



## 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1.งบการเงิน

#### 12.1.1.สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินประจำปี 2548 และ ปี 2549 ซึ่งตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4917 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่างบกำไรขาดทุนรวมประจำปีใหม่ดังกล่าวแสดงผลการดำเนินงานรวม โดยถูกต้องตามที่ควรตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปและภายใต้ร่างแนวปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เพื่อวัตถุประสงค์ของบริษัทฯในการนำเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

2) รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินระหว่างกาลสำหรับ 9 เดือน ปี 2550 ซึ่งสอบทานโดย นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4917 จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

## 12.1.2. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางสรุปงบดุลและงบกำไรขาดทุนประจำปี 2547 – 2549 และงบดุลและงบกำไรขาดทุนรวม 9 เดือน ปี 2550

| งบดุล                                                   | ปี 2547*         |               | ปี 2548          |               | ปี 2549          |               | 9 เดือน ปี 2550 |               |
|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                         | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบการเงินรวม    |               |
|                                                         | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| สินทรัพย์                                               |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                      |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                          | 25.24            | 1.34          | 36.67            | 2.29          | 10.78            | 0.68          | 19.37           | 1.25          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                       | 2.11             | 0.11          | 0.11             | 0.01          | 0.12             | 0.01          | 0.12            | 0.01          |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ                                   | 102.00           | 5.43          | 109.91           | 6.86          | 109.14           | 6.86          | 131.47          | 8.48          |
| ลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายสินทรัพย์                     | 0.00             | -             | 35.28            | 2.20          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ – สุทธิ                        | 0.00             | -             | 10.07            | 0.63          | 3.70             | 0.23          | 2.00            | 0.13          |
| รายได้ค้างรับ                                           | 15.29            | 0.81          | 20.59            | 1.28          | 35.49            | 2.23          | 32.60           | 2.10          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 65.52            | 3.49          | 53.04            | 3.31          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| ลูกหนี้อื่น                                             | 73.87            | 3.93          | 0.00             | -             | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ                                   | 85.30            | 4.54          | 83.22            | 5.19          | 101.70           | 6.39          | 124.86          | 8.06          |
| ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง                        | 4.41             | 0.23          | 2.13             | 0.13          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                  | 26.80            | 1.43          | 30.68            | 1.91          | 27.90            | 1.75          | 21.89           | 1.41          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                            | <b>401.51</b>    | <b>21.33</b>  | <b>381.69</b>    | <b>23.81</b>  | <b>288.83</b>    | <b>18.15</b>  | <b>332.31</b>   | <b>21.44</b>  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                   |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น – สุทธิ                            | 2.03             | 0.11          | 2.03             | 0.13          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกัน       | 671.38           | 35.75         | 370.00           | 23.08         | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน                        | 0.76             | 0.04          | 0.81             | 0.05          | 6.79             | 0.43          | 6.13            | 0.40          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ                          | 773.62           | 41.19         | 830.72           | 51.83         | 1,284.97         | 80.73         | 1,179.30        | 76.09         |
| ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน                        | 8.64             | 0.46          | 8.64             | 0.54          | 6.05             | 0.38          | 4.92            | 0.32          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                               | 21.21            | 1.13          | 8.89             | 0.55          | 5.03             | 0.32          | 27.30           | 1.76          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                         | <b>1,477.65</b>  | <b>78.67</b>  | <b>1,221.11</b>  | <b>76.19</b>  | <b>1,302.83</b>  | <b>81.85</b>  | <b>1,217.64</b> | <b>78.56</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                     | <b>1,879.16</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,602.80</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,591.65</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,549.95</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ : งบประหนึ่งทำใหม่สำหรับปี 2547 เป็นการจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ



| งบดุล                                                              | ปี 2547*         |               | ปี 2548          |               | ปี 2549          |               | 9 เดือน ปี 2550 |               |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                    | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบประหนึ่งทำใหม่ |               | งบการเงินรวม    |               |
|                                                                    | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                        |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| หนี้สินหมุนเวียน                                                   |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน             | 64.48            | 3.43          | 47.19            | 2.94          | 93.31            | 5.86          | 98.78           | 6.37          |
| เจ้าหนี้การค้า                                                     | 52.19            | 2.78          | 32.52            | 2.03          | 41.40            | 2.60          | 18.79           | 1.21          |
| เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์                                        | 13.57            | 0.72          | 0.00             | -             | 14.30            | 0.90          | 0.32            | 0.02          |
| หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                          | 454.91           | 24.22         | 450.87           | 28.13         | 191.58           | 12.04         | 196.17          | 12.66         |
| หนี้สินที่เจ้าหนี้สามารถเรียกเงินคืนได้ทันที                       | 0.00             | -             | 0.00             | -             | 60.11            | 3.78          | 60.11           | 3.88          |
| ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาซื้อกลับคืนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี    | 3.94             | 0.21          | 2.86             | 0.18          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน               | 14.82            | 0.79          | 27.32            | 1.70          | 8.02             | 0.50          | 4.18            | 0.27          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น                                             | 132.85           | 7.07          | 135.73           | 8.47          | 0.08             | 0.01          | 0.00            | -             |
| เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า                                           | 9.51             | 0.51          | 6.44             | 0.40          | 2.34             | 0.15          | 11.66           | 0.75          |
| เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย                            | 22.00            | 1.17          | 22.00            | 1.37          | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                 | 24.67            | 1.31          | 25.30            | 1.58          | 23.87            | 1.50          | 22.65           | 1.46          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                | 23.87            | 1.27          | 35.65            | 2.22          | 22.46            | 1.41          | 10.78           | 0.70          |
| กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้รอตัดบัญชี                              | 847.15           | 45.10         | 823.32           | 51.37         | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                               | 30.22            | 1.61          | 29.36            | 1.83          | 21.81            | 1.37          | 22.76           | 1.47          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                         | <b>1,694.17</b>  | <b>90.20</b>  | <b>1,638.56</b>  | <b>102.23</b> | <b>479.28</b>    | <b>30.11</b>  | <b>446.20</b>   | <b>28.79</b>  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                                |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| หนี้สินระยะยาว - สุทธิ                                             | 155.46           | 8.28          | 239.69           | 14.95         | 481.82           | 30.27         | 382.55          | 24.68         |
| หนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน - สุทธิ                                 | 58.32            | 3.11          | 56.69            | 3.54          | 0.00             | -             | 0.00            | 0.00          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                            | 8.84             | 0.47          | 10.89            | 0.68          | 11.81            | 0.74          | 12.55           | 0.81          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                      | <b>222.63</b>    | <b>11.85</b>  | <b>307.27</b>    | <b>19.17</b>  | <b>493.63</b>    | <b>31.01</b>  | <b>395.10</b>   | <b>25.49</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                  | <b>1,916.80</b>  | <b>102.06</b> | <b>1,945.83</b>  | <b>121.40</b> | <b>972.91</b>    | <b>61.13</b>  | <b>841.31</b>   | <b>54.28</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                                  |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                                       |                  |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท       |                  |               |                  |               |                  |               | 450.00          |               |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 350,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท       |                  |               |                  |               | 350.00           |               |                 |               |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท       |                  |               | 300.00           |               |                  |               |                 |               |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท       | 200.00           |               |                  |               |                  |               |                 |               |
| ทุนออกและเรียกชำระ - หุ้นสามัญ 350,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท |                  |               |                  |               | 350.00           | 21.99         | 350.00          | 22.58         |
| ทุนออกและเรียกชำระ - หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท |                  |               | 200.00           | 12.48         |                  |               |                 |               |
| ทุนออกและเรียกชำระ - หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท | 200.00           | 10.65         |                  |               |                  |               |                 |               |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                                 | 0.00             | -             | 0.00             | -             | 50.00            | 3.14          | 50.00           | 3.23          |
| ส่วนเกินจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน      | 7.54             | 0.40          | 7.54             | 0.47          | 39.20            | 2.46          | 39.20           | 2.53          |
| รายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์เพื่อขาย                 | -0.02            | -0.00         | -0.02            | -0.00         | 0.00             | -             | 0.00            | -             |
| กำไรสะสม                                                           | 131.49           | 7.00          | 157.72           | 9.84          | 179.55           | 11.28         | 269.45          | 17.38         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                              | <b>339.01</b>    | <b>18.05</b>  | <b>365.24</b>    | <b>22.79</b>  | <b>618.75</b>    | <b>38.87</b>  | <b>708.65</b>   | <b>45.72</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม</b>                                       | <b>-377.61</b>   | <b>-20.11</b> | <b>-708.27</b>   | <b>-44.19</b> | <b>0.00</b>      | <b>-</b>      | <b>0.00</b>     | <b>-</b>      |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                        | <b>-38.61</b>    | <b>-2.06</b>  | <b>-343.03</b>   | <b>-21.40</b> | <b>618.75</b>    | <b>38.87</b>  | <b>708.65</b>   | <b>45.72</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                              | <b>1,878.19</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,602.80</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,591.65</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,549.95</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ : งบประหนึ่งทำใหม่สำหรับปี 2547 เป็นการจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ



| งบกำไรขาดทุน                                    | ปี 2547*<br>งบประมาณหนึ่งทำใหม่ |               | ปี 2548<br>งบประมาณหนึ่งทำใหม่ |               | ปี 2549<br>งบประมาณหนึ่งทำใหม่ |               | 9 เดือน ปี 2550<br>งบการเงินรวม |               |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
|                                                 | ล้านบาท                         | ร้อยละ        | ล้านบาท                        | ร้อยละ        | ล้านบาท                        | ร้อยละ        | ล้านบาท                         | ร้อยละ        |
| รายได้                                          |                                 |               |                                |               |                                |               |                                 |               |
| รายได้จากการขาย                                 | 452.95                          | 48.82         | 308.82                         | 37.07         | 249.22                         | 33.17         | 219.96                          | 36.72         |
| รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง               | 369.10                          | 39.78         | 490.24                         | 58.85         | 477.71                         | 63.59         | 368.48                          | 61.52         |
| ดอกเบี้ยรับ                                     | 81.61                           | 8.80          | 0.00                           | -             | 0.00                           | -             | 0.00                            | -             |
| รายได้อื่น                                      | 24.22                           | 2.61          | 33.96                          | 4.08          | 24.30                          | 3.24          | 10.55                           | 1.76          |
| <b>รวมรายได้</b>                                | <b>927.88</b>                   | <b>100.00</b> | <b>833.02</b>                  | <b>100.00</b> | <b>751.23</b>                  | <b>100.00</b> | <b>598.99</b>                   | <b>100.00</b> |
| ค่าใช้จ่าย                                      |                                 |               |                                |               |                                |               |                                 |               |
| ต้นทุนขาย                                       | 280.61                          | 30.24         | 181.87                         | 21.83         | 131.53                         | 17.51         | 78.95                           | 13.18         |
| ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่ง               | 226.53                          | 24.41         | 337.20                         | 40.48         | 352.24                         | 46.89         | 261.81                          | 43.71         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                     | 204.12                          | 22.00         | 157.40                         | 18.89         | 140.60                         | 18.72         | 94.02                           | 15.70         |
| หนี้สงสัยจะสูญ                                  | 0.00                            | -             | 70.10                          | 8.41          | 5.34                           | 0.71          | 0.00                            | -             |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                            | <b>711.26</b>                   | <b>76.65</b>  | <b>746.56</b>                  | <b>89.62</b>  | <b>629.71</b>                  | <b>83.82</b>  | <b>434.78</b>                   | <b>72.59</b>  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้              | 216.62                          | 23.35         | 86.46                          | 10.38         | 121.52                         | 16.18         | 164.21                          | 27.41         |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                    |                                 |               |                                |               |                                |               |                                 |               |
| - จากหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้        | 84.86                           | 9.15          | 40.86                          | 4.90          | 25.83                          | 3.44          | 0.00                            | -             |
| - จากหนี้สินทั่วไป                              | 19.86                           | 2.14          | 35.33                          | 4.24          | 50.41                          | 6.71          | 54.57                           | 9.11          |
| ภาษีเงินได้                                     | 40.87                           | 4.40          | 55.61                          | 6.68          | 45.09                          | 6.00          | 19.74                           | 3.30          |
| กำไร (ขาดทุน) หลังภาษีเงินได้                   | 71.03                           | 7.66          | -45.34                         | -5.44         | 0.19                           | 0.03          | 89.90                           | 15.01         |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิม | -46.70                          | -5.03         | 330.66                         | 39.69         | -839.92                        | -111.81       | 0.00                            | -             |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ                   | 24.34                           | 2.62          | 285.32                         | 34.25         | -839.73                        | -111.78       | 89.90                           | 15.01         |
| รายการพิเศษ                                     |                                 |               |                                |               |                                |               |                                 |               |
| ขาดทุนจากการปรับลดหนี้ให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 0.00                            | -             | -301.38                        | -36.18        | -101.30                        | -13.48        | 0.00                            | -             |
| กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้                     | 0.00                            | -             | 42.28                          | 5.08          | 962.86                         | 128.17        | 0.00                            | -             |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>                      | <b>24.34</b>                    | <b>2.62</b>   | <b>26.23</b>                   | <b>3.15</b>   | <b>21.83</b>                   | <b>2.91</b>   | <b>89.90</b>                    | <b>15.01</b>  |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท / หุ้น)             |                                 |               |                                |               |                                |               |                                 |               |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ                   | 0.12                            |               | 1.43                           |               | -3.74                          |               | 0.26                            |               |
| รายการพิเศษ                                     | 0.00                            |               | -1.30                          |               | 3.84                           |               | 0.00                            |               |
| กำไรสุทธิ                                       | 0.12                            |               | 0.13                           |               | 0.10                           |               | 0.26                            |               |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท / หุ้น)                    | 1.00                            |               | 1.00                           |               | 1.00                           |               | 1.00                            |               |
| จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)                | 200,000,000                     |               | 200,000,000                    |               | 224,419,178                    |               | 350,000,000                     |               |

หมายเหตุ : งบประมาณหนึ่งทำใหม่สำหรับปี 2547 เป็นการจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ



หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสด                                                                 | ปี 2548<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | ปี 2549<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | 9 เดือน ปี 2550 งบ<br>การเงินรวม |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                         |                             |                             |                                  |
| กำไรสุทธิ                                                                     | 26.23                       | 21.83                       | 89.90                            |
| กิจกรรมดำเนินงาน                                                              |                             |                             |                                  |
| ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี                                                | 181.09                      | 210.92                      | 163.79                           |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ                                                      | 70.10                       | 5.34                        | 0.86                             |
| หนี้สูญได้รับคืน                                                              | -0.35                       | -2.18                       | -1.18                            |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า                                                    | 4.25                        | 1.96                        | 8.36                             |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน                                               | 22.57                       | 10.56                       | 0.00                             |
| กำไรจากการขายหนี้                                                             | -0.90                       | 0.00                        | 0.00                             |
| ขาดทุนจากการปรับลดหนี้ให้บริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกัน                           | 301.38                      | 101.30                      | 0.00                             |
| กำไรจากการปรับลดหนี้                                                          | 0.00                        | -4.96                       | 0.00                             |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์                                           | -4.45                       | 0.83                        | -1.70                            |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว                                           | 0.00                        | 0.02                        | 0.00                             |
| สำรองเผื่อความเสียหายจากคดีความฟ้องร้อง                                       | 0.00                        | 7.96                        | 0.00                             |
| ขาดทุนจากหนี้สินตามสัญญาซื้อกลับคืน                                           | 0.00                        | 1.49                        | 0.00                             |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                         | -1.26                       | -0.66                       | 0.82                             |
| กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้                                                   | -42.28                      | -962.86                     | 0.00                             |
| กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิม                                    | -330.66                     | 839.92                      | 0.00                             |
| กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 225.69                      | 231.47                      | 260.85                           |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง                           |                             |                             |                                  |
| ลูกหนี้การค้า                                                                 | -10.62                      | 1.85                        | -21.90                           |
| ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ                                                      | 0.00                        | 6.36                        | 1.70                             |
| รายได้ค้างรับ                                                                 | -5.29                       | -16.97                      | 2.90                             |
| สินค้าคงเหลือ                                                                 | 44.01                       | -38.97                      | 5.34                             |
| ลูกหนี้ตามสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง                                              | 2.28                        | 2.13                        | 0.00                             |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                        | 2.95                        | -10.71                      | 5.91                             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                     | -5.57                       | -3.09                       | -22.27                           |
| การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)                              |                             |                             |                                  |
| เจ้าหนี้การค้า                                                                | -19.67                      | 13.98                       | -22.61                           |
| เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์                                                   | 0.00                        | 0.00                        | -13.98                           |
| เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า                                                      | -3.07                       | -4.11                       | 9.33                             |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                            | 0.63                        | -1.43                       | -1.22                            |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                           | 11.78                       | -13.19                      | -11.68                           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                          | -0.86                       | -15.51                      | 0.95                             |
| หนี้สินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้                                              | 0.00                        | 2.47                        | 0.00                             |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                                       | 2.05                        | 0.92                        | 0.74                             |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                           | <b>244.32</b>               | <b>155.21</b>               | <b>194.04</b>                    |



หน่วย : ล้านบาท

| งบกระแสเงินสด                                                            | ปี 2548<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | ปี 2549<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | 9 เดือน ปี 2550 งบ<br>การเงินรวม |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                                        |                             |                             |                                  |
| เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง                                       | 2.00                        | -0.00                       | -0.00                            |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | 12.48                       | 53.04                       | 0.00                             |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง                        | -0.05                       | -5.97                       | 0.65                             |
| ซื้อสินทรัพย์ถาวร                                                        | -122.52                     | -140.92                     | -21.47                           |
| เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์                                              | 12.06                       | 41.36                       | 4.67                             |
| จ่ายชำระเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย                          | 0.00                        | -22.00                      | 0.00                             |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว                                   | 0.00                        | 2.03                        | 0.00                             |
| เงินสดจ่ายจากการซื้อบริษัทย่อยสุทธิให้ผู้ถือหุ้นเดิม                     | 0.00                        | -100.00                     | 0.00                             |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>                          | <b>-96.03</b>               | <b>-172.45</b>              | <b>-16.15</b>                    |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                    |                             |                             |                                  |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)   | -16.61                      | 46.64                       | 4.65                             |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)      | 13.40                       | -19.30                      | -3.84                            |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)                                   | 2.88                        | -28.57                      | -0.08                            |
| เงินสดรับจากสัญญาขายและเช่าคืน                                           | 2.50                        | 0.00                        | 6.75                             |
| จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน                                    | -103.07                     | -167.15                     | -134.41                          |
| จ่ายชำระหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน                                   | -29.42                      | -7.01                       | -41.47                           |
| จ่ายชำระหนี้สินระยะยาวอื่น                                               | -3.83                       | -4.40                       | 0.00                             |
| จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้                          | 0.00                        | -27.94                      | -0.90                            |
| จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาซื้อกลับคืน                                    | -2.70                       | -0.93                       | 0.00                             |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้น                                         | 0.00                        | 200.00                      | 0.00                             |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                      | <b>-136.85</b>              | <b>-8.65</b>                | <b>-169.30</b>                   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                     | 11.44                       | -25.90                      | 8.59                             |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นปี                               | 25.24                       | 36.67                       | 10.78                            |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสิ้นปี</b>                       | <b>36.67</b>                | <b>10.78</b>                | <b>19.37</b>                     |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                             | 51.38                       | 77.01                       | 76.83                            |
| ภาษีเงินได้                                                              | 15.07                       | 45.45                       | 21.82                            |

## ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินปี 2547 – 2549 และ 9 เดือน ปี 2550

| อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ                 | ปี 2547*<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | ปี 2548<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | ปี 2549<br>งบประหนึ่งทำใหม่ | 9 เดือน ปี 2550<br>งบการเงินรวม |
|-----------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |                              |                             |                             |                                 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                     | 0.24                         | 0.23                        | 0.69                        | 0.74                            |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)             | 0.08                         | 0.12                        | 0.29                        | 0.34                            |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)          | N.A.                         | 0.15                        | 0.40                        | 0.56                            |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)        | 11.97                        | 6.21                        | 5.64                        | 6.37                            |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                  | 30.08                        | 57.95                       | 63.87                       | 56.51                           |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)        | 3.60                         | 2.16                        | 1.42                        | 4.01                            |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                 | 99.91                        | 166.79                      | 253.06                      | 89.76                           |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)             | 8.39                         | 12.26                       | 8.80                        | 15.10                           |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)                  | 42.93                        | 29.37                       | 40.89                       | 23.85                           |
| CASH CYCLE (วัน)                              | 87.07                        | 195.36                      | 276.04                      | 122.42                          |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>     |                              |                             |                             |                                 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                          | 38.31%                       | 35.04%                      | 33.45%                      | 42.09%                          |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                  | 13.48%                       | 15.34%                      | 14.11%                      | 26.11%                          |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)               | N.A.                         | 199.29%                     | 151.34%                     | 126.28%                         |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                            | 2.62%                        | 3.15%                       | 2.91%                       | 15.01%                          |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                   | 10.28%                       | 7.45%                       | 4.69%                       | 18.06%                          |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |                              |                             |                             |                                 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                 | 2.19%                        | 1.51%                       | 1.67%                       | 7.63%                           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)             | 5.01%                        | 25.84%                      | 22.60%                      | 27.45%                          |
| อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)              | 0.83                         | 0.48                        | 0.57                        | 0.51                            |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |                              |                             |                             |                                 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)   | 5.65                         | 5.33                        | 1.57                        | 1.19                            |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)        | N.A.                         | 4.94                        | 3.63                        | 3.92                            |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)      | N.A.                         | 0.89                        | 0.30                        | 0.96                            |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                     | -                            | -                           | -                           | -                               |

หมายเหตุ : งบประหนึ่งทำใหม่สำหรับปี 2547 เป็นการจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ

## 12.2. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตามที่บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ภายในกลุ่ม โดยการเข้าซื้อหุ้นของ TCL TCR และ TCH ในปี 2547 และ TCS ในปี 2549 ซึ่งตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2547 ถึงปี 2549 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ นั้น ได้มีการแสดงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามหลักการจัดทำงบการเงินรวม โดยในส่วนของการดำเนินงานตามงบการเงินรวมจะเป็นการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยนับจากวันที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการจนถึงปัจจุบัน

แต่อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบฐานะการเงินและผลการดำเนินงานภายใต้การควบคุมเดียวกันของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ จึงได้มีการจัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีขึ้นสำหรับปี 2548 ถึงปี 2549 โดยเป็นการรวมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของทุกบริษัทเป็นกลุ่มเข้าด้วยกันตั้งแต่ต้นปี 2547 ดังนั้นการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในส่วนนี้จึงเป็นการวิเคราะห์จากงบประจำปีใหม่เป็นหลัก

ทั้งนี้การจัดทำงบประจำปีใหม่ถูกใช้สำหรับการเปรียบเทียบ ซึ่งเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับการยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และการเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่านั้น

### 12.2.1. ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทฯ

ภาคอุตสาหกรรมและการก่อสร้างของประเทศไทยในช่วงปี 2547 – 2549 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปี 2546 โดยดูได้จากจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมที่ปรับเปลี่ยนขึ้นตั้งแต่ปี 2547 และมูลค่าการลงทุนในการก่อสร้างตั้งแต่ปี 2546 ทั้งในส่วนของการลงทุนที่เป็นของทั้งภาครัฐบาลและเอกชน โดยเฉพาะการลงทุนในกิจการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานของภาครัฐบาล เช่น โครงการสนามบินสุวรรณภูมิ โครงการบ้านเอื้ออาทร โครงการก่อสร้างถนนวงแหวนอุตสาหกรรม โครงการรถไฟฟ้ามหานคร โครงการก่อสร้างถนนและทางหลวงต่าง ๆ เป็นต้น นอกเหนือจากการขยายตัวในภาคอุตสาหกรรมและการก่อสร้างแล้ว อุตสาหกรรมการนำเข้าและส่งออกในช่วงที่ผ่านมาก็มีการขยายตัวเช่นกันจากจำนวนผู้สินค้าผ่านท่าเรือที่เพิ่มขึ้น จากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ปริมาณการความต้องการใช้เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ ในฐานะผู้ให้บริการจำหน่ายและให้เช่าเครื่องจักรกลขนาดเล็ก จึงได้มีการขยายการให้บริการไปสู่ภาคอุตสาหกรรมดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาเช่นกัน

การขยายตัวของความต้องการใช้เครื่องจักรประเภทรถเครนในภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ และการได้รับงานโครงการขนาดใหญ่ ได้ส่งผลให้ รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งของบริษัทฯ ในปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 369.10 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 490.24 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2548 กลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมก่อสร้าง มีความต้องการใช้เครื่องจักรมากขึ้นในโครงการต่าง ๆ เช่น โครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิ โครงการบ้านเอื้ออาทร เป็นต้น รวมถึงการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมการนำเข้าส่งออก ก็มีความต้องการใช้เครื่องจักรมากขึ้นสำหรับการขนย้ายและการยกตู้คอนเทนเนอร์เช่นกัน จากปริมาณความต้องการใช้เครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงได้ปรับเปลี่ยนนโยบายการจัดหารายได้มาสู่การให้บริการเช่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการให้บริการเช่าเครื่องจักรจะให้ผลตอบแทนในระยะยาวที่ดีกว่าการจำหน่ายเครื่องจักร รวมถึงเป็นการลดความเสี่ยงในการจัดหาเครื่องจักรมาให้บริการ ในช่วงที่มีความต้องการเครื่องจักรสูง แต่อย่างไรก็ตามนโยบายการจัดหารายได้ของบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทย่อยนั้น สัดส่วนของรายได้ที่มาจากการขายเครื่องจักรและการให้บริการเช่าและขนส่งในแต่ละปี จะขึ้นกับความเหมาะสมของสภาพเศรษฐกิจในขณะนั้น

สำหรับในปี 2549 นั้น บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 751.23 ล้านบาท ลดลงกว่าร้อยละ 9.85 จากปี 2548 โดยการลดลงของรายได้รวมดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการเสร็จสิ้นของโครงการขนาดใหญ่ เช่น โครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิที่แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2549 โครงการบ้านเอื้ออาทร และโครงการที่ TCR ได้รับดำเนินงานในเขตอุตสาหกรรมมาบตาพุด เป็นต้น

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 598.99 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในช่วง 9 เดือนของปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น เช่น การขนย้ายและประกอบเครื่องเล่นสวนสนุกของกลุ่มสวนสยาม และโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่อำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา เป็นต้น

ในส่วนของกำไรขั้นต้นที่มาจากการขายและบริการนั้น บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นลดลงจาก 314.91 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 279.99 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 243.16 ล้านบาทในปี 2549 และมีกำไรขั้นต้นในช่วง 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 247.68 ล้านบาท โดยกำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2548 เกิดจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรขนาดใหญ่ รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรขนาดใหญ่เครื่องใหม่ (SCX 2500) อีก 2 เครื่อง เพื่อให้สามารถรองรับงานโครงการขนาดใหญ่ได้ ซึ่งเครื่องจักรใหม่ดังกล่าวก่อให้เกิดค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน สำหรับกำไรขั้นต้นในปี 2549 ที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันและการซื้อเครื่องจักรใหม่จำนวน 10 คัน และในส่วนของกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในช่วง 9 เดือนปี 2550 เป็นผลมาจากเครื่องจักรที่จำหน่ายมีต้นทุนทางบัญชีต่ำ รวมถึงมีการกำหนดอัตราค่าบริการที่สูงขึ้นจากเครื่องจักรขนาดใหญ่ โดยผลการดำเนินงานที่ผ่านมาสามารถสรุปได้ดังนี้

### 12.2.2. ผลการดำเนินงานในปี 2547 – 2549 และงวด 9 เดือน ปี 2550

#### รายได้

รายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯในแต่ละปีสามารถแบ่งได้ดังนี้

| รายการ                            | ปี 2547       |               | ปี 2548       |               | ปี 2549       |               | 9 เดือน ปี 2550 |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                   | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| รายได้จากการขาย                   | 452.95        | 48.82         | 308.82        | 37.70         | 249.22        | 33.17         | 219.96          | 36.72         |
| รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง | 369.10        | 39.78         | 490.24        | 58.85         | 477.71        | 63.59         | 368.48          | 61.52         |
| ดอกเบี้ยรับ                       | 81.61         | 8.80          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00            | 0.00          |
| รายได้อื่น                        | 24.22         | 2.61          | 33.96         | 4.08          | 24.30         | 3.24          | 10.55           | 1.76          |
| <b>รวม</b>                        | <b>927.88</b> | <b>100.00</b> | <b>833.02</b> | <b>100.00</b> | <b>751.23</b> | <b>100.00</b> | <b>598.99</b>   | <b>100.00</b> |

จากตารางสรุปรายได้รวมข้างต้น จะพบว่ารายได้รวมของกลุ่มบริษัทลดลงจาก 927.88 ล้านบาทในปี 2547 เหลือเพียง 833.02 ล้านบาทในปี 2548 และ 751.23 ล้านบาทในปี 2549 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการขายจำนวน 452.95 ล้านบาทในปี 2547 เหลือเพียง 308.82 ล้านบาทในปี 2548 และ 249.22 ล้านบาทในปี 2549 เทียบเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 31.82 และ 19.20 ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทยังการบันทึกรายได้ดอกเบี้ยรับจาก บริษัท ทุเดย์ ทรานสปอร์ต จำกัด (“TDT”) จำนวน 81.61 ล้านบาท จึงส่งผลให้รายได้รวมในปี 2547 สูงกว่ารายได้รวมของปี 2548 และปี 2549

ทั้งนี้การลดลงของรายได้จากการขายในปี 2548 เนื่องจากในปีก่อนหน้า (ปี 2547) บริษัทมีการประกอบและจำหน่ายทางเทรลเลอร์เป็นจำนวนมาก รวมถึงมีลูกค้าหลายรายที่ต้องการซื้อเครื่องจักรกลหนักมากกว่าการใช้บริการเช่าของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2549 เนื่องจากในระหว่างปีกลุ่มลูกค้ามีความต้องการใช้บริการของกลุ่มบริษัทน้อยกว่าการซื้อเครื่องจักร ประกอบกับบริษัทต้องการเน้นการให้บริการเช่าและขนส่งมากกว่าการจำหน่าย เพราะรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งสามารถสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่กลุ่มบริษัทได้ดีกว่าการจำหน่าย อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายในงวด 9 เดือน ปี 2550 มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีรายได้จากการขายสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 219.96 ล้านบาท

รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งของบริษัทฯในปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 369.10 ล้านบาท เป็น 490.24 ล้านบาท เทียบเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.82 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯได้รับการว่าจ้างให้ดำเนินงานในโครงการขนาดใหญ่ 2 โครงการ ได้แก่ โครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิและโครงการก่อสร้างบ้านเอื้ออาทร อย่างไรก็ตามรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งในปี 2549 ลดลงเหลือ 477.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงเพียงร้อยละ 2.56 เท่านั้น เป็นผลมาจากการจบโครงการขนาดใหญ่ที่ได้รับในปี 2548 และในงวด 9 เดือน ปี 2550 รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งมีการปรับตัวขึ้นเป็น 368.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.52 ของรายได้รวม ตามนโยบายที่เน้นการให้บริการเช่าและขนส่งมากกว่าการจำหน่ายเครื่องจักรของผู้บริหาร และบริษัทฯได้ขยายฐานการให้บริการไปสู่ลูกค้าในต่างประเทศ

### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปี 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 308.82 ล้านบาท ในปี 2549 มีมูลค่าเท่ากับ 249.22 ล้านบาท และในงวด 9 เดือน ปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 219.96 ล้านบาท โดยการลดลงของรายได้จากการขายจากปี 2547 ซึ่งมีมูลค่าการขายถึง 452.95 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2547 บริษัทฯ มีการประกอบและจำหน่ายทางเทอร์ลเลอร์เป็นมูลค่ากว่า 27.00 ล้านบาท และมีลูกค้าที่ซื้อเครื่องจักรกลหนักเป็นจำนวนหลายราย เช่น บริษัท พิชญโลกรอน จำกัด บริษัท บางสะพาน จำกัด บริษัท ไทยจรูญ จำกัด และ บริษัท หาดใหญ่คอน จำกัด เป็นต้น สำหรับในปี 2548 และ ปี 2549 รายได้จากการขายลดลงเนื่องจาก

- กลุ่มลูกค้าบางรายที่เคยซื้อเครื่องจักรกลหนักจากบริษัทฯ เปลี่ยนนโยบายมาเช่าเครื่องจักรกลหนักจากบริษัทฯ แทน เนื่องจากเล็งเห็นว่าการเช่าเครื่องจักรกลหนักพร้อมบุคคลากรที่มีความชำนาญจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานมากกว่าการซื้อเครื่องจักรและดำเนินการเอง
- ปริมาณความต้องการใช้เครื่องจักรกลหนักที่เพิ่มขึ้นตามภาวะอุตสาหกรรม ส่งผลให้เกิดการขาดแคลนบุคคลากรที่มีความชำนาญในการใช้เครื่องจักร ทำให้ผู้ประกอบการหลายรายหันมาเช่าเครื่องจักรแทนการซื้อ
- จากความต้องการใช้เครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ ได้เล็งเห็นโอกาสในการแสวงหาผลตอบแทนที่ต่อเนื่องและสม่ำเสมอว่าการจำหน่ายเครื่องจักร เนื่องจากรายได้จากการให้บริการเช่าเครื่องจักรจะให้ผลตอบแทนที่ต่อเนื่องกว่าการจำหน่ายเครื่องจักร

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้รายได้จากการขายในปี 2548 ลดลงจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 31.82 และสำหรับในปี 2549 นั้น คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 19.20

สำหรับรายได้จากการขายงวด 9 เดือนของปี 2550 เท่ากับ 219.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.72 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

### รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง

รายได้จากการบริการเป็นรายได้จากการให้บริการเคลื่อนย้ายวัสดุหรืออุปกรณ์โดยเครื่องจักรกลหนัก และรายได้จากการให้บริการซ่อมเครื่องจักร รวมถึงรายได้จากการขนส่งเครื่องจักรไปยังสถานที่ปฏิบัติงาน โดยในปี 2548 นั้น บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้เครื่องจักรกลหนักมากขึ้น ตลอดจนการขาดแคลนบุคคลากรที่มีความชำนาญในการใช้เครื่องจักร ทำให้ผู้ประกอบการหลาย ๆ รายเลือกที่จะใช้บริการเช่าและขนส่งของกลุ่มบริษัทฯ แทนการดำเนินการเอง โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งในปี 2548 มาจาก การให้บริการเช่าเครื่องจักรในอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้

- อุตสาหกรรมการก่อสร้าง ซึ่งเป็นการให้บริการแก่บริษัทรับเหมาก่อสร้างในโครงการต่าง ๆ เช่น โครงการร่วมค้าไอทีโอหรือกลุ่มอิตาเลียน สำหรับโครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิ และโครงการบ้านเอื้ออาทร เป็นต้น
- อุตสาหกรรมโรงงาน เช่น การปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงงานต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมน้ำมัน ปิโตรเคมี และการผลิตไฟฟ้าและพลังงาน เช่น บมจ. ปตท.เคมีคอล, บมจ. ไออาร์พีซี เป็นต้น
- อุตสาหกรรมการขนส่งและการขนย้าย ได้แก่ ผู้ให้บริการขนส่งทางเรือ หรือผู้ให้บริการจัดเก็บตู้คอนเทนเนอร์ เช่น บริษัท เคอรี่ สยามซีพอร์ท จำกัด และ อีสเทิร์นซี แพลมบิง เทอร์มินัล เป็นต้น

จากการขยายตัวของความต้องการใช้เครื่องจักรกลหนักในอุตสาหกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการในปี 2548 เพิ่มขึ้นกว่า 121.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.82

สำหรับในปี 2549 นั้น รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งลดลงจากปี 2548 ซึ่งเป็นผลมาจากการเสร็จสิ้นของโครงการขนาดใหญ่ เช่น โครงการสนามบินสุวรรณภูมิ และโครงการบ้านเอื้ออาทร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯยังได้รับรู้รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งจากการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าใหม่เพิ่มเติม ซึ่งเป็นการชดเชยรายได้ส่วนที่ขาดหายไปได้เป็นบางส่วน ลูกค้าใหม่ดังกล่าวประกอบด้วยลูกค้าในเขตอุตสาหกรรมมาบตาพุด หรือโครงการเคลื่อนย้ายเครื่องเล่นขนาดใหญ่ของสวนสยาม เป็นต้น

ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งในงวด 9 เดือนของปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 368.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.52 ของรายได้รวม โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเมื่อเทียบกับงวด 9 เดือนของปี 2549 เป็นผลจากการรับรู้รายได้ในโครงการขนย้ายและประกอบเครื่องเล่นสวนสนุกของกลุ่มสวนสยามเพิ่มเติม และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่อำเภอจะนะ รวมถึงรายได้จากการให้บริการยกเครื่อง Press 4 เครื่องของบริษัท แลนด์บริดจ์ เอ็นจิเนียริง จำกัด เป็นต้น

### ดอกเบี๋ยรับ

รายได้ดอกเบี๋ยรับเป็นรายได้ดอกเบี๋ยเงินกู้ที่ TCS บันทึกเป็นรายได้จากการให้บริการให้บริษัท พูเดย์ ทรานสปอร์ต จำกัด กู้ยืมเงินสำหรับการจัดซื้อที่ดินที่ถนนบางนา – ตราด กม. 22 ซึ่งต่อมา TCS ได้มีการปรับลดหนี้ให้กับ พูเดย์ ทรานสปอร์ต ภายหลังจากที่ พูเดย์ ทรานสปอร์ต นำเงินที่ได้รับจากการขายที่ดิน มาชำระคืนเงินกู้ให้ TCS

### ต้นทุนการดำเนินงาน กำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทฯและกลุ่มบริษัทย่อย มีรายละเอียดดังนี้

| รายการ                      | ปี 2547 |        | ปี 2548 |        | ปี 2549 |        | งวด 9 เดือน ปี 2550 |        |
|-----------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------------------|--------|
|                             | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท             | ร้อยละ |
| ต้นทุนขาย                   | 280.61  | 30.24  | 181.87  | 21.83  | 131.53  | 17.51  | 78.95               | 13.18  |
| ต้นทุนบริการ                | 226.53  | 24.41  | 337.20  | 40.48  | 352.24  | 46.89  | 261.81              | 43.71  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 204.12  | 22.00  | 157.40  | 18.89  | 140.60  | 18.72  | 94.02               | 15.70  |
| ดอกเบี๋ยจ่าย                | 104.71  | 11.29  | 76.19   | 9.15   | 76.24   | 10.15  | 54.57               | 9.11   |

หมายเหตุ : ร้อยละเป็นการแสดงอัตราส่วนร้อยละต่อรายได้รวม

### ตารางแสดงกำไรขั้นต้น

| กำไรขั้นต้น                                   | ปี 2547 |        | ปี 2548 |        | ปี 2549 |        | งวด 9 เดือนปี 2550 |        |
|-----------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------------------|--------|
|                                               | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท            | ร้อยละ |
| กำไรจากการขาย (% ของรายได้จากการขาย)          | 172.34  | 38.05  | 126.95  | 41.11  | 117.69  | 47.22  | 141.01             | 64.11  |
| กำไรจากการให้บริการ (% ของรายได้จากการบริการ) | 142.57  | 38.63  | 153.04  | 31.22  | 125.47  | 26.27  | 106.67             | 28.95  |

หมายเหตุ : ร้อยละของกำไรเป็นการแสดงอัตราส่วนต่อรายได้จากกิจกรรมนั้น ๆ

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯเป็นต้นทุนของเครื่องจักรกลหนักตามมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่จำหน่ายเครื่องจักรดังกล่าว สืบเนื่องจากความต้องการใช้เครื่องจักรกลหนักของลูกค้าที่หันมาใช้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แทนการซื้อ รวมถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายของบริษัทฯ ที่เน้นการให้บริการเช่าและขนส่งแทนการจำหน่าย ส่งผลให้มูลค่าต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2548 ปี 2549 และงวด 9 เดือน ปี 2550 ลดลงตามรายได้จากการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2547

สำหรับต้นทุนขายของงวด 9 เดือน ปี 2550 มีมูลค่า 78.95 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.18 ของรายได้รวม และร้อยละ 35.89 ของรายได้จากการขาย โดยต้นทุนขายเป็นมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่จำหน่ายเครื่องจักร ซึ่งในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 เครื่องจักรที่จำหน่ายมีมูลค่าทางบัญชีที่ต่ำ รวมทั้งบริษัทฯ สามารถกำหนดราคาขายได้มากขึ้นตามความต้องการของลูกค้าที่มีมากขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวด้วย จึงส่งผลให้ร้อยละของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในงวด 9 เดือนของปี 2550 ลดลงเหลือเพียง 35.89

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขาย

แม้ว่าในปี 2548 บริษัทฯจะมีการจำหน่ายเครื่องจักรกลหนักลดลง เมื่อเทียบกับมูลค่าการจำหน่ายในปี 2547 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงจาก 172.34 ล้านบาทในปี 2547 เหลือ 126.95 ล้านบาทในปี 2548 แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายในปี 2548 กลับมีมูลค่าสูงกว่าปี 2547 โดยในปี 2548 อัตรากำไรขั้นต้นที่เกิดจากการจำหน่ายเครื่องจักรอยู่ในอัตราร้อยละ 41.11 เปรียบเทียบกับปี 2547 ซึ่งอยู่ในอัตราร้อยละ 38.05 อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถตั้งราคาจำหน่ายเครื่องจักรที่สูง และเป็นผลมาจากความต้องการใช้เครื่องจักรกลหนักที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณเครื่องจักรกลหนักที่มีอยู่ในตลาด โดยเฉพาะเครื่องจักรกลหนักบางรายการที่เป็นที่มีความต้องการแต่ปริมาณเครื่องจักรมีจำกัด รวมถึงมูลค่าต้นทุนทางบัญชีของเครื่องจักรกลหนักที่จำหน่ายในระหว่างปีมีมูลค่าต่ำ

ในปี 2549 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจากการขายจำนวน 117.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.22 ของรายได้จากการขายในปี 2549 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2548 อันเป็นผลมาจากความต้องการเครื่องจักรกลหนักที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ที่ช่วยสร้างโอกาสให้กับบริษัทฯ ในการกำหนดราคาขายได้ดี และเครื่องจักรที่เป็นกรรมสิทธิ์ส่วนใหญ่ของ TCS ที่ได้จำหน่ายไปมีมูลค่าทางบัญชีที่ต่ำ

สำหรับในงวด 9 เดือน ปี 2550 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 141.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.11 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2549 อันเป็นผลมาจากมูลค่าทางบัญชีของเครื่องจักรที่มีการจำหน่ายไปในช่วงดังกล่าวมีมูลค่าต่ำ และความต้องการเครื่องจักรกลหนักที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

### ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่ง

ต้นทุนบริการ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทางด้านพนักงาน ค่าน้ำมัน ค่าซ่อมแซม ค่าเสื่อมราคา เป็นหลัก ซึ่งมูลค่าต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งจะเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง โดยเฉพาะในส่วนของค่าใช้จ่ายทางด้านพนักงาน ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซม

ในปี 2548 บริษัทฯมีมูลค่าต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งในปี 2548 นอกเหนือจากเป็นการเพิ่มขึ้นตามการให้บริการที่เพิ่มขึ้นแล้ว บริษัทฯยังมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการจัดหาจักรกลหนักหลายรายการที่มีการซื้อเพิ่มเติมในระหว่างปี โดยเฉพาะเครื่องจักรขนาดใหญ่ (SCX 2500) รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษสำหรับการซ่อมแซมรถเครนขนาดใหญ่คันหนึ่งของบริษัทฯ ส่งผลให้ต้นทุนบริการในปี 2548 เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 226.53 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 337.20 ล้านบาทในปี 2548 หรือเท่ากับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.85

สำหรับในปี 2549 ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2548 โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 352.24 ล้านบาทในปี 2549 เทียบเป็นอัตราร้อยละ 4.46 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรใหม่จำนวน 10 คัน และผลกระทบจากการปรับราคาของน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 14.59 บาทต่อลิตรในปี 2548 เป็น 27.69 บาทต่อลิตรในปี 2549

ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งในงวด 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 261.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.71 ของรายได้รวม ซึ่งสัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งมีการลดลงซึ่งเป็นผลมาจากเครื่องจักรใหม่ได้รับงานจากโครงการต่าง ๆ มากขึ้น เนื่องจากลูกค้ารับทราบถึงประสิทธิภาพในการทำงานที่ดีกว่าของเครื่องจักรใหม่ที่มีการซื้อเข้ามาในช่วงปี 2549

#### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง

เมื่อพิจารณาจากตารางแสดงกำไรขั้นต้นแล้วจะพบว่า รายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งสามารถสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้กับบริษัทฯ เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ทั้งนี้เนื่องจากการเปลี่ยนนโยบายของกลุ่มลูกค้าจากการซื้อเครื่องจักรกลหนักมาใช้บริการของกลุ่มบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาค่าบริการได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะงานโครงการบางโครงการที่นอกจากจะต้องมีการใช้เครื่องจักรกลหนักชนิดหรือขนาดพิเศษแล้ว ยังต้องพึ่งพิงความชำนาญของบุคลากรของบริษัทฯ ซึ่งข้อได้เปรียบในเรื่องดังกล่าว ช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นหรือรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นของงานบริการได้อย่างสม่ำเสมอ

ในปี 2548 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการเช่าและขนส่งเท่ากับ 153.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 142.57 ล้านบาท เนื่องจากความต้องการเช่าเครื่องจักรกลหนักที่เพิ่มขึ้นตามภาวะอุตสาหกรรม แต่อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของการให้บริการในปี 2548 ลดลงจากปี 2547 โดยลดลงจากร้อยละ 38.63 เป็นร้อยละ 31.22 เนื่องจาก ภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการจัดซื้อเครื่องจักรขนาดใหญ่ (SCX 2500) ในระหว่างปี ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในส่วนที่เป็นค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2549 บริษัทฯได้มีต้นทุนการให้บริการเช่าและขนส่งที่มากขึ้นตามการปรับราคาของน้ำมันและการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาจากเครื่องจักรใหม่จำนวน 10 คัน เป็นผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการเช่าและขนส่งของบริษัทฯ เท่ากับ 125.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.27 ลดลงจากปี 2548 เนื่องจากต้นทุนค่าเสื่อมราคาจากเครื่องจักรใหม่และต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มมากขึ้น

ในส่วนของการไถ่ถอนต้นของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่งสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 106.67 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.95 ของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง โดยอัตราค่าไถ่ถอนต้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการปรับขึ้นของอัตราค่าบริการและรายได้ที่เกิดจากการนำเครื่องจักรขนาดใหญ่ เช่น CC 2800 และ SCX 2500 เข้าปฏิบัติงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมที่อำเภอจะนะ รวมถึงการย้ายและการติดตั้งเครื่องเล่นของสวนสยาม

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเมื่อเทียบกับปี 2547 จากจำนวน 204.12 ล้านบาทเหลือ 157.40 ล้านบาทในปี 2548 ทั้งนี้เนื่องมาจากการตั้งสำรองมูลค่าสินค้าลดลงน้อยกว่าปีก่อนหน้า รวมทั้งในระหว่างปี 2547 บริษัทได้มีการบันทึกการตั้งสำรองจากเรือคอนจำนวน 2 ลำ ที่บริษัทสั่งซื้อจากต่างประเทศและได้ประสบพายุระหว่างนำส่งมาที่บริษัท โดยในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการเรียกค่าเสียหายจากบริษัทประกันภัยที่บริษัทได้ทำประกันภัยเรือดังกล่าวไว้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บเงินได้ในปี 2553 ปัจจุบันดังกล่าวจึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2547 สูงกว่าปี 2548

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2549 ลดลงเป็น 140.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.67 เกิดจากการลดลงของการสำรองด้วยค่าสินทรัพย์จำนวน 2.29 ล้านบาทในปี 2549 และมีการปรับปรุงการลงบัญชีค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในปี 2548 จำนวน 5.25 ล้านบาทไปอยู่ต้นทุนจากการให้บริการเช่าและขนส่งในปี 2549

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 94.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.70 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 เนื่องจากการมีการปรับเพิ่มเงินเดือนประจำปีให้แก่พนักงาน และการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในเดือน เมษายน 2550 รวมถึงการตั้งด้วยค่าของสินค้าคงเหลือที่ไม่มีการเคลื่อนไหวเกิน 1 ปี

### หนี้สงสัยจะสูญ

หนี้สงสัยจะสูญจำนวน 70.10 ล้านบาทในปี 2548 เกิดจากการตั้งหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้ารายหนึ่งกว่า 68.20 ล้านบาทซึ่งบริษัทย่อยได้มีการชำระหนี้แทนให้กับสถาบันการเงิน โดยในปัจจุบันคดีความเกี่ยวกับการฟ้องร้องหนี้ดังกล่าวอยู่ในระหว่างการดำเนินคดี (โดยสามารถดูรายละเอียดของคดีได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 7 ข้อพิพาทที่เกิดจากการซื้อขายเครื่องจักรกลหนักที่บริษัทหรือบริษัทย่อยมีการทำสัญญาค้าประกัน คดีที่ 1 หน้า 30)

### ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลงจาก 104.71 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 76.19 ล้านบาทในปี 2548 เนื่องจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ที่ลดลงจาก 84.86 ล้านบาทเหลือเพียง 40.86 ล้านบาท แต่ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินทั่วไปเพิ่มขึ้นจาก 19.86 ล้านบาทเป็น 35.33 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการซื้อเครื่องจักรกลหนักเพิ่มขึ้น โดยการใช้แหล่งเงินทุนจากการทำสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ ซึ่งการเพิ่มปริมาณเครื่องจักรกลหนักจะช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริการให้แก่ลูกค้าควบคู่ไปกับการรองรับความต้องการเช่าเครื่องจักรกล

หนักที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต ด้วยเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินทั่วไปในปี 2548 ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็น 76.24 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ที่ลดลงจาก 40.86 ล้านบาทในปี 2548 เหลือเพียง 25.83 ล้านบาท ในปี 2549 แต่ในปี 2549 บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในปลายปี 2549 เพื่อการจัดซื้อที่ดินที่ถนนบางนา – ตราด กม. 22 เป็นเงินจำนวน 280.00 ล้านบาท ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินทั่วไปเพิ่มขึ้นจาก 35.33 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 50.41 ล้านบาทในปี 2549

ดอกเบี้ยจ่ายในงวด 9 เดือน ปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 54.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.11 ของรายได้รวม ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากหนี้สินระยะยาวสำหรับการซื้อสินทรัพย์ในไตรมาส 4 ปี 2549

#### กำไรและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

| รายการ                                | ปี 2547 |        | ปี 2548  |         | ปี 2549  |          | 9 เดือน ปี 2550 |        |
|---------------------------------------|---------|--------|----------|---------|----------|----------|-----------------|--------|
|                                       | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ  | ล้านบาท  | ร้อยละ   | ล้านบาท         | ร้อยละ |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 216.62  | 23.35  | 86.46    | 10.38   | 121.52   | 16.18    | 164.21          | 27.41  |
| กำไร(ขาดทุน)หลังภาษีเงินได้           | 71.03   | 7.66   | (45.34)  | (5.44)  | 0.19     | 0.03     | 89.90           | 15.01  |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิของผู้ถือหุ้นเดิม    | (46.70) | (5.03) | 330.66   | 39.69   | (839.92) | (111.81) | -               | -      |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนรายการพิเศษ           | 24.34   | 2.62   | 285.32   | 34.25   | (839.73) | (111.81) | -               | -      |
| รายการพิเศษ                           |         |        |          |         |          |          |                 |        |
| -ขาดทุนจากการปรับลดหนี้               | -       | -      | (301.38) | (36.18) | (101.30) | (13.48)  | -               | -      |
| -กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้          | -       | -      | 42.28    | 5.08    | 962.86   | 128.17   | -               | -      |
| กำไรสุทธิ                             | 24.34   | 2.62   | 26.23    | 3.15    | 21.83    | 2.91     | 89.90           | 15.01  |
| อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)   |         | 10.28  |          | 7.45    |          | 4.69     |                 | 26.36  |

หมายเหตุ : ร้อยละของกำไรเป็นการแสดงอัตราส่วนต่อรายได้รวมยกเว้นอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

#### กำไรและอัตรากำไร

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ ของบริษัทฯ ลดลงจาก 216.62 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 23.35 ของรายได้รวมในปี 2547 เป็น 86.46 ล้านบาทหรืออัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.38 ของรายได้รวมในปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 121.52 ล้านบาทหรืออัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.18 ของรายได้รวมในปี 2549 โดยการลดลงของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีในปี 2548 เป็นผลมาจากการภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับหนี้สงสัยจะสูญจำนวนกว่า 70.09 ล้านบาท สำหรับในปี 2549 นั้น การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เป็น 121.52 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนขายและต้นทุนบริการ รวมทั้งการลดลงของหนี้สงสัยจะสูญกว่า 64.76 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า

สำหรับในส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ในงวด 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 164.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 27.41 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ การปรับราคาขายและอัตราค่าบริการเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนขายที่ลดลง

สำหรับกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของบริษัทฯ (ก่อนรวมกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมและรายการพิเศษ) ในปี 2548 ลดลงจากปี 2547 อย่างมาก โดยในปี 2548 มีผลขาดทุนสุทธิหลังหักภาษีเงินได้จำนวน 45.34 ล้านบาท เทียบกับปี 2547 ที่มีกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้กว่า 71.03 ล้านบาท ทั้งนี้การลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากการบันทึกรายการหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 70.09 ล้านบาท ในปี 2548 สำหรับในปี 2549 กำไรสุทธิหลังหักภาษีเพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็น 0.19 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างปี 2549 บริษัทฯ จะไม่มีความจำเป็นที่จะต้องบันทึกรายการหนี้สงสัยจะสูญจำนวนที่สูงเหมือนปี 2548 ก็ตาม แต่ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูง โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจากหนี้สินทั่วไป เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการกู้ยืมเงินสำหรับการจัดซื้อเครื่องจักรใหม่และการซื้อที่ดินที่ถนนบางนา – ตราด กม. 22 เป็นเงินจำนวน 280.00 ล้านบาทในระหว่างปี ได้ส่งผลให้กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ในปี 2549 ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ในส่วนของกำไรสุทธิหลังหักภาษีของงวด 9 เดือนสำหรับปี 2550 นั้น บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 89.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากจากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายเครื่องจักรที่มีต้นทุนทางบัญชีที่ต่ำ และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง เนื่องจากการนำเครื่องจักรขนาดใหญ่ อย่าง CC2800 และ SCX 2500 เข้ารับงานในโครงการขนาดใหญ่

สำหรับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2547 – 2549 นั้น เนื่องจากผลการดำเนินงานภายใต้งบประมาณหนึ่งทำใหม่ได้มีการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยตลอดทั้งปี ซึ่งเป็นการรวมรายการก่อนการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี ส่งผลให้กำไร(ขาดทุน)สุทธิบางจำนวนจะถูกปันส่วนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ย่อยนั้นๆ โดยกำไร(ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมในระหว่างปี 2547 – 2549 เท่ากับ (46.70) 330.66 และ (839.92) ล้านบาท ตามลำดับ นอกเหนือจากกำไร(ขาดทุน) สุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมแล้ว กำไรสุทธิของบริษัทฯ ยังถูกปรับปรุงด้วยรายการพิเศษ ได้แก่ ขาดทุนจากการปรับลดหนี้ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง (เป็นรายการที่ TCS ขาดทุนจากการปรับลดหนี้ให้กับ พูเดย์ ทรานสปอร์ต ตามรายละเอียดที่ปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน หน้า 58) จำนวน 301.38 และ 101.30 ล้านบาท ในปี 2548 และ ปี 2549 ตามลำดับ รวมถึงกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ซึ่ง TCS ได้รับจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินจำนวน 42.28 และ 962.86 ล้านบาท ในปี 2548 และปี 2549 ตามลำดับ

จากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2547 – 2549 ภายหลังการปรับปรุงด้วยรายการดังกล่าวแล้ว จะเท่ากับ 24.34 26.23 และ 21.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.62 3.15 และ 2.91 ตามลำดับ

### ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

แม้ว่าในปี 2548 บริษัทฯจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2547 กว่าร้อยละ 7.77 แต่อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2548 กลับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากปลายปี 2547 บริษัทฯได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 100.00 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท / หุ้น) เป็น 200.00 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท / หุ้น) โดยเป็นการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2548 เพิ่มขึ้นประมาณ 38.34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2547 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2548 จึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 10.28 เป็นร้อยละ 7.45

สำหรับในปี 2549 นั้น อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีการปรับลดลงเป็นร้อยละ 4.69 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจาก 200.00 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10.00 บาท / หุ้น) เป็น 350.00 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ 1.00 บาท / หุ้น) ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนให้แก่คุณธงชัย แพร่งสี 100.00 ล้านบาท และเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด 50.00 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของงวด 9 เดือน ปี 2550 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.06 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ทั้งในส่วนของรายได้เครื่องจักรและความสามารถในการก่อให้เกิดรายได้ของเครื่องจักรขนาดใหญ่ 3 คัน และ เครื่องจักรใหม่อีกจำนวน 10 คันที่บริษัทฯได้ทำการซื้อเพิ่มเติมในปลายปี 2549 ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯเพิ่มขึ้น

### 12.2.3. ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯลดลงจาก 1,878.19 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 1,602.80 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 1,591.65 ล้านบาทในปี 2549 และเป็น 1,549.95 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2550 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.66 ร้อยละ 0.70 และร้อยละ 2.62 ตามลำดับ โดยแบ่งได้เป็นการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจาก 400.54 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 381.69 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 288.83 ล้านบาทในปี 2549 แต่กลับเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2550 เป็น 332.31 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.33 ร้อยละ 23.81 ร้อยละ 18.15 และร้อยละ 21.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงในปี 2548 เกิดจากการลดลงของลูกหนี้อื่น จำนวน 73.87 ล้านบาท ที่ได้ทำการตั้งเป็นหนี้สงสัยจะสูญในปี 2548 ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการฟ้องร้องดำเนินคดี สำหรับลูกหนี้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ เกิดจากรายการขายที่ดินของบริษัทฯอยู่ให้กับ บริษัท มีสุข พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ซึ่งมียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 35.28 ล้านบาท ในส่วนของลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระจำนวน 10.07 ล้านบาทนั้นเกิดจากบริษัทมีการทำสัญญาผ่อนชำระของเครื่องจักรที่ส่งไปขายที่พม่า ซึ่งลูกหนี้รายดังกล่าวได้มีการชำระเงินเป็นประจำ ส่งผลให้ยอดคงค้างของลูกหนี้ขายผ่อนชำระในปี 2549 เหลือเพียง 3.70 ล้านบาท ซึ่งในขนาดที่บริษัทฯไม่มีนโยบายในการทำการขายในลักษณะการผ่อนชำระอีก



ในส่วนของการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2549 เหลือ 288.83 ล้านบาทนั้นเกิดจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 25.89 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 53.04 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการปรับลดลงของลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 35.28 ล้านบาทจากการรับชำระหนี้ และจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้จากการขายผ่านชำระจำนวน 6.37 ล้านบาท

สำหรับการปรับเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในงวด 9 เดือน ปี 2550 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจาก 109.14 ล้านบาทเป็น 131.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.46 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด 9 เดือน ปี 2550

ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯนั้นลดลงจาก 1,477.65 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 1,221.11 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 1,302.83 ล้านบาทในปี 2549 และ 1,217.64 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2550 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.63 ร้อยละ 76.19 ร้อยละ 81.85 และร้อยละ 78.56 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2548 เป็นผลมาจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 301.38 ล้านบาท ในส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่ ทูเดย์ ทรานสปอร์ต ส่งผลให้เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจาก 671.38 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 370.00 ล้านบาทในปี 2548 แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์นั้น TCR มีการซื้อเครื่องจักร SCX 2500 ที่เป็นเครื่องจักรขนาดใหญ่ เพิ่มขึ้นจำนวน 2 คัน ซึ่งมีมูลค่าโดยรวมกว่า 92.23 ล้านบาท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการการยกวัสดุอุปกรณ์ที่มีน้ำหนักมากเป็นพิเศษ

สำหรับในปี 2549 แม้ว่า TCS จะได้รับการชำระคืนเงินกู้จาก ทูเดย์ ทรานสปอร์ต ซึ่งส่งผลให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องลดลงเป็นจำนวน 370.00 ล้านบาทก็ตาม แต่ในระหว่างปีบริษัทฯมีการซื้อที่ดิน (บริเวณ ถนนบางนา – ตราด กม. 22) และเครื่องจักรใหม่จำนวน 10 คันในปลายปี 2549 ส่งผลให้ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯมีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 830.72 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 1,284.97 ล้านบาทในปี 2549

สำหรับการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นในงวด 9 เดือน ปี 2550 เกิดจากการจำหน่ายเครื่องจักรบางส่วนรวมถึงการลดลงของมูลค่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากการตัดค่าเสื่อมราคาสะสมเครื่องจักรใหม่กว่า 10 คัน ที่บริษัทฯได้จัดซื้อมาในปี 2549 ตามรายละเอียดข้างต้นเป็นหลัก

## คุณภาพสินทรัพย์

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯมียอดเพิ่มขึ้นจาก 102.00 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 109.91 ล้านบาทในปี 2548 แต่มีการปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 109.14 ล้านบาทในปี 2549 ตามการลดลงของรายได้ อย่างไรก็ตามลูกหนี้การค้าในไตรมาส 3 ปี 2550 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 131.47 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และรายได้จากการให้บริการเช่าและขนส่ง โดยสามารถแยกตามระยะเวลาการคงค้างได้ดังนี้

| ลูกหนี้การค้า                                    | ปี 2548       |               | ปี 2549       |               | ไตรมาส 3 ปี 2550 |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                  | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>ลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไป</b>              |               |               |               |               |                  |               |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                               | 36.69         | 33.39         | 47.35         | 43.39         | 35.02            | 26.64         |
| เกินกำหนดชำระ                                    |               |               |               |               |                  |               |
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน                      | 45.72         | 41.60         | 54.51         | 49.94         | 76.87            | 58.47         |
| มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน                            | 16.60         | 15.10         | 1.50          | 1.38          | 15.23            | 11.58         |
| มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน                           | 1.93          | 1.76          | 0.85          | 0.78          | 4.04             | 3.07          |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป                           | 15.91         | 14.48         | 10.35         | 9.48          | 8.58             | 6.52          |
| รวม                                              | 116.85        | 106.32        | 114.56        | 104.97        | 139.73           | 106.29        |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ                        | (17.76)       | (16.16)       | (11.43)       | (10.48)       | (11.37)          | (8.65)        |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไป</b>           | <b>99.09</b>  | <b>90.16</b>  | <b>103.12</b> | <b>94.49</b>  | <b>128.37</b>    | <b>97.64</b>  |
| <b>ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>    |               |               |               |               |                  |               |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                               | 2.25          | 2.04          | 0.97          | 0.89          | 0.00             | 0.00          |
| เกินกำหนดชำระ                                    |               |               |               |               |                  |               |
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน                      | 5.34          | 4.86          | 4.84          | 4.44          | 0.00             | 0.00          |
| มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน                            | 0.00          | 0.00          | 0.21          | 0.19          | 0.11             | 0.08          |
| มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน                           | 2.53          | 2.30          | 0.01          | 0.01          | 2.86             | 2.18          |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป                           | 0.71          | 0.64          | 0.00          | 0.00          | 0.15             | 0.12          |
| รวม                                              | 10.82         | 9.84          | 6.03          | 5.53          | 3.12             | 2.37          |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ                        | 0.00          | 0.00          | (0.02)        | (0.02)        | (0.02)           | (0.02)        |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b> | <b>10.82</b>  | <b>9.84</b>   | <b>6.01</b>   | <b>5.51</b>   | <b>3.10</b>      | <b>2.36</b>   |
| <b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>                     | <b>109.91</b> | <b>100.00</b> | <b>109.14</b> | <b>100.00</b> | <b>131.47</b>    | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ : บริษัทที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย บริษัท ชูโก จำกัด, บริษัท เคนทูเคย์ จำกัด, บริษัท โลโก้ ทรานสปอร์ต จำกัด

เมื่อพิจารณาจากตารางแสดงจำนวนเดือนที่ค้างชำระข้างต้น จะพบว่าลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 95 ขึ้นไปในช่วงที่ผ่านมา จะเป็นลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไปเป็นหลัก ส่วนที่เหลือจะเป็นลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน โดยเมื่อพิจารณาในรายละเอียดของกลุ่มลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไปนั้น จะพบว่าการบริหารจัดการเกี่ยวกับการจัดเก็บหนี้มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2550 ทั้งนี้เนื่องจากยอดรวมของหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 74.99 ของลูกหนี้การค้า – สุทธิในปี 2548 เป็นร้อยละ 93.33 และ 85.11 ในปี 2549 และไตรมาส 3 ปี 2550 ตามลำดับ ซึ่งจากการบริหารงานที่ผ่านมาบริษัทฯไม่ประสบปัญหาในเรื่องของการจัดเก็บหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนดังกล่าวแต่อย่างใด จากเหตุผลดังกล่าว จึงส่งผลให้อัตราส่วนของลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไป ที่มียอดค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนลดลงจากร้อยละ 31.34 ในปี 2548 เหลือเพียงร้อยละ 11.64 และ 21.17 ในปี 2549 และไตรมาส 3 ปี 2550 ตามลำดับ สำหรับในส่วนของการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า –

ทั่วไป ที่เกินกำหนดชำระ 3 – 6 เดือน และ 6 – 12 เดือน ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 เมื่อเทียบกับปี 2549 นั้น เป็นผลมาจากลูกหนี้การค้ารายเดิมที่ยังมีการทยอยผ่อนชำระเงินบางส่วนให้กับบริษัทฯ เพียงแต่ระยะเวลาของการคงค้างเป็นการคำนวณจากวันที่ออกใบแจ้งหนี้จนถึงระยะเวลาดีนวบัญชี ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะไม่ประสบปัญหาในการเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวแต่อย่างใด

ในส่วนของลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันนั้น มีอัตราส่วนที่ลดลงตลอดจากปีก่อนหน้าจากร้อยละ 9.84 และ 5.51 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม – สุทธิ ในปี 2548 และ 2549 เหลือเพียงร้อยละ 2.36 ในไตรมาส 3 ปี 2550 อันเป็นผลมาจากการกำหนดนโยบายการชำระหนี้ระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกันให้รัดกุมยิ่งขึ้น

สำหรับการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทมีการตั้งสำรองในส่วนของลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไปลดลงจำนวน 6.33 ล้านบาท ในปี 2549 และลดลงอีกจำนวน 0.06 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2550 ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทจะพิจารณาจากประวัติการชำระเงินในอดีต ความยาก-ง่ายในการเรียกเก็บ รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ โดยผู้บริหารของบริษัทมีความเชื่อมั่นว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทมีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

| ระยะเวลาค้างชำระ                    | ร้อยละของการตั้งสำรอง |
|-------------------------------------|-----------------------|
| ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน            | 0                     |
| ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน | 50                    |
| ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน             | 100                   |

จากนโยบายการตั้งสำรองดังกล่าวในปี 2549 บริษัทฯ จึงได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า – บริษัททั่วไปจำนวน 11.43 ล้านบาท และเหลือเพียง 11.08 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2550 โดยเป็นการตั้งสำรองลดลงจำนวน 6.33 ล้านบาทในปี 2549 และ 0.06 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2550

### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือที่ปรากฏในงบการเงินเป็นเครื่องจักรกลหนักและอะไหล่อุปกรณ์สำหรับการจำหน่ายให้กับบริษัทย่อยหรือลูกค้าภายนอก สินค้ำคงเหลือที่ปรากฏในงบการเงินรวมจึงเป็นเครื่องจักรที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทใหญ่เท่านั้น

หน่วย : ล้านบาท

| สินค้ำคงเหลือ                       | ปี 2548      | ปี 2549       |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| รถเครน                              | 49.99        | 57.73         |
| รถโฟล์คลิฟท์                        | 20.61        | 44.78         |
| ทางเทรลเลอร์                        | 2.49         | 2.61          |
| รถขนส่ง                             | 5.52         | 0.82          |
| อะไหล่และอุปกรณ์                    | 2.57         | 1.01          |
| สินค้ำระหว่างทางและงานระหว่างประกอบ | 14.94        | 2.15          |
| รวม                                 | 96.14        | 109.09        |
| หัก สำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง   | (12.92)      | (7.39)        |
| <b>สินค้ำคงเหลือ – สุทธิ</b>        | <b>83.22</b> | <b>101.70</b> |

สำหรับในปี 2549 มูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 101.70 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรถเครนและรถโฟลคลิฟท์ เป็น 57.73 ล้านบาทและ 44.78 ล้านบาทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรถเครนและรถโฟลคลิฟท์โดยเฉพาะรถใหม่ (Brand new) ซึ่งเป็นการจัดซื้อเครื่องจักรตามนโยบายการขยายงานในตลาดที่ต้องการใช้เครื่องจักรที่มีคุณภาพและบริการที่มีมาตรฐานสูง เช่น โรงไฟฟ้า และ โรงกลั่นน้ำมัน

สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 124.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการนำเข้ารถเครนใช้แล้วตามความต้องการของตลาดในปัจจุบัน

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือไว้ในอัตรา ร้อยละ 20 ต่อปี สำหรับสินค้าคงเหลือที่ไม่มีการเคลื่อนไหวมากกว่า 12 เดือน ซึ่งอัตราการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าวเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ ใช้ในการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักรกลหนักที่ร้อยละ 20 ต่อปี ซึ่งผู้บริหารมีความเห็นว่่านโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงในอัตราดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเครื่องจักรกลหนักดังกล่าวหากมีการนำไปใช้ในการให้บริการ ก็จะถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์ และมีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราเดียวกันกับค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ด้วยนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ในอัตราเดียวกับค่าเสื่อมราคา จะส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสรับรู้กำไรในอัตราที่สูง ทั้งนี้เนื่องจากมูลค่าราคาตลาดของเครื่องจักรจะมีราคาสูงกว่ามูลค่าของเครื่องจักรหลังหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ของบริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 773.62 ล้านบาทในปี 2547 830.72 ล้านบาทในปี 2548 และ 1,284.97 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.19 51.83 และ 80.73 ของสินทรัพย์รวมในปี 2547 2548 และ 2549 ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท

| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ                        | ปี 2548       | ปี 2549         |
|-------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| ที่ดิน                                                | 146.17        | 478.36          |
| ส่วนปรับปรุงที่ดิน                                    | 4.91          | 3.60            |
| อาคาร                                                 | 79.37         | 78.73           |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ <sup>1</sup>                    | 3.41          | 3.71            |
| เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน                    | 7.30          | 7.21            |
| ยานพาหนะ                                              | 20.26         | 18.93           |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า <sup>2</sup>             | 535.22        | 687.95          |
| ที่ดินและอาคารให้เช่า                                 | 2.38          | 2.28            |
| งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง <sup>3</sup> | 31.69         | 4.19            |
| <b>รวม</b>                                            | <b>830.72</b> | <b>1,284.01</b> |

หมายเหตุ : 1. เครื่องจักรและอุปกรณ์ คือเครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้สำหรับการซ่อมแซม  
 2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เช่า คือ เครื่องจักรกลหนักที่มีไว้ให้บริการหรือขาย  
 3. งานระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ระหว่างทาง คือ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโรงรถและการซ่อมแซมเครื่องจักรที่ยังไม่โอนเป็นทรัพย์สิน รวมถึงเครื่องจักรที่ได้จัดซื้อจากต่างประเทศแต่อยู่ระหว่างการส่งมอบ

การปรับเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิในปี 2548 จาก 773.62 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 830.72 ล้านบาท เกิดจากการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เข้าเพิ่มเติม โดยเฉพาะการซื้อเครื่องจักรกลขนาดใหญ่ได้แก่ เครื่อง SCX 2500 จำนวน 2 คันของ TCR ซึ่งมีมูลค่ารวมกันประมาณกว่า 92.23 ล้านบาท เพื่อรองรับการให้บริการเคลื่อนย้ายวัสดุอุปกรณ์ที่มีน้ำหนักมากเป็นพิเศษ รวมถึงการรองรับการขยายตัวทางธุรกิจตามนโยบายของผู้บริหาร และโครงการใหม่ ๆ ที่กลุ่มบริษัทย่อยได้รับจากลูกค้าเป็นจำนวนมาก

สำหรับในปี 2549 มูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 1,284.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เนื่องจากการซื้อที่ดินจากทุเคย์ ทรานสปอร์ตจำนวน 34-1-41 ไร่ ตั้งอยู่ที่ ถนนบางนา – ตราด กม. 22 ในราคา 280.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายการดำเนินงานของบริษัทฯ ส่งผลให้มูลค่าที่ดินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 480.43 ล้านบาทในปี 2549 หรือเทียบเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 235.74 นอกจากนี้บริษัทยังมีการจัดหาเครื่องจักรเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นจำนวนมากทำให้มีมูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้เข้าเพิ่มขึ้นจาก 535.22 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 687.95 ล้านบาทในปี 2549 ซึ่งเท่ากับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.54

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 นั้น บริษัทฯมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 1,179.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.09 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ที่ 1,284.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 8.22 ซึ่งเป็นการลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการขายเครื่องจักรในระหว่างงวดและค่าเสื่อมราคา

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,916.80 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 1,945.83 ล้านบาทในปี 2548 และลดลงเหลือ 972.91 ล้านบาทในปี 2549 และ 841.31 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2550 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.51 และลดลงร้อยละ 50.00 และร้อยละ 13.53 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2548 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวโดยเฉพาะในส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเป็นหลักจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม ทั้งนี้เนื่องจากการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการซื้อเครื่องจักรของบริษัทฯจะมาจากการทำสัญญาเช่าการเงินกับสถาบันการเงินประเภทลิสซิงเป็นหลัก เช่น บริษัท อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลิสซิง จำกัด บริษัท ไทยโอริกซ์ลิสซิง จำกัด บริษัท เอสซีบี ลิสซิง จำกัด (มหาชน) บริษัท ชูมิโฮว ลิสซิง (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท กรุงเทพแกรนด์แปซิฟิคลิสซิง จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทฯจะมีการจ่ายค่าเช่าตามงวดตลอดอายุสัญญาเช่าการเงินให้กับผู้ให้เช่าคือบริษัทลิสซิงดังกล่าว

สำหรับการลดลงของหนี้สินรวมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2549 นั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ที่มีกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน โดย TCS ได้มีการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินจำนวนกว่า 340.00 ล้านบาท ซึ่งนอกจากจะส่งผลให้บริษัทได้รับการปรับลดหนี้จากเจ้าหนี้สถาบันการเงินในจำนวนเงินกว่า 962.86 ล้านบาทในระหว่างปี 2549 แล้ว ยังทำให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ (ที่มีการบันทึกรายการภายใต้หนี้สินรอตัดบัญชี ในปี 2548) จำนวน 823.32 ล้านบาท นอกจากนี้ในระหว่างปีบริษัทยังได้มีการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อจำนวน 167.15 ล้านบาท ในปี 2549 อย่างไรก็ตามแม้ว่าในช่วงไตรมาส 4 ปี 2549 บริษัทจะมีการกู้ยืมเงินจาก ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) จำนวน 280.00 ล้านบาท เพื่อจัดซื้อที่ดินบริเวณ ถนนบางนา – ตราด กม. 22 จากบริษัท พูเดย์ ทราเวลสปอร์ต จำกัด แต่จากการลดลงของหนี้สินจากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทฯในปี 2549 ลดลงจาก 1,945.83 ล้านบาท เหลือเพียง 972.91 ล้านบาท

สำหรับเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้จำนวน 280.00 ล้านบาท ให้กับ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) นั้น บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นำมาชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวไม่ต่ำกว่า 120.00 ล้านบาทหรือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 แล้วแต่อย่างใดสูงกว่า และต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2549 ไม่เกินกว่า 2.50 เท่า ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯและธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

ในส่วนของหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ลดลงเหลือ 841.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 13.53 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เนื่องจากบริษัทฯได้เริ่มทำการจ่ายชำระหนี้สินระยะยาวบางส่วนให้กับสถาบันการเงิน

#### หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯในปี 2548 เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจาก 1,694.17 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 1,638.56 ล้านบาท แม้ว่าเจ้าหนี้การค้าในปี 2548 จะลดลง แต่ในระหว่างปี บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯในปี 2548 ใกล้เคียงกับปี 2547

สำหรับในปี 2549 หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯลดลงเป็น 479.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 70.75 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จากการที่บริษัทฯได้ทำการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้นหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจึงลดลงเหลือเพียง 191.58 ล้านบาทในปี 2549 จาก 450.87 ล้านบาทในปี 2548 นอกจากนี้บริษัทฯยังได้ชำระเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น และ เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นมูลค่าประมาณ 176.95 ล้านบาท นอกเหนือจากการจ่ายชำระหนี้แล้ว หนี้สินหมุนเวียนยังคงลดลงเนื่องจากการลดลงของกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้รอตัดบัญชีจำนวน 823.32 ล้านบาทในปี 2548 เนื่องจากในช่วงไตรมาส 4 ปี 2549 TCS ได้มีการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจำนวนดังกล่าว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯลดลงเป็น 446.20 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 6.90 เกิดจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่บริษัทฯใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ รวมถึงการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้บางส่วน

หนี้สินที่เจ้าหนี้สามารถเรียกเงินคืนได้ทันที (หรือหนี้สินที่เกิดจากการทำสัญญาค้ำประกันในการขายเครื่องจักร)

ในอดีตการซื้อขายเครื่องจักรกลหนักใช้แล้วเกิดขึ้นในวงจำกัด บริษัทลิสซิงจึงไม่ต้องการมีภาระในการขายเครื่องจักรกลหนักใช้แล้วหากลูกค้าทำผิดสัญญา บริษัทลิสซิงจึงระบุให้ผู้ขายต้องทำสัญญาซื้อเครื่องจักรกลหนักใช้แล้วคืนในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้นในการขายเครื่องจักรกลหนักให้แก่ลูกค้า บริษัทฯต้องเป็นผู้จัดหาแหล่งเงินในการจัดซื้อเครื่องจักรให้แก่ลูกค้ารวมถึงเป็นผู้ค้ำประกันการกู้ดังกล่าวด้วย

สำหรับหนี้สินที่เจ้าหนี้สามารถเรียกเงินคืนได้ทันทีซึ่งเกิดขึ้นในปี 2549 จำนวน 60.11 ล้านบาทนั้น เกิดจากลูกค้าของ TCS ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเช่าทางการเงินกับบริษัทลิสซิงแห่งหนึ่ง TCS ในฐานะผู้ขายทรัพย์สินดังกล่าว จึงต้องรับผิดชอบในการจ่ายชำระหนี้แทน ซึ่งเป็นไปตามสัญญาความรับผิดชอบร่วมกัน ซึ่งต่อมาภายหลัง TCS ได้มีการหยุดชำระหนี้แทนและฟ้องร้องบริษัทลิสซิงดังกล่าวให้คืนเงินที่ชำระเกินคืนให้กับ TCS แต่บริษัทลิสซิงดังกล่าวก็ได้มีการยื่นฟ้องให้ TCS ชำระค่าเสียหาย ทั้งนี้ในปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล (รายละเอียดจะปรากฏอยู่ในส่วนที่ 2 ข้อ 7 ข้อพิพาททางกฎหมาย) แต่อย่างไรก็ตาม TCS มีการบันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายตามสัญญาบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือรับสภาพหนี้ ฉบับลงวันที่ 24 ตุลาคม 2549 ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2550 เป็นเงินต้นจำนวน 60.11 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 2.32 ล้านบาท ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาแล้ว เห็นว่า การดำเนินการทางกฎหมายและการดำเนินการทางบัญชีของบริษัทฯ ล้วนเป็นการดำเนินการที่เพียงพอและมีเหตุมีผลในการปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนในปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 84.64 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวในรูปของสัญญาเช่าทางการเงิน จากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นในระหว่างปี

สำหรับปี 2549 หนี้สินระยะยาวมีการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 493.63 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมธนาคารในการซื้อที่ดินจำนวน 280.00 ล้านบาท สัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ในระหว่างปี 2549

การลดลงของหนี้สินไม่หมุนเวียนในไตรมาส 3 ปี 2550 เกิดจากการที่บริษัทฯ เริ่มทำการผ่อนชำระหนี้สินระยะยาวบางส่วนให้แก่เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ตามกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ เป็นผลให้หนี้สินระยะยาวลดลงจาก 493.63 ล้านบาทในปี 2549 เหลือเพียง 395.10 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2550

### ตารางแสดงสรุปหนี้สินระยะยาว

หน่วย : ล้านบาท

| หนี้สินระยะยาว                                | ปี 2548  | ปี 2549  | ไตรมาส 3 ปี 2550 |
|-----------------------------------------------|----------|----------|------------------|
| เงินกู้ยืมธนาคาร                              | 19.45    | 282.43   | 240.96           |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน              | 310.62   | 385.89   | 333.59           |
| หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้           | 1,179.41 | 5.07     | 4.17             |
| เจ้าหนี้อื่น                                  | 4.40     | -        | -                |
| รวม                                           | 1,513.88 | 673.40   | 578.72           |
| หัก หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | (450.87) | (191.58) | (196.17)         |
| หัก กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้หรือตัดบัญชี   | (823.32) | -        | -                |
| รวม                                           | 239.69   | 481.82   | 382.55           |

ในปี 2549 บริษัทมีหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 481.82 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 109.23 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อที่ดินและเครื่องจักรกลหนักสำหรับรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ

สำหรับในไตรมาส 3 ของปี 2550 หนี้สินระยะยาวลดลงเนื่องจากบริษัทได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมธนาคารและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินบางส่วน เป็นผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวเหลือเพียง 240.96 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเหลือ 333.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นการชำระตามกำหนดการชำระหนี้ของสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น(บริษัทใหญ่)

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 – 2549 และ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่า 339.01 ล้านบาท 365.24 ล้านบาท 618.75 ล้านบาท และ 708.65 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2548 นั้นเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของงบการเงินในงวดปี 2548 จำนวน 26.23 ล้านบาท

สำหรับในส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2549 เพิ่มขึ้นจาก 365.24 ล้านบาท เป็น 618.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.42 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นนอกเหนือจากกำไรสุทธิจำนวน 21.40 ล้านบาทแล้ว ในระหว่างปี 2549 บริษัทฯได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วอีก 150.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯเพื่อแลกหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท เดอะคอน เซอร์วิส จำกัด จำนวน 100.00 ล้านบาท และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงจำนวน 50.00 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงอีกเป็นมูลค่า 50.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2549 เท่ากับ 350.00 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯยังได้มีการบันทึกส่วนเกินจากการปรับโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 31.66 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการใน TCS

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2550 เพิ่มขึ้นเป็น 708.65 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิของผลประกอบการในงวด 9 เดือน ปี 2550 จาก 179.55 ล้านบาทเป็น 269.45 ล้านบาท

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2550 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจาก 350.00 ล้านบาทเป็น 450.00 ล้านบาท

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 – 2549 และไตรมาส 3 ปี 2550 เท่ากับ 5.65 เท่า 5.33 เท่า 1.57 เท่า และ 1.19 เท่าตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนักในช่วงระหว่างปี 2547 และ 2548 เนื่องจากบริษัทฯไม่ได้มีการเพิ่มทุนในปี 2548 มีเพียงส่วนเพิ่มของกำไรสะสมจากกำไรสุทธิในงวดปี 2548 เท่านั้น แต่บริษัทฯมียอดหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากการกู้เพื่อจัดซื้อเครื่อง SCX 2500 จำนวน 2 คันของ TCR สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงในปี 2549 เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 200.00 ล้านบาท เป็น 350.00 ล้านบาท และการบันทึกส่วนเกินจากการปรับปรุงโครงสร้างภายในกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกันเพิ่มขึ้นจำนวน 31.66 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรสุทธิในปี 2549 เป็นจำนวน 21.83 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทฯจะมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้นเป็นจำนวนมาก แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินของบริษัทฯในปี 2549 ยังต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในรอบบัญชีเดียวกัน จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2549 ลดลงเหลือเพียง 1.57 เท่า

สำหรับในไตรมาส 3 ปี 2550 กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นและการลดลงของการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมธนาคารและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินบางส่วนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือเพียง 1.19 เท่า แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของหมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร สำหรับงวด 9 เดือนปี 2550 เท่ากับ 0.74 เท่า (ข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมและเครื่องจักรจำนวน 17 บริษัท)

#### สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจาก 244.32 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 155.21 ล้านบาทในปี 2549 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับจำนวน 16.97 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 38.97 ล้านบาท จากการจัดซื้อเครื่องจักรใหม่จำนวน 10 คัน นอกจากนี้บริษัทยังได้จ่ายชำระภาษีค้างจ่ายเป็นเหตุให้ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 13.19 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2550 เพิ่มขึ้นเป็น 194.04 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของปี 2549 เพิ่มขึ้นกว่า 172.45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2548 ที่มีการใช้ไปในการลงทุนเพียง 96.03 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนในการซื้อที่ดินและเครื่องจักรกลหนักและการซื้อกิจการ TCS จำนวน 99.99 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาส 3 ปี 2550 ลดลงเหลือ 16.15 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีการซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2549 เท่ากับ 8.65 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 46.64 ล้านบาท รวมถึงมีเงินสดจากการเพิ่มทุนอีก 200.00 ล้านบาทก็ตาม แต่ในระหว่างปี บริษัทก็มีการจ่ายชำระหนี้ต่าง ๆ เป็นจำนวนกว่า 255.29 ล้านบาท โดยหลัก ๆ ได้แก่การจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 19.30 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น 28.57 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 167.15 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 7.01 ล้านบาท หนี้สินระยะยาวอื่น 4.40 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ 27.94 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในระหว่างปี 2549 จำนวน 8.65 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวด 9 เดือน ปี 2550 เท่ากับ 169.30 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 134.41 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 41.47 ล้านบาท

#### 12.2.4. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ปี 2549

ค่าตอบแทนรวมของผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2549 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมบริษัท เดอะ เกรน เซอร์วิส จำกัด) เท่ากับ 890,000 บาท และค่าตอบแทนการจัดทำงบประหนึ่งทำใหม่ของปี 2547 – 2549 เท่ากับ 40,000 บาท

12.2.5. ความเปลี่ยนแปลงที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต  
**การลดลงของอัตรากำไรต่อหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน**

เนื่องจากบริษัทจะทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 350.00 ล้านบาทอีก 100.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เท่ากับ 450.00 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share)

จากงบการเงินสำหรับปี 2549 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 350.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 350 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท / หุ้น และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 21.83 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.10 บาท / หุ้น โดยคำนวณจากจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในช่วงปี 2549

ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะมีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มเป็น 450 ล้านหุ้น แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 450 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท / หุ้น ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรที่เกิดขึ้นในอดีต หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยจากกำไรสุทธิข้างต้นในปี 2549 กำไรต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) จะมีค่าเท่ากับ 0.05 บาท / หุ้น