ การจัดทำงบเสมือนงบการเงินรวมดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณา

(2) ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปงบการเงิน ประกอบด้วย

(1) งบการเงินเฉพาะบริษัท

- งบดุล งบกำไรขาดทุน และอัตราส่วนทางการเงิน ปี 2546 – 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549
- งบกระแสเงินสด ปี 2547 – 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

(2) งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

- งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน ปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

(3) งบเสมือนงบการเงินรวม

- งบดุลและงบกำไรขาดทุน ปี 2547 – 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม			
	ม.ค.-ธ.ค. 2546		ม.ค.-ธ.ค. 2547		ม.ค.-ธ.ค. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2549		ม.ค.-ธ.ค. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการให้บริการ	221.90	100.00	270.93	99.63	458.71	91.88	533.96	93.67	529.78	93.06	673.98	86.27
รายได้จากการขาย	-	-	-	-	-	-	-	-	7.18	1.26	74.76	9.57
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	5.11	1.02	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	0.001	0.00	1.02	0.37	35.46	7.10	36.10	6.33	32.29	5.68	32.47	4.16
รวมรายได้	221.90	100.00	271.95	100.00	499.28	100.00	570.06	100.00	569.26	100.00	781.21	100.00
ต้นทุนขายและให้บริการ	204.22	92.03	249.52	91.75	403.85	80.89	464.30	81.45	463.38	81.40	660.03	84.49
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8.08	3.64	7.76	2.85	31.21	6.25	54.81	9.61	37.50	6.59	65.10	8.33
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-	-	0.99	0.17	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	0.15	0.03	0.63	0.11	0.15	0.03	0.63	0.08
รวมค่าใช้จ่าย	212.29	95.67	257.28	94.61	435.21	87.17	520.73	91.35	501.03	88.02	725.76	92.90
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	9.61	4.33	14.67	5.39	64.07	12.83	49.33	8.65	68.23	11.98	55.45	7.10
ดอกเบี้ยจ่าย	8.28	3.73	8.15	3.00	17.06	3.42	17.93	3.15	18.83	3.31	23.53	3.01
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	1.20	0.44	12.66	2.54	10.06	1.76	15.05	2.64	10.76	1.38
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.18	0.02
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1.32	0.60	5.32	1.95	34.35	6.88	21.34	3.74	34.35	6.03	21.34	2.73
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) ^{1/}	0.10		0.16		0.65		0.27		0.65		0.27	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	13,712,300		33,934,426		52,493,151		77,619,000		52,493,151		77,619,000	

หมายเหตุ : ^{1/} กำไรต่อหุ้นในงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวม คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในระหว่างปี ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนแปลง

มูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ดังนั้นเพื่อการเปรียบเทียบ จึงได้แสดงจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับปี 2546 และปี 2547 โดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม)	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม			
	2546		2547		2548		30 กันยายน 2549		2548		30 กันยายน 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2.72	1.56	3.30	1.24	1.95	0.40	14.90	2.78	8.95	1.49	29.50	3.86
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	38.75	22.22	47.03	17.64	117.58	24.30	111.58	20.81	142.57	23.67	134.53	17.59
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-	-	-	-	-	1.40	0.23	1.08	0.14
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.52	3.74	6.76	2.54	19.41	4.01	53.14	9.91	20.98	3.48	59.31	7.76
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	47.99	27.52	57.09	21.41	138.94	28.71	179.62	33.50	173.90	28.88	224.42	29.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	124.90	71.63	208.40	78.15	308.39	63.73	307.42	57.34	424.43	70.48	530.26	69.34
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	34.14	7.06	33.15	6.18	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.49	0.86	1.17	0.44	2.41	0.50	15.97	2.98	3.89	0.65	10.00	1.31
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	126.40	72.48	209.57	78.59	344.94	71.29	356.53	66.50	428.32	71.12	540.26	70.65
รวมสินทรัพย์	174.38	100.00	266.66	100.00	483.88	100.00	536.15	100.00	602.23	100.00	764.68	100.00
หนี้สินหมุนเวียน												
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	27.01	15.49	25.81	9.68	54.26	11.21	64.16	11.97	62.88	10.44	80.38	10.51
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1.00	0.57	-	-	39.82	8.23	44.14	8.23	37.82	6.28	44.14	5.77
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	40.27	23.09	60.87	22.83	75.00	15.50	71.11	13.26	87.01	14.45	104.74	13.70
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.16	1.24	7.40	2.78	29.58	6.11	21.78	4.06	47.66	7.91	44.36	5.80
รวมหนี้สินหมุนเวียน	70.43	40.39	94.07	35.28	198.67	41.06	201.19	37.52	235.38	39.09	273.62	35.78

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม)	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม			
	2546		2547		2548		30 กันยายน 2549		2548		30 กันยายน 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาว												
- จากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	18.33	10.51	14.20	5.33	15.70	3.24	54.26	10.12	37.53	6.23	76.57	10.01
- สถาบันการเงินและบุคคลภายนอก	-	-	-	-	-	-	-	-	34.83	5.78	99.23	12.98
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาว-สุทธิ	68.45	39.25	115.89	43.46	162.67	33.62	140.75	26.25	174.02	28.90	161.31	21.10
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11	0.02	0.17	0.02
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	86.78	49.77	130.09	48.79	178.37	36.86	195.01	36.37	246.49	40.93	337.27	44.11
รวมหนี้สิน	157.21	90.15	224.17	84.07	377.04	77.92	396.20	73.90	481.87	80.01	610.89	79.89
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	20.00	11.47	40.00	15.00	90.00	18.60	115.00	21.45	90.00	14.94	115.00	15.04
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20.00	11.47	40.00	15.00	70.00	14.47	90.00	16.79	70.00	11.62	90.00	11.77
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(2.83)	(1.62)	2.49	0.93	36.83	7.61	49.95	9.32	50.36	8.36	63.47	8.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153.47	20.07
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.32	0.04
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	17.17	9.85	42.49	15.93	106.83	22.08	139.95	26.10	120.36	19.99	153.79	20.11
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	174.38	100.00	266.66	100.00	483.88	100.00	536.15	100.00	602.23	100.00	764.68	100.00

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)						
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสุทธิ	1.32	5.32	34.35	21.34	34.35	21.34
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	(5.11)	0.99	-	-
ค่าเสื่อมราคา	26.56	36.19	39.77	37.98	44.31	48.83
รายการปรับกระทบอื่น ๆ	8.14	(0.14)	(0.87)	1.60	(1.80)	1.37
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	36.03	41.37	68.14	61.90	76.85	71.53
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง						
ลูกหนี้การค้า	(4.84)	(8.28)	(70.55)	6.00	(70.10)	8.04
เงินทรองจ่ายลูกค้า-ค่าพิธีการ	-	-	-	(35.03)	-	(35.03)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.65)	(0.25)	(12.88)	2.69	5.42	(1.99)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.35)	-	-	-	-	-
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	(2.80)	6.66	29.43	1.45	18.87	18.62
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(7.83)	(0.97)	8.45	2.75	(1.13)
เงินทรองรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.66	(3.64)	0.35	0.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.29	5.24	21.42	(4.22)	7.40	0.32
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจการดำเนินงาน	25.68	36.90	35.24	37.60	41.55	60.50
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ถาวร	(25.93)	(5.43)	(7.19)	(4.16)	(28.69)	(91.03)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนระยะยาวในบริษัทย่อย	-	-	(29.03)	-	(12.76)	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.01	(1.25)	(13.75)	(1.28)	(5.51)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(25.93)	(5.42)	(37.47)	(17.91)	(42.73)	(96.54)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1.00	(1.00)	41.82	6.31	39.82	8.31
เจ้าหนี้ตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(17.01)	(45.78)	(70.44)	(61.40)	(75.28)	(74.63)
เงินกู้ยืมระยะยาว	3.27	12.87	(0.50)	36.56	12.29	111.13
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	15.00	3.00	30.00	20.00	30.00	20.00
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	-	-	(8.22)	-	(8.22)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	2.26	(30.91)	0.88	(6.74)	6.84	56.59
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	2.01	0.57	(1.35)	12.95	5.65	20.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.71	2.72	3.30	1.95	3.30	8.95
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	2.72	3.30	1.95	14.90	8.95	29.50

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)						
อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ม.ค.-ก.ย.2549	2548	ม.ค.-ก.ย.2549
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.68	0.61	0.70	0.89	0.74	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.53	0.60	0.63	0.64	0.60
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.42	0.45	0.24	0.25	0.19	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.11	6.32	5.57	6.21 ^{2/}	5.66	7.21 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58.94	56.99	64.59	57.94 ^{2/}	63.56	49.96 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	3.80	73.34 ^{2/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A	N/A	94.81	4.91 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.19	9.45	10.09	10.46 ^{2/}	7.91	12.29 ^{2/}
ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	50.07	38.10	35.69	34.43 ^{2/}	45.50	29.30 ^{2/}
Cash Cycle (วัน)	8.86	18.89	28.91	23.51 ^{2/}	112.86	25.57 ^{2/}
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.97	7.90	11.96	13.05	13.70	11.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.33	5.04	12.52	8.78	12.27	6.84
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.60	1.95	6.88	3.74	6.03	2.73
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.69	17.82	46.00	23.05 ^{2/}	30.23	20.78 ^{2/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.90	2.41	9.15	5.58 ^{2/}	6.32	4.16 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	22.33	19.92	24.03	25.72 ^{2/}	18.53	17.64 ^{2/}
อัตรามูลของสินทรัพย์ (เท่า)	1.52	1.23	1.22	1.40 ^{2/}	0.99	1.46 ^{2/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	9.15	5.28	3.53	2.83	4.00	3.98
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.10	5.67	3.81	3.66 ^{2/}	4.01	4.03 ^{2/}
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.60	0.68	0.44	0.55 ^{2/}	0.38	0.46 ^{2/}
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	23.93	-	23.93	-
ข้อมูลต่อหุ้น ^{1/}						
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	0.86	1.06	1.53	1.56	1.72	1.71
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.10	0.16	0.65	0.27	0.65	0.27
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	0.12	-	0.12	-

^{1/} ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2548 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2548 ได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เพื่อการเปรียบเทียบจึงได้คำนวณข้อมูลต่อหุ้นโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นเท่ากับ 1 บาท ทุกปี ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีคำนวณจากจำนวนหุ้น ณ สิ้นงวด สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

^{2/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)						
งบกำไรขาดทุน	งบเสมือนงบการเงินรวม					
	ม.ค.-ธ.ค. 2547		ม.ค.-ธ.ค. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการให้บริการ	534.49	95.77	716.14	97.37	707.24	88.22
รายได้จากการขาย	21.70	3.89	19.30	2.62	74.76	9.33
รายได้อื่น	1.92	0.34	0.02	0.01	19.68	2.45
รวมรายได้	558.11	100.00	735.46	100.00	801.68	100.00
ต้นทุนขายและให้บริการ	470.23	84.25	586.44	79.74	679.32	84.74
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	51.90	9.30	64.11	8.72	64.82	8.09
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	0.15	0.00	0.63	0.07
รวมค่าใช้จ่าย	522.14	93.55	650.70	88.47	744.77	92.90
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	35.97	6.45	84.76	11.53	56.91	7.10
ดอกเบี้ยจ่าย	10.46	1.87	20.82	2.83	21.72	2.71
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8.13	1.46	20.44	2.78	11.88	1.48
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	17.39	3.12	43.51	5.92	23.31	2.91
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) ^{1/}	0.51		0.83		0.30	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	33,934,426		52,493,151		77,619,000	

หมายเหตุ : ^{1/} กำไรต่อหุ้นในงบเสมือนงบการเงินรวม คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในระหว่างปี ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ดังนั้นเพื่อการเปรียบเทียบ จึงได้แสดงจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับปี 2547 โดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)						
งบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม)	งบเสมือนงบการเงินรวม					
	2547		2548		30 กันยายน 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	19.29	4.30	14.81	2.29	29.74	3.83
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	101.61	22.66	181.21	27.99	139.19	17.92
สินค้าคงเหลือ	0.69	0.15	1.40	0.22	1.08	0.14
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.46	3.00	14.73	2.28	59.71	7.69
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	135.05	30.12	212.15	32.77	229.72	29.58
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	307.73	68.64	428.76	66.22	533.93	68.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.56	1.24	6.52	1.01	12.72	1.64
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	313.29	69.88	435.28	67.23	546.65	70.42
รวมสินทรัพย์	448.34	100.00	647.44	100.00	776.37	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	36.47	8.13	71.83	11.09	80.01	10.30
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	39.82	6.15	47.38	6.11
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.00	16.73	90.77	14.02	104.74	13.49
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18.08	4.03	31.37	4.85	55.18	7.11
รวมหนี้สินหมุนเวียน	129.54	28.89	233.79	36.11	287.31	37.01
เงินกู้ยืมระยะยาว						
- จากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
- สถาบันการเงินและบุคคลภายนอก	53.05	11.83	50.36	7.78	38.46 ^{1/}	4.94
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาว-สุทธิ	-	-	34.83	5.38	99.23	12.79
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	161.61	36.05	174.02	26.88	161.31	20.78
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.11	0.02	0.11	0.02	0.16	0.02
รวมหนี้สิน	214.77	47.90	259.32	40.05	299.16	38.53
รวมหนี้สิน	344.32	76.80	493.11	76.16	586.47	75.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	40.00	8.92	90.00	13.90	115.00	14.82
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	40.00	8.92	70.00	10.81	90.00	11.59
หัก: หุ้นสามัญส่วนที่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันถือในบริษัท	(12.00)	(2.68)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	0.33	0.07	50.36	7.78	63.47	8.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	28.33	6.32	120.36	18.59	153.47	19.76

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)						
งบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม)	งบเสมือนงบการเงินรวม					
	2547		2548		30 กันยายน 2549	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	75.70	16.88	33.97	5.25	36.43	4.70
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	104.02	23.20	154.33	23.84	189.90	24.46
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	448.34	100.00	647.44	100.00	776.37	100.00

^{1/} เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2549 ไม่รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวที่บริษัทและบริษัทย่อยกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง (ETT) ที่มีจำนวน 54.1 ล้านบาท เนื่องจากการตัดรายการระหว่างกันในการบันทึกบัญชี) แต่ได้รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ ETT กู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ที่มีจำนวน 15.99 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจาก ETT ได้หยุดการประกอบธุรกิจลงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นต้นมา ดังนั้น หากพิจารณาเฉพาะภาระหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 ก.ย. 2549 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 76.57 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการสินทรัพย์และหนี้สินอื่นนอกเหนือจากรายการหนี้สินดังกล่าว ไม่มีรายการใดที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญจากงบการเงินรวมของบริษัท

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)			
อัตราส่วนทางการเงิน	งบเสมือนงบการเงินรวม		
	2547	2548	ม.ค.-ก.ย.2549
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	0.91	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	0.84	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.47	5.20	6.51 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	65.77	69.22	55.31 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.34	14.44	73.34 ^{2/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	14.79	24.93	4.91 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.89	8.16	11.32 ^{2/}
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.92	44.09	31.80 ^{2/}
Cash Cycle (วัน)	52.64	50.06	28.42 ^{2/}
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.46	20.26	13.13
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.12	11.54	4.84
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.12	5.92	2.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.72	28.19	24.55 ^{2/}

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)			
อัตราส่วนทางการเงิน	งบเสมือนงบการเงินรวม		
	2547	2548	ม.ค.-ก.ย.2549
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.88	7.94	4.37 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	21.10	21.33	18.01 ^{2/}
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.24	1.34	1.50 ^{2/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.31	3.20	3.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N/A	N/A	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	18.89 ^{3/}	-
ข้อมูลต่อหุ้น^{1/}			
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	2.60	2.20	2.11
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.51	0.83	0.30
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	0.12	-

^{1/} ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2548 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2548 ได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เพื่อการเปรียบเทียบจึงได้คำนวณข้อมูลต่อหุ้นโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นเท่ากับ 1 บาท ทุกปี ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีคำนวณจากจำนวนหุ้น ณ สิ้นงวด สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

^{2/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

^{3/} คำนวณจากกำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- 1) **บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)** (“บริษัท” หรือ “ETG”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคม 2545 ประกอบธุรกิจการให้บริการด้านโลจิสติกส์ อันประกอบไปด้วยการขนส่งสินค้าและกระจายสินค้าไปยังจุดหมายที่ลูกค้าต้องการ โดยเน้นไปที่การให้บริการขนส่งโดยใช้รถบรรทุกทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่เป็นพาหนะในการขนส่ง รวมทั้งการให้บริการจัดหาอุปกรณ์เสริมเพื่อการขนส่งสินค้า อาทิ รถยก รถบรรทุกเฉพาะ เป็นต้น ตลอดจนการให้คำปรึกษาหรือคิดหาแนวทาง วิธีการ หรือรูปแบบการขนส่งที่เหมาะสมแก่ลูกค้า

นอกจากนี้ ETG ยังให้คำปรึกษาและบริการดำเนินพิธีการศุลกากร ในการนำเข้าและส่งออกสินค้าและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินพิธีการศุลกากร ตลอดจนการจัดหาบริการเสริมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อยเป็นหลัก อาทิ บริการด้านการขนส่งจากท่าเรือต่าง ๆ การบริหารจัดการคลังสินค้า บริการบรรจุสินค้า ขกขนสินค้า การจัดส่งสินค้า การจัดเก็บและการกระจายสินค้า เป็นต้น

อนึ่ง การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินพิธีการศุลกากร ในอดีตดำเนินการโดย ETT ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ ETG และเป็นบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้เป็น “ตัวแทนออกของรับอนุญาตลำดับที่ 12” (License Custom Broker No.12) จากกรมศุลกากร ต่อมาในเดือนกรกฎาคม 2548 ได้มีการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทด้วยการโอนธุรกรรม รวมทั้งสินทรัพย์ และพนักงานของ ETT มายัง ETG เพื่อให้ ETG ดำเนินการแทนต่อไป โดยในช่วงที่ ETG อยู่ระหว่างการยื่นขอใบอนุญาตตัวแทนออกของจากกรมศุลกากร ETG ได้ทำสัญญาให้บริการแก่ ETT เพื่อดำเนินการด้านศุลกากรให้แก่ลูกค้าโดยใช้บุคลากรที่รับโอนมาจาก ETT เป็นการชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2548 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2549

ทั้งนี้ ETG ได้ผ่านการพิจารณาคัดเลือกให้เป็นตัวแทนออกของรับอนุญาต ลำดับที่ 12 จากกรมศุลกากร ตามประกาศกรมศุลกากรที่ 2/2549 เรื่อง การคัดเลือกผู้ประกอบการเป็นตัวแทนออกของรับอนุญาต ลงวันที่ 10 มกราคม 2549 ซึ่งภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาการให้บริการแก่ ETT ในวันที่ 31 มีนาคม 2549 ดังกล่าวข้างต้น บริษัทก็ได้เริ่มดำเนินการตามใบอนุญาตที่ได้รับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2549 เป็นต้นไป พร้อมกับการหยุดประกอบธุรกิจด้านดังกล่าวของ ETT ลง ทั้งนี้ใบอนุญาตตัวแทนออกของรับอนุญาตที่ ETG ได้รับจากกรมศุลกากรในลำดับที่ 12 นั้นเป็นการแทนที่ใบอนุญาตเดิมของ ETT

- 2) **บริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด หรือ ETC** เป็นบริษัทย่อยของ ETG ประกอบธุรกิจหลัก คือ ให้บริการด้านการขนส่งสินค้าไปยังจุดหมายที่ลูกค้าต้องการ ครอบคลุมทั้งบริการขนส่งขาเข้า ขนส่งขาออก และขนส่งภายในประเทศ โดยจะเน้นไปที่การให้บริการขนส่งโดยใช้พาหนะขนาดใหญ่ (จำพวกหัวรถลาก) การขนส่งแบบลากตู้ (คอนเทนเนอร์) นอกจากนี้ ยังมีบริการอื่นที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องจากการรับขนส่งสินค้า ได้แก่ การให้บริการรับฝากตู้สินค้าที่ลานของบริษัทเอง การให้บริการจัดหาอุปกรณ์เสริมเพื่อการขนส่งสินค้า อาทิ รถยก รถแบบลักษณะเฉพาะทาง และเครน เป็นต้น ตลอดจนการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับวิธีการหรือรูปแบบการขนส่งที่เหมาะสมให้แก่ลูกค้า โดยลูกค้าที่ ETC ให้บริการส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 80 เป็นลูกค้าที่ต่อเนื่องมาจากงานด้านพิธีการศุลกากรของ ETG

- 3) **บริษัท อีเทอร์นิตี้ โลจิสติกส์ จำกัด หรือ ETL** เป็นบริษัทย่อยของ ETG ประกอบธุรกิจหลัก คือ ให้บริการรับฝากสินค้า การบริหารจัดการคลังสินค้า การขนส่งและกระจายสินค้า บริการจัดหาสินค้าตามความต้องการของลูกค้า และการให้บริการส่งเสริมการขาย ตลอดจนการจัดหาบริการเสริมแบบพื้นฐานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ การคัดเลือกและบรรจุ (pick and pack) การบรรจุหีบห่อใหม่ (packing) เป็นต้น โดยลูกค้าที่ ETL ให้บริการประมาณร้อยละ 20 เป็นลูกค้าที่ต่อเนื่องมาจากการดำเนินงานพิธีการศุลกากรของ ETG และงานด้านขนส่งของ ETC
- 4) **บริษัท อีเทอร์นิตี้ คอนซัลติ้ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด หรือ ECS** เป็นบริษัทย่อยของ ETG ซึ่งเดิมก่อนการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท ECS จะดำเนินการให้บริการกับบริษัทต่างๆ ในกลุ่มเกี่ยวกับงานธุรการและงานอื่นๆ เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพและประสิทธิผลให้กับองค์กร อาทิ การจัดหาบุคลากร การฝึกอบรมพนักงาน การจัดหาเทคโนโลยีสารสนเทศ และงานตรวจสอบภายใน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน ECS ได้โอนธุรกรรมดังกล่าว รวมทั้งบุคลากรไปดำเนินการที่ ETG โดยให้ ECS ดำเนินการด้านบริหารอาคารสำนักงานและคลังสินค้าใหม่ของบริษัท เพื่อสนับสนุนการดำเนินการของบริษัทในกลุ่ม
- 5) **บริษัท เอ็ม ทรานสปอร์ต จำกัด หรือ EMT** จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2549 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจด้านการขนส่งสินค้าภายในประเทศ โดยการร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50:50 ระหว่างบริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท กับ บริษัท เมอร์ซิเดส เค.มอเตอร์ จำกัด (MK) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการขนส่งขนาดเล็กที่ดำเนินธุรกิจด้านขนส่งสินค้าระหว่างท่าเรือแหลมฉบังและจุดหมายปลายทางของลูกค้า
- 6) **บริษัท อีเทอร์นิตี้ เทรด จำกัด หรือ ETT** เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ ETG ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยครอบครัวยุโรป เดิมก่อนที่ ETG จะได้รับใบอนุญาตเป็นตัวแทนออกของนั้น ETT ดำเนินธุรกิจโดยการให้บริการดำเนินพิธีการศุลกากรและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยได้รับอนุญาตให้เป็น “ตัวแทนออกของรับอนุญาตลำดับที่ 12” (License Custom Broker No.12) จากกรมศุลกากร ภายหลังการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจภายในกลุ่มเมื่อเดือนกรกฎาคม 2548 ทำให้มีการโอนธุรกิจ สิทธิประโยชน์และพนักงานของ ETT มายัง ETG เพื่อดำเนินการแทน ซึ่ง ETG ได้รับอนุญาตเป็นตัวแทนออกของรับอนุญาตลำดับที่ 12 แทนใบอนุญาตเดิมของ ETT โดย ETG ได้รับโอนลูกค้าทั้งหมดมาจาก ETT และ ETT ได้หยุดการประกอบธุรกิจดังกล่าวลงตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2549 เป็นต้นไป

อนึ่ง ETC ETL และ ECS แต่เดิมเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดยครอบครัวเชิฟไพรด์น แต่ต่อมาได้มีการจัดโครงสร้างภายในกลุ่มใหม่ โดยบริษัทเข้าถือหุ้นใน 3 บริษัทดังกล่าวข้างต้น ทั้งทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 100 ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2548 รวมทั้งได้มีการโอนธุรกิจของ ETT ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องมาดำเนินการต่อไปในบริษัท นอกจากนี้ในเดือนมกราคม 2549 บริษัทได้ถือหุ้นในบริษัทย่อยอีก 1 แห่ง คือ EMT ดังนั้น งบการเงินปี 2546-2547 จึงมีเพียงงบการเงินเฉพาะของบริษัท โดยบริษัทได้เริ่มจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่ปี 2548 อย่างไรก็ตาม เพื่อการเปรียบเทียบให้เห็นถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวม จึงได้มีการจัดทำงบเสมือนงบการเงินรวมสำหรับปี 2547-2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

ปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจด้านโลจิสติกส์ ได้แก่ การให้บริการที่มีคุณภาพ รวดเร็ว และทันความต้องการของลูกค้า รวมทั้งความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ตลอดจนการให้บริการโลจิสติกส์ที่ครบวงจร ซึ่งที่ผ่านมา

บริษัทได้มุ่งเน้นการให้บริการเพื่อมุ่งไปสู่ความสำเร็จโดยการสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า ด้วยการให้บริการที่มีคุณภาพตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยเน้นที่จะทำให้ลูกค้ามีต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ (Cost efficiency) และบริการที่ปลอดภัย น่าเชื่อถือ สามารถส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าได้ทันเวลาที่กำหนด ตลอดจนการเอาใจใส่ดูแลช่วยเหลือลูกค้าเป็นอย่างดี เพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งเน้นกระบวนการทำงานที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ โดยได้มีการปรับปรุงและพัฒนากระบวนการทำงานให้มีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง เพื่อการให้บริการที่ตรงเวลาต่อลูกค้า ทั้งนี้ ความสำเร็จของบริษัทเห็นได้จากรายได้และผลกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการที่ลูกค้าเดิมให้ความไว้วางใจในการขยายการขนส่งและจุดในการกระจายสินค้ามากขึ้น รวมทั้งมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของปัญหาสำคัญที่บริษัทประสบ คือ ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นต้นทุนหลักตัวหนึ่งของบริษัทที่เพิ่มขึ้น โดยในช่วงปี 2548 ราคาน้ำมันได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนที่สูงขึ้นและส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เนื่องจากบริษัทไม่สามารถปรับราคาค่าขนส่งขึ้นได้ทันทีทั้งหมดตามต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทต้องรับความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้รับชดเชยส่วนต่างน้ำมันบางส่วนจากลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งโดยจะเริ่มได้รับชดเชยส่วนต่างดังกล่าวตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2549 นอกจากนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2548 บริษัทได้ทำสัญญาให้บริการขนส่งกับลูกค้ารายใหญ่อีกรายหนึ่งโดยคิดราคาแบบ Fully open book คือ การคิดค่าขนส่งตามต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทำให้บริษัทไม่ต้องรับความเสี่ยงจากต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันลงไปได้ส่วนหนึ่ง

ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน จะแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยอ้างอิงจาก
 - ตัวเลขในงบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2546-2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549
 - ตัวเลขในงบการเงินรวม ปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549
2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยอ้างอิงจากตัวเลขในงบการเงินรวม ปี 2547-2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า บริษัทได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการดำเนินงานภายในกลุ่มบริษัทดังกล่าวแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547

12.2.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในส่วนของงบเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวม

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2546-2548 มีจำนวน 221.90 ล้านบาท 271.95 ล้านบาท และ 499.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ในปี 2547 และร้อยละ 84 ในปี 2548 ในปี 2546 และปี 2547 รายได้เกือบทั้งหมดมาจากการให้บริการขนส่ง และในปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งร้อยละ 92 รายได้ค่าบริการร้อยละ 7 และรายได้จากส่วนแบ่งกำไรร้อยละ 1

ในปี 2546-2548 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งจำนวน 221.90 ล้านบาท 270.93 ล้านบาท และ 458.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 22 ในปี 2547 และร้อยละ 69 ในปี 2548 การที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2546 จนถึงปี 2548 มาจากการที่บริษัทมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นทุกปี ในขณะที่ลูกค้าเดิมก็ได้ให้ความไว้วางใจในการขยายปริมาณการขนส่งและจุดในการกระจายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ที่มีธุรกรรมและปริมาณการขนส่งเป็นจำนวนมาก ได้แก่ Lotus, Top, Nestle เป็นต้น นอกจากนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมากในปี 2548 ยังมาจากการที่บริษัทได้ลูกค้ารายใหญ่เข้ามาในช่วงกลางปี 2548 ประกอบกับการรับโอนลูกค้าบางส่วนมาจากบริษัทย่อยในช่วงครึ่งแรกของปี 2548

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 570.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 84 ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการขนส่งร้อยละ 94 รายได้ค่าบริหารร้อยละ 3 รายได้จากการขายน้ำมันร้อยละ 2 รายได้อื่นๆ ร้อยละ 1 รายได้จากการให้บริการขนส่งมีจำนวน 533.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 82 เป็นผลมาจากการขยายปริมาณการขนส่งของลูกค้าเดิมและจากการที่บริษัทได้ลูกค้ารายใหญ่เข้ามาในช่วงกลางปี 2548

ในส่วนของการเงินรวมปี 2548 รายได้รวมมีจำนวน 569.26 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการ 529.78 ล้านบาท รายได้ค่าบริหาร 29.78 ล้านบาท รายได้จากการขาย 7.18 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ 2.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93 5 1 และ 1 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 รายได้รวมมีจำนวน 781.21 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการ 673.98 ล้านบาท รายได้จากการขาย 74.76 ล้านบาท รายได้ค่าบริหาร 14.83 ล้านบาท รายได้จากการขายน้ำมัน 12.80 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 4.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86 10 2 1 และ 1 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทในปี 2546-2548 มีจำนวน 204.22 ล้านบาท 249.52 ล้านบาท และ 403.85 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นไปตามรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น หากวิเคราะห์ถึงสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการจะพบว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการในช่วงปี 2546-2548 เท่ากับร้อยละ 92 ร้อยละ 92 และร้อยละ 88 ตามลำดับ

ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการที่ลดลงในปี 2548 จากร้อยละ 92 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 88 ในปี 2548 เนื่องมาจากในปี 2548 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการคิดค่าเสื่อมราคาในส่วนของรถหัวลากและหางลากตู้คอนเทนเนอร์ที่คำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานจากเดิมที่มีการประมาณอายุการใช้งาน 5 ปี เป็น 8 ปี เพื่อให้สะท้อนถึงอายุการใช้งานจริงของสินทรัพย์ให้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

บริษัทได้รับการยืนยันอายุการใช้งานของรถหัวลากและหางลากดังกล่าวจากบริษัทผู้ผลิต 3 ราย คือ บริษัท ตรีเพชโรชิชูเซลส์ จำกัด บริษัทสแกนเนีย สยาม จำกัด และบริษัทนิสสันดีเซล (ประเทศไทย) จำกัด โดยผู้ผลิตทั้ง 3 ราย ได้ยืนยันถึงอายุการใช้งานของรถว่าสามารถมีอายุการใช้งานได้ 8-10 ปี หากมีการดูแลรักษาตามระยะเวลาที่กำหนดและมีการขับอย่างถูกต้อง ทั้งนี้ บริษัทได้มีการซื้อโปรแกรมการบำรุงรักษาจากบริษัทผู้ผลิต โดยบริษัทผู้ผลิตจะเป็นผู้ดูแลด้านการบำรุงรักษาที่ถูกต้องได้ตามมาตรฐาน ประกอบกับการที่บริษัทได้จัดให้มีการฝึกอบรมวิธีการขับอย่างถูกต้องให้กับพนักงานขับรถของบริษัท จึงทำให้มั่นใจได้ว่ารถของบริษัทได้รับการบำรุงรักษาตามมาตรฐานและมีการขับอย่างถูกต้อง

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนอายุการใช้งานของรถหัวลากและหางลากที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทก่อตั้งในปี 2545 รถหัวลากและหางลากที่บริษัทใช้เป็นรถใหม่เกือบทั้งหมด อายุการใช้งานของรถในปัจจุบันเกือบทั้งหมดจึงอยู่ที่ประมาณ 3 ปี ยกเว้นรถ 1 คันที่บริษัทรับโอนมาจาก ETC เนื่องจากการโอนงานบางส่วนจาก ETC มายังบริษัท มีอายุการใช้งานเกิน 5 ปี แต่หากนำอายุการใช้งานรถหัวลากและหางลากของ ETC มาพิจารณา ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 173 คัน จะพบว่าในจำนวนดังกล่าว มีรถที่มีอายุการใช้งานเกิน 5 ปีแล้ว รวมจำนวนทั้งสิ้น 98 คัน และยังคงอยู่ในสภาพการใช้งานได้ดี นอกจากนี้ในจำนวนรถที่มีอายุการใช้งานเกิน 5 ปีข้างต้น มีรถจำนวน 36 คัน ที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 8 ปี ซึ่งยังคงมีสภาพการใช้งานที่ดีเช่นกัน สำหรับรถส่วนที่มีอายุการใช้งานยังไม่ถึง 5 ปี ยังอยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดี และคาดว่าน่าจะมียุอายุการใช้งานได้มากกว่า 5 ปี ดังนั้น จากที่กล่าวข้างต้นจึงถือได้ว่ามีเหตุผลอันควรที่บริษัทและบริษัทย่อยจะเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลาก เพื่อให้สะท้อนอายุการใช้งานตามจริงมากขึ้น

ทั้งนี้ เพื่อการเปรียบเทียบ หากคำนวณต้นทุนการให้บริการโดยการคิดค่าเสื่อมราคาแบบเดิมในงวดปี 2548 คือ คิดค่าเสื่อมราคา 5 ปี จะส่งผลให้ในปี 2548 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากที่แสดงในงบกำไรขาดทุนจำนวน 39.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 62.83 ล้านบาท และทำให้ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 403.85 ล้านบาท เป็น 426.91 ล้านบาท และสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 88 เป็นร้อยละ 93 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 92 ในปี 2547 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณการใช้น้ำมันสำหรับการขนส่งเพิ่มขึ้น แต่สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากในปี 2548 บริษัทมีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ลดลง

หากพิจารณาโครงสร้างต้นทุนการให้บริการจะพบว่า สัดส่วนต้นทุนการให้บริการที่สำคัญ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขับรถ ต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ค่าอะไหล่และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคา โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 มีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการดังกล่าวข้างต้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39 18 16 10 และ 8 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ และในปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38 20 12 14 และ 11 ของต้นทุนการให้บริการรวม ตามลำดับ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 มีจำนวน 464.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 259.58 ล้านบาท เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการจะพบว่าในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 87 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับร้อยละ 88 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่สัดส่วนการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขับรถ ค่าอะไหล่และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคาลดลง

เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทในปี 2548 ต้นทุนขายและให้บริการมีจำนวน 463.38 ล้านบาท ประกอบด้วย ต้นทุนให้บริการจำนวน 458.07 ล้านบาท และต้นทุนขายจำนวน 5.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 99 และร้อยละ 1 ของต้นทุนขายและให้บริการ ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 86 น้อยกว่าเมื่อเทียบกับงบการเงินเฉพาะบริษัทปี 2547 ที่เท่ากับร้อยละ 92 ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีในเรื่องค่าเสื่อมราคาในปี 2548 ดังที่กล่าวข้างต้น

ทั้งนี้ เพื่อการเปรียบเทียบ หากคำนวณต้นทุนขายและให้บริการโดยการคิดค่าเสื่อมราคาแบบเดิมในงบการเงินรวมงวดปี 2548 คือ คิดค่าเสื่อมราคา 5 ปี จะส่งผลให้ ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากที่แสดงในงบกำไรขาดทุนจำนวน 44.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 69.02 ล้านบาท และทำให้ต้นทุนขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 463.38 ล้านบาท เป็น 488.09 ล้านบาท และมีสัดส่วนต้นทุนขายและให้บริการต่อรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับร้อยละ 91

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ต้นทุนขายและให้บริการมีจำนวน 660.03 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนการให้บริการ 591.79 ล้านบาท และต้นทุนขาย 68.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 และร้อยละ 10 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนต้นทุนการขายและให้บริการต่อรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับร้อยละ 88 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกันกับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขับรถ ค่าเช่าไหล่ และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคาลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546-2548 มีจำนวน 8.08 ล้านบาท 7.76 ล้านบาท และ 31.21 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าเช่า ค่าบำรุงรักษา และค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น สาเหตุที่ในปี 2548 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมาก คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 302 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในส่วนของการที่ปรึกษาทางบัญชี ค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมาย ค่าบริหารจัดการที่เพิ่มขึ้นจากการโอนลูกค้านางสาว จาก ETC มายังบริษัท และจากการโอนพนักงานบางส่วนมาจากบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท ประกอบกับการที่บริษัทได้ลูกค้าใหม่เข้ามาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2547 จึงทำให้บริษัทมีค่าบริหารจัดการเพิ่มขึ้นมากในปี 2548 เมื่อเทียบกับปี 2547

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 54.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 16.09 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนในส่วนของคุณคลากรที่รับโอนมาจาก ETT และ ECS ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทในช่วงเดือนสิงหาคม 2548

งบการเงินรวมในปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 37.50 ล้านบาท และ 65.10 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงบการเงินบริษัท ปี 2547 และงบการเงินรวมงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น และจากการรวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ตั้งแต่เดือนสิงหาคม ถึงธันวาคม 2548 และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนในส่วนของคุณบุคลากรที่รับโอนมาจาก ETT ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท ดังที่กล่าวข้างต้น

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2546-2548 จำนวน 1.32 ล้านบาท 5.32 ล้านบาท และ 34.35 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิในปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 302 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหารลดลงลดลงเล็กน้อยจากการบริหารและควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรสุทธิในปี 2548 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 546 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ ประกอบกับผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในส่วนของการคิดค่าเสื่อมราคารถหัวลากและหางลากตู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งเป็นผลทำให้บริษัทมีต้นทุนการให้บริการลดลง

ทั้งนี้ หากคำนวณกำไรสุทธิ ในปี 2548 โดยการคิดค่าเสื่อมราคาคำนวณตามประมาณการอายุการใช้งานของรถหัวลากและหางลากตู้คอนเทนเนอร์เป็นระยะเวลา 5 ปี เพื่อการเปรียบเทียบ จะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 18.20 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2547 ที่มีกำไรจำนวน 5.32 ล้านบาท บริษัทยังคงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 242 สาเหตุมาจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้จากการให้บริการ

ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2548 บริษัทได้เริ่มคิดดอกเบี้ยระหว่างกัน โดยเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องคิดดอกเบี้ยอัตราร้อยละ MOR-1 ต่อปี และเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องในอัตราร้อยละ MOR+1 ต่อปี ซึ่งก่อนไตรมาส 3 ปี 2548 ไม่มีการคิดดอกเบี้ยระหว่างกัน ทั้งนี้ หากบริษัทเริ่มคิดดอกเบี้ยระหว่างกันในอัตราดังกล่าวข้างต้นตั้งแต่ต้นปี 2547 และ 2548 จะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากจำนวน 8.15 ล้านบาท เป็น 8.98 ล้านบาท และในปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 17.06 ล้านบาท เป็น 17.77 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้กำไรปี 2547 ลดลงจาก 5.32 ล้านบาท เป็น 4.74 ล้านบาท และกำไรปี 2548 ลดลงจาก 34.35 ล้านบาท เป็น 33.85 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2547 เป็นปีแรก เนื่องจากในปี 2545 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ และในปี 2546 บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสะสมที่ยกมาจากรายปี 2545 จึงทำให้บริษัทไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2545 และ 2546 สำหรับในปี 2547 บริษัทสามารถนำขาดทุนสะสมมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลได้บางส่วน โดยในปี 2547-2548 บริษัทเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 1.20 ล้านบาท และ 12.67 ล้านบาท ตามลำดับ และจากงบการเงินรวมปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 15.05 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีกำไรสุทธิ 21.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 15.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้จากการให้บริการ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วน ความสามารถ ในการทำกำไร (ร้อยละ)	งบการเงินเฉพาะบริษัท					งบการเงินรวม		
	ค่าเสื่อมราคา 5 ปี			ค่าเสื่อมราคา 8 ปี		ค่าเสื่อมราคา 5 ปี	ค่าเสื่อมราคา 8 ปี	
	2546	2547	2548 ^{1/} (เพื่อการเปรียบเทียบ)	2548	ม.ก.-ก.ย. 2549	2548 ^{1/} (เพื่อการเปรียบเทียบ)	2548	ม.ก.-ก.ย. 2549
อัตรากำไรขั้นต้น	7.97	7.90	6.93	11.96	13.05	9.10	13.70	11.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	4.33	5.04	7.49 ^{2/}	12.52 ^{2/}	8.78 ^{3/}	7.67 ^{2/}	12.27 ^{2/}	6.84 ^{3/}
อัตรากำไรสุทธิ	0.60	1.95	3.65	6.88	3.74	3.00	6.03	2.73

หมายเหตุ: ตั้งแต่ปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชี โดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากการประมาณการอายุการใช้งานจาก 5 ปี เป็น 8 ปี

^{1/} อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในปี 2548 กรณีคิดค่าเสื่อมราคารถหัวลากและหางลาก 5 ปี เพื่อการเปรียบเทียบ

- ^{2/} จำนวนอัตรากำลังจากการดำเนินงานโดยรวมรายได้จากการบริหาร ซึ่งมีจำนวน 33.76 ล้านบาท และ 29.78 ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวมปี 2548 ตามลำดับ
- ^{3/} จำนวนอัตรากำลังจากการดำเนินงานโดยรวมรายได้จากการบริหาร ซึ่งมีจำนวน 19.22 ล้านบาท และ 14.83 ล้านบาท และรายได้จากการขายน้ำมัน ซึ่งมีจำนวน 12.80 ล้านบาท และ 12.80 ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวมงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ตามลำดับ

ในปี 2546-2548 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำลังเป็นผลเนื่องมาจากบริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นทั้งจากการที่มีลูกค้ารายใหม่ และการได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าเดิมในการเพิ่มปริมาณการขนส่งมากยิ่งขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึงทำให้อัตรากำลังจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อรายได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม อัตรากำลังที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2548 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรหลัก ได้แก่ รถหัวลากและหางลากตู้คอนเทนเนอร์ ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนที่ลดลงเป็นจำนวนมาก ซึ่งหากคำนวณอัตรากำลังความสามารถในการทำกำไรในปี 2548 โดยการคิดค่าเสื่อมราคาตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นระยะเวลา 5 ปี เพื่อการเปรียบเทียบ จะทำให้อัตรากำลังขั้นต้น อัตรากำลังจากการดำเนินงาน และอัตรากำลังสุทธิ จากงบการเงินเฉพาะบริษัท ลดลงเป็นร้อยละ 6.93 7.49 และ 3.65 ตามลำดับ และจากงบการเงินรวม ลดลงเป็นร้อยละ 9.10 7.67 และ 3.00 ตามลำดับ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีอัตรากำลังที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีอัตรากำลังขั้นต้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท ดังที่กล่าวข้างต้น

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีส่วนประกอบหลัก คือ สินทรัพย์ถาวรโดยเฉพาะยานพาหนะ และลูกหนี้การค้า เมื่อพิจารณาจากงบการเงินของบริษัทจะพบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2546-2548 โดยมีจำนวน 174.38 ล้านบาท 266.66 ล้านบาท และ 483.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุดังนี้

1. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร

ในปี 2546-2548 สินทรัพย์ถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนเท่ากับ 124.90 ล้านบาท 208.40 ล้านบาท และ 308.39 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเกือบทั้งหมดมาจากการซื้อยานพาหนะที่ใช้ประกอบการเพื่อรองรับปริมาณการขนส่งและจำนวนลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546-2548 บริษัทมียานพาหนะที่ใช้ประกอบการเพิ่มขึ้น โดยมีจำนวน 120.88 ล้านบาท 199.51 ล้านบาท และ 290.97 ล้านบาท ตามลำดับ ยานพาหนะส่วนใหญ่เป็นรถหัวลากและหางลากตู้คอนเทนเนอร์ทั้งขนาด 40 ฟุต และ 20 ฟุต รถบรรทุก 6 ล้อ และ 4 ล้อ

2. การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าตามงบการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี 2546-2548 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขายตัวของรายได้จากการให้บริการ โดยมีจำนวน 38.75 ล้านบาท 47.03 ล้านบาท และ 98.22 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 536.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 483.88 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายลูกค้า-ค่าพิธีการศุลกากร เป็นจำนวน 35.03 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพิธีการศุลกากรที่บริษัทจ่ายล่วงหน้าให้กับลูกค้าไปก่อนและจะเรียกเก็บจากลูกค้าภายหลังเพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้า ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทที่มีการโอนธุรกิจด้านพิธีการศุลกากรจาก ETT มายัง ETG ในช่วงปลายปี 2548 และมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็นจำนวน 13.36 ล้านบาท ตามการขยายตัวของธุรกิจ

ในงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 602.23 ล้านบาท และ 764.68 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 จากปี 2548 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 105.83 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการอาคารสำนักงานและคลังสินค้าของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งและส่วนของยานพาหนะประกอบการของบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งที่บริษัทเข้าไปลงทุนในปี 2549 รวมทั้งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายลูกค้า-ค่าพิธีการเป็นจำนวน 35.03 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 20.55 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 ลูกหนี้การค้าของบริษัทมีจำนวน 98.22 ล้านบาท และ 111.56 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าตามงบการเงินรวมมีจำนวน 122.72 ล้านบาท และ 133.49 ล้านบาท ตามลำดับ รายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2548 และสิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 ตามงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวม มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม	
	ณ 31 ธันวาคม 2548	ณ 30 กันยายน 2549	ณ 31 ธันวาคม 2548	ณ 30 กันยายน 2549
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	71.38	107.46	93.75	122.78
ค้างชำระ 1-30 วัน	26.28	2.29	28.02	4.09
ค้างชำระ 31-60 วัน	0.18	0.93	0.51	3.26
ค้างชำระมากกว่า 60 วัน	0.38	0.88	0.44	3.36
รวม	98.22	111.56	122.72	133.49

จากตารางข้างต้นจะพบว่า จากงบการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี 2548 อายุลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ค้างชำระ 1-30 วัน ค้างชำระ 31-60 วัน และค้างชำระมากกว่า 60 วัน มีจำนวน มีจำนวน 71.38 26.28 0.18 และ 0.38 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 มีจำนวน 107.46 2.29 0.93 และ 0.88 ล้านบาท ตามลำดับ และจากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2548 มีจำนวน 93.75 28.02 0.51 และ 0.44 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 มีจำนวน 122.78 4.09 3.26 และ 3.36 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2548 จากงบการเงินเฉพาะบริษัทและจากงบการเงินรวม อายุลูกหนี้การค้าที่มีการค้างชำระเป็นเวลา 1-30 วัน มีจำนวนค่อนข้างสูงที่จำนวน 26.28 และ 28.02 วัน ตามลำดับ นั้น มีสาเหตุหลักมาจากวันที่วางบิลไม่ตรงกับรอบเวลาการจ่ายเงินของลูกค้า ทำให้การจ่ายเงินเลยกำหนดระยะเวลาการชำระเงิน แต่จะล่าช้าไม่เกิน 2 สัปดาห์ สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทและบริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเป็นเวลา 1-30 วันที่น้อยมาก และในส่วนของบริษัทที่ค้างชำระมากกว่า 30 วันนั้น ถือว่ามีจำนวนน้อย และที่ผ่านมามีลูกค้าที่ค้างชำระดังกล่าวไม่เคยมีประวัติการไม่จ่ายชำระหนี้กับบริษัทแต่อย่างใด

ทั้งนี้ บริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไป ซึ่งคำนวณจากร้อยละของลูกหนี้ โดยวิเคราะห์จากประสบการณ์การชำระเงินในอดีตและการสอบทานสถานะของลูกหนี้ที่ค้างอยู่ ณ วันที่ในงบดุล มูลค่าของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ คือ ผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีของลูกหนี้การค้างเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้การค้าง หนี้สูญที่เกิดขึ้นในระหว่างปีถัดไปเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อสามารถระบุได้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บลูกหนี้การค้างที่ค้างชำระได้ทั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถเรียกเก็บหนี้ได้ทั้งหมด ไม่เคยมีหนี้สูญ ประกอบกับลูกค้างดังกล่าวมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และไม่เคยมีประวัติทางการเงินที่เสียหาย

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ไตรมาส 3 ปี 2549 ^{1/}	2548	ไตรมาส 3 ปี 2549 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	0.90	2.41	9.15	5.58	6.32	4.16
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	22.33	19.92	24.03	25.72	18.53	17.64
อัตรามูลของสินทรัพย์ (เท่า)	1.52	1.23	1.22	1.40	0.99	1.46

^{1/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

เมื่อพิจารณางบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2546-2548 จะพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างมากของกำไรสุทธิในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ซึ่งขยายตัวมากกว่าการขยายตัวของสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงในปี 2547 และเพิ่มขึ้นในปี 2548 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในยานพาหนะที่ใช้ประกอบการเพื่อรองรับปริมาณการขนส่งและลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้และกำไรสุทธิยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้มากในทันที และในปี 2548 บริษัทยังคงลงทุนในยานพาหนะประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการขยายตัวของรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ในส่วนของอัตรามูลของสินทรัพย์ในปี 2546-2548 ลดลงอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุมาจากการขยายตัวของรายได้ต่ำกว่าการขยายตัวของสินทรัพย์ถาวรในช่วงเวลาดังกล่าว

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวมในไตรมาส 3 ปี 2549 จะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 เนื่องมาจากการขยายตัวของสินทรัพย์ โดยเฉพาะในส่วนของเงินทรองจ่ายลูกค้า-ค่าพิธีการ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรามูลของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็นผลมาจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 รายได้รวมมีการขยายตัวอย่างมากทั้งจากลูกค้าเดิมและลูกค้ารายใหม่รวมทั้งมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	36.03	41.37	68.14	61.90	76.85	71.53

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	25.68	36.90	35.24	37.60	41.55	60.50
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(25.93)	(5.42)	(37.47)	(17.91)	(42.73)	(96.54)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2.26	(30.91)	0.88	(6.74)	6.84	56.59
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.01	0.57	(1.35)	12.95	5.65	20.55

จากงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2546-2548 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 25.68 ล้านบาท 36.90 ล้านบาท และ 35.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมากของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2547 มาจากความสามารถในการหารายได้และทำกำไรเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจ สำหรับในปี 2548 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยจากปี 2547 ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นนั้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามการขยายตัวของรายได้จากการให้บริการและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2547

จากงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2546-2548 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (25.93) ล้านบาท (5.42) และ (37.47) ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนในยานพาหนะที่ใช้ประกอบการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุนระยะยาวในบริษัทย่อยเป็นจำนวน 29.03 ล้านบาท

จากงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2546-2548 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 2.26 ล้านบาท (30.91) ล้านบาท และ 0.88 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2546 บริษัทได้จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 17.01 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 15.00 ล้านบาท และได้รับชำระเงินคืนจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 3.27 ล้านบาท สำหรับในปี 2547 บริษัทได้จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 45.78 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับชำระเงินคืนจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 12.87 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 3.00 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วจำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนดังกล่าวเป็นการแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 17 ล้านบาท และสำหรับในปี 2548 บริษัทได้จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 70.44 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์) เป็นจำนวน 35.22 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 30.00 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 37.60 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (17.91) ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในรูปของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 11.56 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 6.42 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน (6.74) ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 61.40 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 8.22 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์) เป็นจำนวน 8.91 ล้านบาท และเงินจากการกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 36.56 ล้านบาท รวมทั้งเงินสดจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 20 ล้านบาท

จากงบการเงินรวมในปี 2548 มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 41.55 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (42.73) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ลงทุนในยานพาหนะที่ใช้ในการประกอบการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2548 มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุนระยะยาวใน

บริษัทย่อยเป็นจำนวน 12.76 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 6.84 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 75.28 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์) และระยะยาวเป็นจำนวน 48.80 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 30 ล้านบาท

จากงบการเงินรวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 60.50 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีจำนวน (96.54) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในส่วนของอาคารสำนักงานและอาคารคลังสินค้า รวมทั้งยานพาหนะที่ใช้ในการประกอบกิจการของบริษัทย่อย ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 56.59 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 74.63 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 8.22 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์) เป็นจำนวน 8.91 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 74.09 ล้านบาท และเงินจากการกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 37.04 ล้านบาท รวมทั้งเงินสดจากการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 20 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ไตรมาส 3 ปี 2549	2548	ไตรมาส 3 ปี 2549
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.68	0.61	0.70	0.89	0.74	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.53	0.60	0.63	0.64	0.60
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.42	0.45	0.24	0.25	0.19	0.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58.94	56.99	64.59	57.94	63.56	49.96
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	50.07	38.10	35.69	34.43	45.50	29.30

เมื่อพิจารณาในส่วนของงบการเงินเฉพาะบริษัท จะพบว่า ในปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปี 2548 เนื่องมาจากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดจะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นในปี 2547 เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน สำหรับในปี 2548 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของหนี้สินหมุนเวียนโดยส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์) และเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

จากงบการเงินเฉพาะบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2549 อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2548 มีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของเงินสดและเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า และเงินทดรองจ่ายลูกค้า-ค่าพิธีการฯ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ จากงบการเงินรวม อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 3 ปี 2549

ในปี 2546-2548 และ ไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้ระหว่าง 57-66 วัน ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 34-50 วัน ทั้งนี้ ปกติบริษัทจะให้เครดิตทางการค้าเป็นระยะเวลา 30-60 วัน โดยในบางกรณีอาจจะมีการจ่ายเงินเลยกำหนดระยะเวลาการชำระเงินบ้าง เนื่องจากวันที่วางบิลไม่ตรงกับรอบเวลาการจ่ายเงินของลูกค้า ซึ่งจะล่าช้าไม่เกิน 2 สัปดาห์ และที่ผ่านมามีปัญหาในเรื่องของการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทมีส่วนประกอบหลัก คือ เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาว และเงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแพ็คเกจอริง) เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะบริษัทจะพบว่า หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2546-2548 มีจำนวน 157.21 ล้านบาท 224.17 ล้านบาท และ 377.04 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาว ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้ซื้อยานพาหนะที่ใช้ในการประกอบการโดยการทำสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา เพื่อรองรับปริมาณการให้บริการและจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในปี 2548 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้จากการให้บริการ ประกอบกับมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยเป็นสัญญาแพ็คเกจอริงซึ่งทำกับบริษัทแห่งหนึ่ง มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี เป็นจำนวน 35.22 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 หนี้สินของบริษัทมีจำนวน 396.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 377.04 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นเงินที่บริษัทนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจด้านพิธีการศุลกากรเป็นหลัก รายละเอียดของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมตามงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ สิ้นปี 2548 และสิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นดังนี้

รายการหนี้สิน	ณ 31 ธันวาคม 2548		ณ 30 กันยายน 2549	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแพ็คเกจอริง)	35.23	9.34	44.14	11.14
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.00	19.89	71.11	17.95
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาว – สุทธิ	162.67	43.14	140.75	35.53
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	15.70	4.17	54.26	13.70
รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืม	288.60	76.54	310.26	78.31
หนี้สินรวม	377.04	100.00	396.20	100.00

สัญญาเช่าทางการเงินที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นการเช่าสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ประกอบด้วย รถหว่าลาก หางลาก และรถบรรทุกตู้ผ้าใบรูดข้าง มีอายุสัญญาเช่าซื้อ 3-4 ปี ซึ่งสัญญาเช่าซื้อส่วนใหญ่จะหมดอายุประมาณปี 2551 และมีกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งเป็นผู้ค้ำประกัน สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้เริ่มคิติดอกเบี้ยระหว่างกันตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2548 เป็นต้นไป โดยเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องคิติดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ MOR-1.00 ต่อปี และเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องคิติดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ

MOR+1.00 ต่อปี ทั้งนี้ ก่อนไตรมาส 3 ปี 2548 ส่วนใหญ่ไม่มีการคิดดอกเบี้ยระหว่างกัน (รายละเอียดการค้าประกันสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันสามารถดูได้ในส่วนที่ 2.11 สรุปรายละเอียดรายการระหว่างกัน)

ในส่วนของงบการเงินรวม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 610.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 481.87 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการตามความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจและเพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าตามการขายตัวของธุรกิจ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานและอาคารคลังสินค้าของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากงบการเงินเฉพาะบริษัท ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2546-2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 มีจำนวน 17.17 ล้านบาท 42.49 ล้านบาท 106.83 ล้านบาท และ 139.95 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง จากการเพิ่มขึ้นของรายได้และการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งในปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วจาก 20 ล้านบาท เป็น 40 ล้านบาท ในปี 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วจาก 40 ล้านบาท เป็น 70 ล้านบาท และในปี 2549 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้วจาก 70 ล้านบาท เป็น 90 ล้านบาท

งบการเงินรวม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 153.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 120.36 ล้านบาท สาเหตุมาจากผลกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 และการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 70 ล้านบาท เป็น 90 ล้านบาท ในปี 2549 ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 8.22 ล้านบาท

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2546	2547	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549	2548	ม.ค.-ก.ย. 2549
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	9.15	5.28	3.53	2.83	4.00	3.98
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.10	5.67	3.81	3.66	4.01	4.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.60	0.68	0.44	0.55	0.38	0.46
อัตรการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	23.93	-	23.93	-

จากงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ สิ้นปี 2546-2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 9.15 เท่า 5.28 เท่า 3.53 เท่า และ 2.83 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุน รวมทั้งมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีหนี้สินเพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวเพื่อซื้อยานพาหนะที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ และหนี้สินของบริษัทอีกส่วนหนึ่งยังคงมาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการกู้ยืมดังกล่าวเกิดขึ้นจากความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ และเป็นการกู้ยืมเพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัท

จากงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ สิ้นปี 2546-2548 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัท เพิ่มขึ้นในปี 2547 และลดลงในปี 2548 ทั้งนี้ ในปี 2547 บริษัทมีการขยายตัวของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูง ในขณะที่มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงเล็กน้อย สำหรับในปี 2548 อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นทำให้มีภาระดอกเบี้ยและการจ่ายชำระคืนหนี้ที่เพิ่มขึ้น สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2548

จากงบการเงินรวมในไตรมาส 3 ปี 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน เท่ากับ 3.98 เท่า 4.03 เท่า และ 0.46 เท่า ตามลำดับ เปรียบเทียบกับ อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2548 ที่เท่ากับ 4.00 เท่า 4.01 เท่า และ 0.38 เท่า ตามลำดับ จะพบว่าในไตรมาส 3 ปี 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อย ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549

12.2.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในส่วนของบริษัทเสมือนงบการเงินรวม

งบเสมือนงบการเงินรวม จัดทำขึ้นเพื่อแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของธุรกิจที่บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการดำเนินธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยรวมผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัททั้งหมดจำนวน 6 บริษัท ดังนี้ บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (ETG) บริษัทย่อย 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด (ETC) บริษัท อีเทอร์นิตี้ โลจิสติกส์ จำกัด (ETL) บริษัท อีเทอร์นิตี้ คอนซัลติ้ง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (ECS) บริษัท เอ็ม ทรานสปอร์ต จำกัด (EMT) และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บริษัท อีเทอร์นิตี้ เทเรค จำกัด (ETT)

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2547-2548 มีจำนวน 558.11 ล้านบาท และ 735.46 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในปี 2548 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริการขนส่งและกระจายสินค้า สำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 รายได้รวมมีจำนวน 801.68 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริการขนส่งและกระจายสินค้า และรายได้จากการให้บริการบริหารและจัดการคลังสินค้า

รายได้รวมของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 มาจากรายได้ในส่วนต่าง ๆ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการด้านพิธีการศุลกากร ดำเนินการโดยบริษัทและ ETT รายได้จากการให้บริการขนส่งต่อเนื่องจากพิธีการศุลกากร ดำเนินการโดย ETC และ EMT รายได้จากการให้บริการขนส่งเพื่อการกระจายสินค้า ดำเนินการโดยบริษัท รายได้จากการให้บริการบริหารและจัดการคลังสินค้า ดำเนินการโดย ETL รายได้จากการให้บริการด้านการบริหารงาน ดำเนินการโดยบริษัทและ ECS และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น สามารถแสดงโครงสร้างรายได้ของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

ประเภทของรายได้	ดำเนินการโดย	2548		ม.ค. - ก.ย. 2549	
		จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. บริการด้านพิธีการศุลกากร ^{1/}	ETT/ ETG	94,482	12.85	88,688	11.06
2. บริการด้านขนส่งต่อเนื่องจากพิธีการศุลกากร	ETC/EMT	127,939	17.40	124,447	15.52
3. บริการขนส่งเพื่อกระจายสินค้า	ETG	457,779	62.24	478,468	59.68
4. บริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้า	ETL	46,536	6.33	77,429	9.66
5. บริการด้านการบริหารงาน ^{2/}	ECS/ETG	615	0.08	1,164	0.15
6. รายได้อื่น ^{3/}		8,114	1.10	31,488	3.93
รายได้รวม		735,465	100.00	801,684	100.00

หมายเหตุ : ประเภทรายได้ตามที่แสดงในตารางข้างต้น ในปี 2547 เป็นรายได้ก่อนหักรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัท โดยตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไป เป็นรายได้สุทธิหลังหักรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัท

- 1/ รายได้บริการด้านพิธีการศุลกากรในปี 2547 - 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549 บันทึกเป็นรายได้ในงบการเงินของ ETT ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการดังกล่าวจะบันทึกในบัญชีของ ETG ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2549 เป็นต้นไป
- 2/ รายได้จากการบริการด้านการบริหารงานที่เกิดขึ้นก่อนเดือนกรกฎาคม 2548 เป็นรายได้ที่เกิดจากการดำเนินการของ ECS และรายได้จากการบริการด้านการบริหารงานตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2548 เป็นรายได้ที่เกิดจากการดำเนินการของ ETG ทั้งนี้เป็นผลจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม รวมทั้งการโอนพนักงานและงานด้านบริหารงานทั้งหมดของ ECS ไปยัง ETG โดยที่ ECS จะประกอบธุรกิจบริหารอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ
- 3/ รวมรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (ETG) จำนวน 12.98 ล้านบาท โดยบริษัทได้จำหน่ายน้ำมันบางส่วนจากแท่งที่ site งานซึ่งตั้งอยู่ในบริษัทของลูกค้านี้ให้แก่ผู้ประกอบการรายอื่น เริ่มตั้งแต่ต้นปี 2549 เป็นต้นมา

หากพิจารณาสัดส่วนรายได้ของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในแต่ละธุรกิจ จะพบว่ารายได้จากการให้บริการขนส่งเพื่อการกระจายสินค้ามีส่วนที่มากที่สุด โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 และปี 2548 มีสัดส่วนร้อยละ 59.68 และ 62.24 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับสัดส่วนของรายได้หลักที่รองลงมา ได้แก่ รายได้จากการให้บริการขนส่งต่อเนื่องจากพิธีการศุลกากร รายได้จากการให้บริการบริหารและจัดการคลังสินค้า รายได้จากการให้บริการด้านพิธีการศุลกากร มีสัดส่วนร้อยละ 15.52 9.66 และ 11.06 ของรายได้รวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 และมีสัดส่วนร้อยละ 17.40 6.33 และ 12.85 ของรายได้รวมในปี 2548 ตามลำดับ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวมทั้งปี 2548 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจทุกประเภท โดยเฉพาะรายได้จากการให้บริการขนส่งเพื่อกระจายสินค้า ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายปริมาณการขนส่งของลูกค้าเดิมและการที่บริษัทได้ลูกค้ารายใหญ่เพิ่มเข้ามาในช่วงกลางปี 2548 และการเพิ่มขึ้นของรายได้บริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้า ที่มีสาเหตุหลักมาจากคลังสินค้าแห่งใหม่ที่เริ่มเปิดดำเนินการในไตรมาส 3 ปี 2549 และมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าประเภทหนึ่งซึ่งเป็นสินค้าเพื่อส่งเสริมการขาย (Sale promotion) ของลูกค้า และมีปริมาณมาก (Mass Product) ในช่วงไตรมาส 2 ถึงไตรมาส 3 ของปี 2549 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นที่มาจากการจำหน่ายน้ำมันที่เริ่มจำหน่ายตั้งแต่ต้นปี 2549 เป็นต้นมา

ต้นทุนขายและให้บริการ

ในปี 2547 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีต้นทุนขายและให้บริการเป็นจำนวน 470.23 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 586.44 ล้านบาท ในปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 24.71 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้โดยเฉพาะรายได้จากการขนส่งของบริษัท

ต้นทุนขายและให้บริการในปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.74 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ลดลงเมื่อเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 84.54 ในงวดปี 2547 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลาก จากเดิมที่คำนวณโดยประมาณการอายุการใช้งานของยานพาหนะดังกล่าว 5 ปี เพิ่มขึ้นเป็น 8 ปี ซึ่งมีผลทำให้ค่าเสื่อมราคาที่ดีจ่ายในแต่ละปีลดลงจากเดิม ทั้งนี้ เพื่อการเปรียบเทียบหากคำนวณต้นทุนขายและให้บริการ โดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547 จะส่งผลให้ต้นทุนขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 586.44 ล้านบาท เป็น 612.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.31 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 84.54 ในปี 2547 ถึงแม้สัดส่วนต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงจะเพิ่มขึ้นจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณการใช้น้ำมันสำหรับการขนส่ง แต่สัดส่วนต้นทุนขายและให้บริการต่อรายได้จากการขายและให้บริการไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากมีค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ลดลง

ต้นทุนขายและให้บริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 มีจำนวน 679.32 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนต้นทุนขายและให้บริการต่อรายได้จากการขายและให้บริการร้อยละ 87 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดปี 2548 ที่เท่ากับร้อยละ 80 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26 เป็นร้อยละ 29 การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 12 และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนสินค้าขาย หากพิจารณาส่วนประกอบของต้นทุนขายและให้บริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 จะพบว่ามีส่วนประกอบหลัก คือ ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง สัดส่วนร้อยละ 33.48 รองลงมา ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขับรถ ต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ต้นทุนสินค้าขาย ค่าอะไหล่และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคายานพาหนะและสินทรัพย์ถาวรอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 16.54 13.74 10.05 8.32 และ 6.85 ของต้นทุนขายและให้บริการ ตามลำดับ และในงวดปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.96 20.78 12.63 2.57 10.92 และ 8.18 ของต้นทุนขายและให้บริการ ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีส่วนประกอบหลัก คือ เงินเดือน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ในปี 2547 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวน 51.90 ล้านบาท และในปี 2548 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 64.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2547 จำนวน 12.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 23.53 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของการใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัท รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาต่างๆ เป็นต้น

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 64.82 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร และต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงในส่วนที่บริษัทจำหน่ายจากแทงค์ที่ site งานซึ่งตั้งอยู่ในบริษัทถูกค่าให้กับผู้ประกอบการรายอื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมประมาณร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

กำไรสุทธิ

ในปี 2547 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีกำไรสุทธิจำนวน 17.39 ล้านบาท และในปี 2548 มีจำนวน 43.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 อัตราร้อยละ 150.24 ทั้งนี้ หากคำนวณกำไรสุทธิ โดยพิจารณาจากต้นทุนขายและให้บริการด้วยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547 จะส่งผลให้ ในปี 2548 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 25.12 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้จากการขายและให้บริการ และงวด 9 เดือนปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง มีกำไรสุทธิ 23.31 ล้านบาท

อัตราความสามารถในการทำกำไร

บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.46 ในปี 2547 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20.26 ในปี 2548 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจการให้บริการด้านการขนส่ง เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาคงที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละธุรกิจในปี 2548 จะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจการให้บริการขนส่งเพื่อการกระจายสินค้าเท่ากับร้อยละ 11.96 การให้บริการขนส่งต่อเนื่องจากการดำเนินพิธีการศุลกากรเท่ากับร้อยละ 17.98 การให้บริการด้านพิธีการศุลกากรเท่ากับร้อยละ 36.57 การให้บริการบริหารและจัดการคลังสินค้าเท่ากับร้อยละ 30.01

ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นโดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547 จะส่งผลให้ ในปี 2548 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 16.69

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 ที่เท่ากับร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง และต้นทุนสินค้าขาย

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

หน่วย : ร้อยละ	งบเสมือนงบการเงินรวม			
	ค่าเสื่อมราคา 5 ปี		ค่าเสื่อมราคา 8 ปี	
	งวดปี 2547	งวดปี 2548 ^{1/}	งวดปี 2548	ม.ค.-ก.ย. 2549
อัตรากำไรขั้นต้น	15.46	16.69	20.26	13.13
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	6.12	7.97	11.54	4.84
อัตรากำไรสุทธิ	3.12	3.42	5.92	2.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	16.72	19.45	28.19	24.55

หมายเหตุ: ตั้งแต่ปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชี โดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานจาก 5 ปี เป็น 8 ปี

1/ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเพื่อการเปรียบเทียบซึ่งได้คำนวณโดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547

นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 6.12 3.12 และ 16.72 ตามลำดับ และในปี 2548 มีอัตรากำไรจากการ

ดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.54 5.92 และ 28.19 ตามลำดับ อัตราดังกล่าวสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับในปี 2547 เป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้และกำไรสุทธิ และเป็นผลมาจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาตัดจ่ายในส่วนของธุรกิจด้านการขนส่ง อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

อย่างไรก็ตามเพื่อการเปรียบเทียบหากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โดยคำนวณจากค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2548 จะเท่ากับร้อยละ 7.97 3.42 และ 19.45 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547 ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วงปี 2548 บริษัทจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2548 อยู่ที่ 20.08 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 14.59 บาทต่อลิตร แต่บริษัทก็ยังคงมีอัตราการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้ และบริษัทสามารถเจรจาขอปรับราคาค่าขนส่งเพิ่มขึ้นตามต้นทุนค่าน้ำมันที่เพิ่มขึ้นได้บางส่วน

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.84 2.91 และ 24.55 ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับงวดปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น ที่ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 อยู่ที่ประมาณ 26 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ที่มีราคาเฉลี่ยประมาณ 20 บาทต่อลิตร

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2547 และปี 2548 มีจำนวน 448.34 ล้านบาท และ 647.44 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิจำนวน 121.04 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ซื้อยานพาหนะที่ใช้ประกอบการโดยการทำสัญญาเช่าซื้อทางการเงิน และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 79.60 ล้านบาท ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 776.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 647.44 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น โดยสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของอาคารสำนักงานและคลังสินค้าของบริษัทย่อย (ECS) และส่วนของยานพาหนะประกอบการของบริษัทย่อย (EMT) ที่บริษัทเข้าไปลงทุนในปี 2549 สำหรับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น มาจากเงินตรองจ่ายให้ลูกค้าและค่าเบี้ยประกันภัยจบล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	งบเสมือนงบการเงินรวม			
	ค่าเสื่อมราคา 5 ปี		ค่าเสื่อมราคา 8 ปี	
	งวดปี 2547	งวดปี 2548 ^{/1}	งวดปี 2548	ม.ค.-ก.ย.2549
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	3.88	4.70	7.94	4.37
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	21.10	24.68	21.33	18.01
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.24	1.38	1.34	1.50

หมายเหตุ: ตั้งแต่ปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชี โดยการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากการประมาณการอายุการใช้งานจาก 5 ปี เป็น 8 ปี

/1 อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อการเปรียบเทียบซึ่งได้คำนวณโดยพิจารณาการคิดค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปี 2548 โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.88 ร้อยละ 21.10 และ 1.24 เท่า ตามลำดับ ในปี 2547 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.94 ร้อยละ 21.33 และ 1.34 เท่า ตามลำดับ ในปี 2548 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเนื่องมาจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้และกำไรสุทธิ

ทั้งนี้ เพื่อการเปรียบเทียบหากพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราหมุนของสินทรัพย์ โดยคำนวณจากค่าเสื่อมราคาของรถหัวลากและหางลากจากประมาณการอายุการใช้งานเป็นเวลา 5 ปี ดังเช่นที่คำนวณในปี 2547 อัตราส่วนดังกล่าวจะเท่ากับร้อยละ 4.70 ร้อยละ 24.68 และ 1.38 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547

เมื่อพิจารณา ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 จะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.37 และ 18.01 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 เป็นผลมาจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในส่วนของอาคารสำนักงาน คลังสินค้า และยานพาหนะ ประกอบกับกำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2548 อย่างไรก็ตาม อัตราหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 โดยมีค่าเท่ากับ 1.50 เท่า เนื่องจากการขยายตัวอย่างมากของรายได้จากการขายและให้บริการ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2547 และปี 2548 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.04 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.93 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ การที่อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์ริง) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและค้างเงินจ่าย

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.80 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 โดยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ลดลงมากมีสาเหตุหลักมาจากการเงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟ็กเตอร์ริง) ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547-2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 เท่ากับ 66 วัน 69 วัน และ 55 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องจะให้เครดิตทางการค้าเป็นระยะเวลา 30-60 วัน โดยในบางครั้งอาจจะมีการจ่ายเงินเลขกำหนดระยะเวลาการชำระเงินบ้าง เนื่องจากวันที่วางบิลไม่ตรงกับรอบเวลาการจ่ายเงินของลูกค้า ซึ่งจะไม่ล่าช้าเกิน 2 สัปดาห์ และที่ผ่านมามีบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องไม่มีปัญหาในเรื่องของการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้ สำหรับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2547-2548 และไตรมาส 3 ปี 2549 อยู่ระหว่าง 28-44 วัน และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 5-25 วัน

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2547 และปี 2548 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีหนี้สินรวมจำนวน 344.32 ล้านบาท และ 493.11 ล้านบาท ตามลำดับ การที่หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น (สัญญาแฟกเตอร์) จำนวน 35.22 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 28.18 ล้านบาท และในครึ่งหลังของปี 2548 ECS ได้ทำการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ที่จังหวัดสมุทรปราการ ทั้งนี้ มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 34.83 ล้านบาท โดยมีบริษัทและบริษัทย่อยรวมทั้งผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมดังกล่าว (รายละเอียดสามารถดูได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 11.1 สรุปรายละเอียดรายการระหว่างกันของบริษัทและบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง)

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 หนี้สินรวมมีจำนวน 586.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 493.11 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ตามการขยายตัวของธุรกิจ จำนวน 53.52 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อใช้ในการก่อสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ของบริษัทย่อยดังที่กล่าวข้างต้นเป็นจำนวน 64.40 ล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง (ETT) โดยมียอดคงค้าง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นจำนวน 54.1 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องในงบเสมือนงบการเงินรวม เนื่องจากมีการตัดรายการระหว่างกันในการบันทึกบัญชี และ ETT ได้กู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยมียอดคงค้าง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นจำนวน 15.99 ล้านบาท ซึ่งรวมอยู่ในรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องในงบเสมือนงบการเงินรวม ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้องหยุดการประกอบธุรกิจลงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นต้นมา ดังนั้น หากพิจารณาเฉพาะภาระหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 76.57 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ภาระหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 624.58 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2547-2548 และสิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 104.02 ล้านบาท 154.33 ล้านบาท และ 189.90 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิในปี 2548 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง และจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 8.22 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2547-2548 และสิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.31 เท่า 3.20 เท่า และ 3.09 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะภาระหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อย ดังที่กล่าวข้างต้น จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็น 3.29 เท่า

12.3 ประมาณการทางการเงิน

ตารางสรุปประมาณการทางการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เฉพาะรายการที่มีนัยสำคัญ

งบดุล ณ 31 ธันวาคม	2548 (เกิดขึ้นจริง)		30 ก.ย. 2549 (เกิดขึ้นจริง)		2549 (ประมาณการ)		% การ เปลี่ยนแปลง ^{1/}
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
สินทรัพย์หมุนเวียน							
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	14.81	2.29	29.50	3.86	64.46	8.05	350.78
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	181.21	27.99	134.53	17.59	180.32	22.52	(0.49)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	1.40	0.22	1.08	0.14	0.95	0.12	(32.14)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.73	2.28	59.31	7.76	35.17	4.39	138.74
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	212.15	32.77	224.42	29.35	280.90	35.08	33.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	428.76	66.22	530.26	69.34	511.03	63.82	19.19
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.52	1.01	10.00	1.31	8.77	1.10	34.51
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	435.28	67.23	540.26	70.65	519.80	64.92	19.42
รวมสินทรัพย์	647.44	100.00	764.68	100.00	800.70	100.00	24.03
หนี้สินหมุนเวียน							
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	71.83	11.09	80.38	10.51	70.55	8.81	(1.78)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	39.82	6.15	44.14	5.77	31.62	3.95	(20.59)
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ระยะยาวถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	90.77	14.02	104.74	13.70	99.05	12.37	9.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	31.37	4.85	44.36	5.80	33.24	4.15	5.96
รวมหนี้สินหมุนเวียน	233.79	36.11	273.62	35.78	234.45	29.28	0.28
หนี้สินไม่หมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะยาว							
- จากบุคคลหรือกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	50.36 ^{2/}	7.78	76.57 ^{2/}	10.01	60.87 ^{2/}	7.60	20.87
- สถาบันการเงินและ บุคคลภายนอก	34.83	5.38	99.23	12.98	106.50	13.30	205.80

งบดุล ณ 31 ธันวาคม	2548 (เกิดขึ้นจริง)		30 ก.ย. 2549 (เกิดขึ้นจริง)		2549 (ประมาณการ)		% การ เปลี่ยนแปลง ^{1/}
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน							
ระยะยาว-สุทธิ	174.02	26.88	161.31	21.10	139.37	17.41	(19.91)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.11	0.02	0.17	0.02	0.11	0.01	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	259.32	40.05	337.27	44.11	306.85	38.32	18.33
รวมหนี้สิน	493.11	76.16	610.89	79.89	541.30	67.60	9.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนจดทะเบียน	90.00	13.90	115.00	15.04	115.00	14.36	27.78
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	70.00	10.81	90.00	11.77	115.00	14.36	64.29
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	56.10	7.01	100.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	50.36	7.78	63.47	8.30	69.62	8.69	38.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท							
ใหญ่	120.36	18.59	153.47	20.07	240.72	30.06	101.92
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	33.97	5.25	0.32	0.04	18.67	2.33	(45.03)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	154.33	23.84	153.79	20.11	259.40	32.40	69.57
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	647.44	100.00	764.68	100.00	800.70	100.00	24.03

หมายเหตุ : งบดุล ณ สิ้นปี 2548 และ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2549 แสดงฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริง เสมือนได้รวมฐานะการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง สำหรับประมาณการงบดุล ณ สิ้นปี 2549 จัดทำขึ้นโดยรวมฐานะการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้องหยุดการประกอบธุรกิจลงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นต้นมา ดังนั้น เพื่อให้สะท้อนฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทที่ใกล้เคียงจริงมากขึ้น ประมาณการงบดุล ณ สิ้นปี 2549 จึงได้แสดงฐานะการเงินอ้างอิงจากฐานะการเงินของบริษัท และบริษัทย่อยเท่านั้น

^{1/} การเปลี่ยนแปลงของประมาณการฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2549 เทียบกับฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริง ณ สิ้นปี 2548

^{2/} เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2548 และ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2549 แสดงสถานะเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นจริงของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง สำหรับ ณ สิ้นปี 2549 แสดงประมาณการสถานะเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน สำหรับงวด ม.ค.-ธ.ค.)	2548 (เกิดขึ้นจริง)		ม.ค.-ก.ย.2549 (เกิดขึ้นจริง)		2549 (ประมาณการ)		% การ เปลี่ยนแปลง ^{1/}
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
รายได้จากการให้บริการ	716.14	97.37	707.25	88.22	961.48	90.44	34.26
รายได้จากการขาย	19.30	2.62	74.76	9.33	79.42	7.47	311.55
รายได้อื่น	0.02	0.01	19.68	2.45	22.17	2.09	110,750.0
รวมรายได้	735.46	100.00	801.69	100.00	1,063.07	100.00	44.55
ต้นทุนขายและให้บริการ	586.44	79.74	679.32	84.74	880.32	82.81	50.11
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64.11	8.72	64.82	8.09	81.24	6.77	26.72

งบกำไรขาดทุน สำหรับงวด ม.ค.-ธ.ค.)	2548 (เกิดขึ้นจริง)		ม.ค.-ก.ย.2549 (เกิดขึ้นจริง)		2549 (ประมาณการ)		% การ เปลี่ยน แปลง ^{1/}
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.15	0.00	0.63	0.08	0.97	0.09	546.67
รวมค่าใช้จ่าย	650.70	88.47	744.77	92.90	962.53	90.54	47.92
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	84.76	11.53	56.91	7.10	100.54	9.46	18.62
ดอกเบี้ยจ่าย	20.82	2.83	21.72	2.71	31.30	2.94	50.34
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	20.44	2.78	11.88	1.48	21.23	2.00	3.86
กำไรสุทธิ	43.51	5.92	23.31	2.91	48.00 ^{2/}	4.52	10.32
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) ^{3/}	0.83		0.26		0.57		(31.33)
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	52,493,151		90,000,000		81,325,966		

หมายเหตุ: งบกำไรขาดทุนในงวดปี 2548 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 และประมาณการงบกำไรขาดทุนในปี 2549 เป็นงบเสมือนงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง

^{1/} การเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานของประมาณการปี 2549 (ม.ค.-ธ.ค.) เทียบกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงปี 2548 (ม.ค.-ธ.ค.)

^{2/} เป็นกำไรสุทธิที่รวมกำไรในส่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้อง (ETT) จำนวน 1.28 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังหักกำไรในส่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวจะเหลือเป็นกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 46.72 ล้านบาท

^{3/} คำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

อัตราส่วนทางการเงิน	2548 (ม.ค.-ธ.ค.) (เกิดขึ้นจริง)	2549 (ม.ค.-ก.ย.) (เกิดขึ้นจริง)	2549 (ม.ค.-ธ.ค.) (ประมาณการ)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.91	0.80	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.84	0.59	1.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.20	6.51 ^{2/}	5.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.22	55.31 ^{2/}	62.52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.44	73.34 ^{2/}	61.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	24.93	4.91 ^{2/}	5.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.16	11.32 ^{2/}	12.48
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	44.09	31.80 ^{2/}	28.85
Cash Cycle (วัน)	50.06	28.42 ^{2/}	39.54
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.26	13.13	15.43

อัตราส่วนทางการเงิน	2548 (ม.ค.-ธ.ค.) (เกิดขึ้นจริง)	2549 (ม.ค.-ก.ย.) (เกิดขึ้นจริง)	2549 (ม.ค.-ธ.ค.) (ประมาณการ)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.54	4.84	7.62
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.92	2.91	4.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	28.19	24.55 ^{2/}	18.50
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.94	4.37 ^{2/}	6.63
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	21.33	18.01 ^{2/}	22.76
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.34	1.50 ^{2/}	1.47
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.20	3.09	2.09
ข้อมูลต่อหุ้น ^{1/}			
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	2.20	2.11	2.26
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.83	0.30	0.59

^{1/} มูลค่าหุ้นตามบัญชีคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้น ณ สิ้นงวด สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

^{2/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

1. สมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุน

1.1 รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละประเภทธุรกิจ ประมาณการจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 (ม.ค.-ก.ย.) (มาจากการเงินในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2549 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัท) บวกด้วยประมาณการรายได้ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 (ต.ค.-ธ.ค.) โดยประมาณการรายได้ในช่วง 3 เดือนหลังดังกล่าวในแต่ละธุรกิจอ้างอิงจากฐานลูกค้าในปัจจุบัน ภายใต้อสมมติฐานว่าบริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายได้จากการขายและให้บริการที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกและประมาณการรายได้จากการขายและบริหารในช่วง 3 เดือนหลัง คิดเป็นร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ของประมาณการรายได้ทั้งปี 2549 ตามลำดับ โดยแบ่งตามประเภทธุรกิจหลัก ได้ดังนี้

1.1.1 บริการด้านพิธีการศุลกากร : ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประมาณการรายได้บริการด้านพิธีการศุลกากรเฉลี่ย 9.4 ล้านบาทต่อเดือน ใกล้เคียงกับรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับ 9.9 ล้านบาทต่อเดือน

- 1.1.2 บริการด้านขนส่งต่อเนื่องจากพิธีการศุลกากร : ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประเมินการรายได้บริการด้านขนส่งต่อเนื่องจากพิธีการศุลกากรเฉลี่ย 16.2 ล้านบาทต่อเดือน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับ 13.8 ล้านบาทต่อเดือน ทั้งนี้ เนื่องจากในไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season ของธุรกิจด้านการขนส่ง
- 1.1.3 บริการขนส่งเพื่อกระจายสินค้า : ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประเมินการรายได้บริการขนส่งเพื่อกระจายสินค้าเฉลี่ย 56.3 ล้านบาทต่อเดือน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับ 53.2 ล้านบาทต่อเดือน ทั้งนี้ เนื่องจากในไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season ของธุรกิจค้าปลีกซึ่งส่งผลให้มีการขนส่งเพื่อกระจายสินค้ามากขึ้น
- 1.1.4 บริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้า : ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประเมินการรายได้บริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้าเฉลี่ย 2.2 ล้านบาทต่อเดือน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับ 1.7 ล้านบาทต่อเดือน เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้มีพื้นที่เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ประมาณ 3,300 ตารางเมตร เป็น 5,000 ตารางเมตร
- 1.1.5 รายได้จากการขาย : เป็นรายได้จากการขายสินค้าที่เป็นบริการต่อเนื่องจากบริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้า โดยในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประเมินการรายได้จากการขายเฉลี่ย 1.5 ล้านบาทต่อเดือน ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรก ที่เท่ากับ 8.3 ล้านบาทต่อเดือน เนื่องจากในช่วงไตรมาส 2 ถึงไตรมาส 3 ของปี 2549 บริษัทได้มีการจำหน่ายสินค้าประเภทหนึ่งซึ่งมีลักษณะการขายแบบปริมาณมาก (Mass product) และได้หมดสัญญาจำหน่ายตั้งแต่ปลายไตรมาส 3 ปี 2549 เป็นต้นมา ซึ่งสินค้านี้มียอดขายประมาณ 15 ล้านบาทต่อเดือน
- 1.1.6 รายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้หลัก คือ รายได้จากการขายน้ำมัน ซึ่งเป็นการขายน้ำมันบางส่วนจากแท่งที่ site งานที่ตั้งอยู่ในบริษัทของลูกค้าให้แก่ผู้ประกอบการรายอื่น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้อื่นทั้งหมด ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประเมินการรายได้เฉลี่ย 1.5 ล้านบาทต่อเดือน ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับ 2.2 ล้านบาทต่อเดือน เนื่องจากประเมินการรายได้จากการขายน้ำมันลดลงจากราคาน้ำมันที่เริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่ปลายไตรมาส 3 ปี 2549
- 1.2 ต้นทุนขายและให้บริการ
- 1.2.1 ธุรกิจบริการด้านพิธีการศุลกากร
- ประมาณการต้นทุนให้บริการของธุรกิจบริการด้านพิธีการศุลกากรจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยประมาณการต้นทุนในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 จากค่าใช้จ่ายพิธีการศุลกากร ค่าแรงงานลงของ และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับพิธีการศุลกากร ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจบริการด้านพิธีการศุลกากร โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายพิธีการศุลกากรต่อรายได้พิธีการศุลกากรในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 เท่ากับร้อยละ 18 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกันกับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับร้อยละ 18
- ประมาณการสัดส่วนค่าแรงงานลงของต่อรายได้พิธีการศุลกากรในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 เท่ากับร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกันกับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับร้อยละ 7
- ประมาณการค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับพิธีการศุลกากรในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ในจำนวนพนักงานและอัตราเงินเดือนเท่ากับในปัจจุบัน

1.2.2 ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริการด้านขนส่ง

ประมาณการต้นทุนให้บริการของธุรกิจด้านขนส่งจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยประมาณการต้นทุนในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 จากต้นทุนหลักของธุรกิจบริการด้านการขนส่ง ได้แก่ ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง เป็นต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ประมาณการต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2549 โดยอ้างอิงจากต้นทุนน้ำมันที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนน้ำมันในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประมาณการต้นทุนน้ำมันเฉลี่ยก่อนหักส่วนลดและรายการส่งเสริมการขายเท่ากับ 24.14 บาทต่อลิตร โดยส่วนลดและรายการส่งเสริมการขายดังกล่าว บริษัทจะได้รับจากผู้จำหน่ายน้ำมันเป็นบางกรณี และปริมาณการใช้น้ำมันเท่ากับ 1.1 ล้านลิตรต่อเดือน ทั้งนี้ ประมาณการต้นทุนน้ำมันในช่วง 3 เดือนหลังที่ลดลงเมื่อเทียบกับต้นทุนน้ำมันเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับประมาณ 26 บาทต่อลิตร เนื่องจากราคาซื้อน้ำมันที่ลดลง
- ประมาณการต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ในปี 2549 โดยอ้างอิงจากต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยประมาณการสัดส่วนต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงต่อรายได้จากการขายและให้บริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัดส่วนที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่ร้อยละ 12

1.2.3 ธุรกิจบริการรับฝากและบริหารจัดการคลังสินค้า

- ประมาณการอัตราค่าเช่าพื้นที่คลังสินค้า โดยอ้างอิงจากรายได้ค่าเช่าที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาการเช่าพื้นที่ สำหรับประมาณการค่าเช่าในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประมาณการพื้นที่เช่ารวมประมาณ 5,000 ตารางเมตร (รวมพื้นที่เช่าคลังสินค้าที่เขตประเวศ (ประมาณ 830 ตารางเมตร) และพื้นที่เช่าที่อำเภอบางเสาธง) อัตราค่าเช่าเฉลี่ย 102 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน

- ประมาณการต้นทุนขายสินค้าโดยอ้างอิงจากต้นทุนขายที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนขายในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยประมาณการสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 เท่ากับร้อยละ 80 ลดลงเมื่อเทียบกับสัดส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่เท่ากับร้อยละ 91 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีการขายสินค้าที่มีลักษณะการขายในปริมาณที่มาก (Mass Volume) ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างต่ำ ซึ่งบริษัทไม่ได้ขายสินค้าดังกล่าวแล้วตั้งแต่ปลายไตรมาส 3 เป็นต้นมา

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร และต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงในส่วนที่บริษัทจำหน่ายจากแทงค์ที่ site งานซึ่งตั้งอยู่ในบริษัทลูกค้าให้กับผู้ประกอบการรายอื่นซึ่งบันทึกเป็นรายได้ โดยคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมประมาณร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทั้งนี้ ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วน of พนักงานและผู้บริหารจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการเงินเดือนในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยอ้างอิงจากจำนวนพนักงานและผู้บริหารทั่วเฉลี่ยจำนวน 612 คน โดยแบ่งเป็นพนักงานจำนวน 600 คน และผู้บริหารจำนวน 12 คน อัตราเงินเดือนที่เท่ากับเงินเดือนในปัจจุบัน สำหรับในส่วนของต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ประมาณการจากต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 บวกกับประมาณการต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 โดยอ้างอิงจากประมาณการต้นทุนน้ำมันก่อนหักส่วนลดและรายการส่งเสริมการขายที่ 24.14 บาทต่อลิตร และอัตรากำไรคงที่เท่ากับอัตราที่ได้รับในปัจจุบัน

1.4 ดอกเบี้ยจ่าย

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเพื่อใช้ในการซื้อยานพาหนะ ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง และดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร โดยมีการจ่ายดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญากู้ยืมเงิน ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 ประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MOR ที่เท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี

1.5 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ประมาณการในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล

2. สมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบดุล

2.1 สินทรัพย์

2.1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ประมาณการเงินสดในปี 2549 เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดในการดำเนินงานจำนวนประมาณ 4 ล้านบาท และจากเงินเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในส่วนที่

เหลือหลังหักเงินที่ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนอีกจำนวนประมาณ 46 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดดังกล่าวบริษัทสำรองไว้เพื่อใช้สำหรับการลงทุนขยายคลังสินค้าของบริษัทย่อย (ECS) การลงทุนในโครงการลานจอดรถและลานรับฝากตู้คอนเทนเนอร์ (yard site) ของบริษัทย่อย (ETC และ EMT) การลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งและกระจายสินค้าทั้งระบบ และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

2.1.2 ลูกหนี้การค้า

ประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2549 ประมาณ 63 วัน

2.1.3 สินทรัพย์ถาวร

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ทุกประเภท ยกเว้นที่ดินและสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณการอายุการใช้งานของเครื่องใช้สำนักงาน 3-5 ปี อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องมือเครื่องใช้ อุปกรณ์ 5 ปี และยานพาหนะ 8 ปี นอกจากนี้ ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยได้ประมาณการการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ยานพาหนะ อาคาร เป็นจำนวนประมาณ 150 ล้านบาท

2.1.4 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นมีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เงินทดรองจ่ายให้ลูกค้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า เงินมัดจำ ภาษีหัก ณ ที่จ่าย เป็นต้น ณ สิ้นปี 2549 ประมาณการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 เป็นจำนวน 20.44 ล้านบาท โดยประมาณการเงินทดรองจ่ายให้ลูกค้าและค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น ประมาณ 15 ล้านบาท ตามการขยายตัวของธุรกิจ ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 5 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ได้แก่ เงินมัดจำ ภาษีหัก ณ ที่จ่าย เป็นต้น

2.2 หนี้สิน

2.2.1 เจ้าหนี้การค้า

ประมาณการระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2549 ประมาณ 30 วัน

2.2.2 เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ประมาณการเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน โดยอ้างอิงจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามระยะเวลา เงื่อนไข และอัตราดอกเบี้ยที่ระบุในสัญญาเช่าทางการเงิน

2.2.3 เงินกู้ยืมระยะสั้น

ประมาณการจัดสรรเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) บางส่วนมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณ 20 ล้านบาท

2.2.4 เงินกู้ยืมระยะยาว

2.2.4.1 เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง

ประมาณการเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง โดยอ้างอิงจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามระยะเวลา เงื่อนไข และอัตราดอกเบี้ยที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน นอกจากนี้ ได้ประมาณการจัดสรรเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) บางส่วนมาชำระคืนหนี้ในส่วนนี้ประมาณ 15 ล้านบาท

2.2.4.2 เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

ประมาณการเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร ณ สิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 เป็นจำนวน 71.67 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าของบริษัทย่อย (ECS) โดยอ้างอิงจากการเบิกเงินกู้ยืม การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยตามระยะเวลา เงื่อนไข และอัตราที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ประมาณการส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาสที่ 3 ปี 2549 จำนวน 20 ล้านบาท และประมาณการว่าบริษัทได้ทำการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) เป็นจำนวน 25 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยแบ่งเป็นการเสนอขายให้แก่ประชาชนจำนวน 23 ล้านหุ้น และเสนอขายให้กรรมการและพนักงานจำนวน 2 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.4 บาท สำหรับประชาชน และในราคาหุ้นละ 3.06 บาท สำหรับกรรมการและพนักงาน รวมทั้งได้ประมาณการค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป ได้แก่ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าธรรมเนียมการรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น มากในรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้น

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินตามประมาณการทางการเงิน

การวิเคราะห์การเพิ่มขึ้นของประมาณการกำไรในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 (ต.ค.-ธ.ค.)

จากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น ในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง จะมีกำไรสุทธิรวมจำนวน 24.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51 ของกำไรสุทธิรวมทั้งปี 2549 ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากในงวด 3 เดือนหลัง มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น โดยประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 3 เดือนหลังเท่ากับร้อยละ 21 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วง 9 เดือนแรกที่เท่ากับร้อยละ 13 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันต่อลิตรที่ลดลง เนื่องมาจากราคาน้ำมันที่เริ่มลดลงตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 3 ประกอบกับการได้รับส่วนลดทางการค้าจากผู้จำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งการได้รับขดเชยส่วนต่างน้ำมันบางส่วนจากลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2549 นอกจากนี้ บริษัทได้มีการลงทุนในยานพาหนะเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ทำให้บริษัทสามารถให้บริการขนส่งโดยรถบรรทุกของบริษัทเองได้มากขึ้น โดยลดการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงลง ซึ่งการให้บริการขนส่งเองมีอัตรากำไรที่ดีกว่าการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2549 (ม.ค.-ธ.ค.)**รายได้**

จากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง จะมีรายได้รวมในปี 2549 จำนวน 1,063.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ในอัตราประมาณร้อยละ 45 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ทุกประเภทธุรกิจ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริการขนส่งและกระจายสินค้า และรายได้จากการให้บริการบริหารและจัดการคลังสินค้า

ต้นทุนขายและให้บริการ

ประมาณการต้นทุนขายและให้บริการของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2549 เป็นจำนวน 880.32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ในงวดปี 2548 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงตามราคาน้ำมันและปริมาณการใช้ที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 มีการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรระดับต่ำเป็นจำนวนมาก (Mass Volume) จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2549 จำนวน 81.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 17.13 ล้านบาท จากปี 2548 ที่มีจำนวน 64.11 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมต้นทุนน้ำมันจากการที่บริษัทได้จำหน่ายน้ำมันบางส่วนจากแทงค์ที่ site งานซึ่งตั้งอยู่ในบริษัทลูกค้าให้แก่ผู้ประกอบการรายอื่นตั้งแต่ปลายปี 2548 เป็นต้นมา

กำไรสุทธิ

ประมาณการกำไรสุทธิของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องในปี 2549 จำนวน 48.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.49 ล้านบาท จากปี 2548 ที่มีจำนวน 43.51 ล้านบาท

อัตราความสามารถในการทำกำไร

จากการประมาณการตามสมมติฐานข้างต้น จะพบว่าในปี 2549 บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้อง มีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.43 7.62 4.52 และ 18.50 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นที่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง และต้นทุนสินค้าขาย

การวิเคราะห์ฐานะการเงินปี 2549**สินทรัพย์รวม**

ประมาณการสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2549 จำนวน 800.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 647.44 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยสินทรัพย์ถาวรที่

เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของการดำเนินงานและคลังสินค้าของบริษัทย่อย (ECS) และส่วนของยานพาหนะประกอบการของบริษัทย่อย (EMT) ที่บริษัทเข้าไปลงทุนในปี 2549 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมาจากเงินเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในส่วนที่บริษัทยังไม่ได้นำไปใช้ในโครงการลงทุนต่างๆ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากการประมาณการตามสมมติฐานข้างต้น จะพบว่า ในปี 2549 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 6.63 ร้อยละ 22.76 และ 1.47 เท่า ตามลำดับ เทียบกับในปี 2548 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.94 ร้อยละ 21.33 และ 1.34 เท่า ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากเงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และจากการที่ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการดำเนินงานคลังสินค้า และยานพาหนะ อย่างไรก็ตาม อัตราหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เนื่องจากการขายตัวอย่างมากของรายได้จากการขายและให้บริการ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2549 อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.20 เท่า และ 1.04 เท่า ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 ที่เท่ากับ 0.91 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ในปี 2549 เท่ากับ 63 วัน และ 29 วัน ตามลำดับ ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 ที่เท่ากับ 69 วัน และ 44 วัน ตามลำดับ สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2549 เท่ากับ 6 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2548 ที่เท่ากับ 25 วัน ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 มีการขายสินค้าที่เป็นส่วนของการส่งเสริมการขาย (Promotion) ของลูกค้าที่เน้นปริมาณการขายเป็นจำนวนมาก (Mass Volume) ส่งผลให้อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม

ประมาณการหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2549 จำนวน 541.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 493.11 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าของบริษัทย่อย (ECS)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ประมาณการส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549 จำนวน 259.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ที่มีจำนวน 154.33 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากผลกำไรสุทธิในปี 2549 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ ซึ่งมาจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.09 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 ที่เท่ากับ 3.20 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นดังเหตุผลตามที่กล่าวข้างต้น

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

โครงการอนาคต

บริษัท อีเทอร์นิตี้ คอนซัลติ้ง เซอร์วิส จำกัด (ECS) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรงร้อยละ 40 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท คือ ETC และ ETL รวมร้อยละ 60 มีโครงการลงทุนก่อสร้างคลังสินค้าส่วนขยาย ซึ่งเป็นโครงการที่ต่อเนื่องจากคลังสินค้าส่วนแรก โดยมีพื้นที่คลังสินค้าส่วนขยายประมาณ 5,000 ตารางเมตร (รวมพื้นที่คลังสินค้าส่วนแรกและส่วนขยายประมาณ 10,000 ตารางเมตร) บริษัทได้ประมาณเงินลงทุนในโครงการส่วนขยายรวมประมาณ 35 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งแล้ว ส่วนที่เหลือจำนวนประมาณ 15 ล้านบาท มาจากเงินที่บริษัทได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างเต็มที่ ทั้งนี้ โครงการก่อสร้างคลังสินค้าส่วนขยายดังกล่าวคาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างภายในปี 2550

อาคารสำนักงานและคลังสินค้าส่วนแรก มีพื้นที่ประมาณ 3,600 ตารางเมตร และ 5,000 ตารางเมตร ตามลำดับ ใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 178 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในที่ดินจำนวน 44 ล้านบาท และค่าก่อสร้างรวมประมาณ 134 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 120 ล้านบาท และส่วนที่เหลือประมาณ 58 ล้านบาท เป็นแหล่งเงินทุนภายในเงินลงทุนของบริษัท

คลังสินค้าแห่งใหม่ดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายงานบริการด้านคลังสินค้าของ ETL โดย ECS จะเป็นผู้ให้เช่าคลังสินค้าแก่ ETL เพื่อให้บริการด้านคลังสินค้าแก่ลูกค้าทั่วไป ซึ่งจะทำให้ ETL มีพื้นที่ในการให้บริการคลังสินค้าเพิ่มขึ้นจากเดิมซึ่งเป็นพื้นที่เช่าจำนวน 3,200 ตารางเมตร และสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นได้ อีกทั้งเป็นการเพิ่มรายได้ด้านบริการและบริหารจัดการคลังสินค้าให้เพิ่มขึ้น

บริษัท อีเทอร์นิตี้ ทรานสปอร์ต จำกัด (ETC) และบริษัท เอ็ม ทรานสปอร์ต จำกัด (EMT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรงร้อยละ 100 และร้อยละ 50 ตามลำดับ มีโครงการย้ายพื้นที่ลานจอดรถและลานรับฝากตู้คอนเทนเนอร์ (yard site) ของ ETC และ EMT จากปัจจุบันที่เป็นพื้นที่เช่าเนื้อที่ 10 ไร่ ในซอยรามคำแหง 2 ถนนบางนา-ตราด กม.8 ไปยังพื้นที่เช่าบริเวณถนนกิ่งแก้ว เนื่องจากสถานที่ตั้งของพื้นที่เช่าในปัจจุบันมีแนวโน้มเปลี่ยนเป็นแหล่งชุมชน ซึ่งในอนาคตอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับข้อจำกัดในการใช้รถบรรทุกขนาดใหญ่หรือรถหัวลาก หรืออาจมีกฎระเบียบอื่นๆ ที่อาจเป็นอุปสรรคในการดำเนินกิจการในอนาคตได้

นอกจากนี้ ยังเป็นการช่วยลดต้นทุนบริการด้านขนส่ง ซึ่งปัจจุบันสินค้าที่มาจากท่าเรือแหลมฉบังส่วนใหญ่จะถูกขนส่งทางรถไฟมาที่ท่าลาดกระบังเพื่อมาดำเนินการพิธีการทางศุลกากร เนื่องจากโรงงานของลูกค้าหรือจุดหมายปลายทางอยู่ใกล้กรุงเทพฯ ETC และ EMT จึงต้องนำรถออกจาก yard site ไปรับสินค้าที่ผ่านพิธีการศุลกากรที่ท่าลาดกระบังเพื่อขนส่งไปยังจุดหมายที่ลูกค้าต้องการ ดังนั้นหาก ETC และ EMT สามารถย้าย yard site ไปที่ตั้งในบริเวณที่ใกล้ท่าลาดกระบัง ก็จะช่วยลดระยะทางวิ่งรถจาก yard site เพื่อไปรับสินค้าที่ท่าลาดกระบังได้ ซึ่งจะเป็นลดต้นทุนบริการขนส่งของบริษัทย่อยดังกล่าวลงได้ และเนื่องจากความแออัดของปริมาณการขนส่งผ่านท่าเรือคลองเตยในอนาคตมีแนวโน้มที่จะมีการขนส่งผ่านท่าเรือแหลมฉบังมากขึ้น ดังนั้นการย้าย yard site ไปยังสถานที่ตั้งแห่งใหม่ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์แก่บริษัทอย่างยิ่ง

ในขณะนี้ ETC และ EMT อยู่ระหว่างออกแบบพื้นที่การใช้งาน และจะต้องดำเนินการขออนุญาตการก่อสร้าง การขออนุญาตด้านสาธารณสุขปลอดภัยต่าง ๆ ซึ่งคาดว่าจะโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จประมาณต้นปี 2550

บริษัทประมาณเงินลงทุนในโครงการ yard site แห่งใหม่ประมาณ 10-15 ล้านบาท โดยประกอบด้วยค่าเช่าล่วงหน้า ค่าปรับปรุงที่ดิน ปรับปรุงอุโมงค์ให้ได้มาตรฐานยิ่งขึ้น สำหรับแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินที่บริษัทได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

บริษัท อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) มีโครงการลงทุนในระบบคอมพิวเตอร์ Software ขนาดใหญ่เกี่ยวกับการดำเนินการในระบบโลจิสติกส์ทั้งระบบ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งคาดว่าโครงการจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2 ปี 2550

บริษัทประมาณเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวประมาณ 10 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินที่บริษัทได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงการนำพลังงานทดแทนมาใช้ควบคู่กับน้ำมันดีเซล สืบเนื่องจากธุรกิจการให้บริการขนส่งของกลุ่มบริษัท มีความจำเป็นต้องใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในปริมาณที่สูง ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราการใช้น้ำมันเฉลี่ยประมาณ 1 ล้านลิตรต่อเดือน ดังนั้นหากราคาน้ำมันมีความผันผวนหรือปรับตัวสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทได้ บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของผลกระทบดังกล่าวจึงได้หาแนวทางป้องกัน โดยเริ่มศึกษาและทดลองนำพลังงานทดแทนในรูปแบบอื่นๆ มาใช้ควบคู่กับการใช้น้ำมันดีเซล ซึ่งในไตรมาส 4 ปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยได้เริ่มนำไบโอดีเซลมาทดลองใช้เป็นเชื้อเพลิงในการขนส่งสินค้า โดยไบโอดีเซลที่นำมาใช้เกิดจากส่วนผสมของน้ำมันเมล็ดสบู่ดำและน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษานำพลังงานทดแทนจากก๊าซธรรมชาติ (NGV) มาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการขนส่ง โดยคาดว่าจะเริ่มนำมาใช้ในปี 2550 ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนในการขนส่งของกลุ่มบริษัทลงได้

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 25 ล้านหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 90 ล้านหุ้นเป็น 115 ล้านหุ้น ดังนั้น หากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยใช้ผลการดำเนินงานตามงบเสมือนงบการเงินรวมของปี 2548 ตามเกณฑ์ fully diluted basis จะพบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.62 บาทต่อหุ้น ลดลงเป็น 0.38 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) อย่างไรก็ตาม การใช้เกณฑ์ fully diluted basis ไม่ได้คำนวณรวมรายได้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตและผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและประชาชนไปลงทุนเพื่อรองรับการขยายกิจการดังกล่าวข้างต้น ซึ่งหากรวมโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าวแล้ว อาจทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงน้อยกว่าจำนวนดังกล่าว

12.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 721,100 บาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 715,000 บาท และค่าพาหนะเดินทางของผู้สอบบัญชีจำนวน 6,100 บาท โดยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

ในรอบปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,562,000 บาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 940,000 บาท ค่าสอบทานบัญชีจำนวน 600,000 บาท และค่าพาหนะเดินทางของผู้สอบบัญชีจำนวน 22,000 บาท โดยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,621,150 บาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 733,000 บาท ค่าสอบทานบัญชีจำนวน 825,000 บาท และค่าพาหนะเดินทางของผู้สอบบัญชีจำนวน 63,150 บาท โดยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี