

Annual Report 2005

ร าย ง าน ป ระ จ ำ ปี



---

ACAP ADVISORY PUBLIC COMPANY LIMITED

---

2 5 4 8

# ข้อมูลทั่วไป

## รายละเอียดเกี่ยวกับบริษัท

ชื่อ	บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน)
ประกอบธุรกิจ	ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินแก่ธุรกิจ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	195 อาคารเอ็มไพร์ ทาวเวอร์ ชั้น 19 ห้อง1907 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์	02-670-1144
โทรสาร	02-670-1152
ที่ตั้งสำนักงานสาขา	252/12 อาคารเมืองไทย-ภัทร 1 ชั้น8 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310
โทรศัพท์	02-694-4999
โทรสาร	02-694-4977
เลขทะเบียนบริษัท	บมจ. 40854600033

## รายละเอียดในบริษัทย่อย

ชื่อบริษัท / ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	ประเภท และลักษณะธุรกิจ	โทรศัพท์ / โทรสาร	ทุนชำระแล้ว (บาท)	% การ ถือหุ้น
บริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพล นเนอรัล จำกัด 195 อาคารเอ็มไพร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ห้อง 1908 ถนนสาทรใต้ แขวง ยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร	บริการฟื้นฟูกิจการ และที่ ปรึกษาทางการเงิน	02-670-1144 / 02-670-1152	4,000,000	99.99
บริษัท เอแคป เซอร์วิสেস จำกัด 195 อาคารเอ็มไพร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ห้อง 1907 ถนนสาทรใต้ แขวง ยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร	ประกอบกิจการให้เช่า ทรัพย์สินโดยมีค่าตอบแทน	02-670-1144 02-670-1152	1,000,000	99.99
บริษัท เอแคป แอสเสท จำกัด 195 อาคารเอ็มไพร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ห้อง 1907 ถนนสาทรใต้ แขวง ยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร	บริหารสินทรัพย์	02-670-1144 02-670-1152	1,000,000	99.99

## รายละเอียดบุคคลอ้างอิง

สำนักงานผู้สอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ 956 ถนนอ่อนนุช แขวง/เขต สวนหลวง กรุงเทพมหานคร 10250
โทรศัพท์	02-332-9806-9
โทรสาร	02-311-5520

# สารบัญ

## ข้อมูลทั่วไป

สารบัญ .....	1
สาส์นจากประธานกรรมการ .....	2
สรุปผลการดำเนินงาน .....	3
ข้อมูลบริษัท.....	4
ลักษณะการประกอบธุรกิจ .....	21
อุตสาหกรรมและภาวะการแข่งขัน .....	24
ปัจจัยความเสี่ยง .....	30
ข้อมูลทางการเงิน .....	36
รายงานความรับผิดชอบของ คณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน .....	44
รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ .....	45
รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต .....	46
งบการเงินปี 2548 .....	47

---

# สาส์นจากประธานกรรมการ

ภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2548 ที่ผ่านมามีผลกระทบทั้งจากปัญหาภายในประเทศได้แก่ ปัญหาความไม่สงบของสถานการณ์ใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ของประเทศ และปัญหาจากต่างประเทศ สืบเนื่องมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของภาคธุรกิจ และค่าครองชีพภายในประเทศอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่ในขณะเดียวกัน บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) ยังคงยึดมั่นในนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความมุ่งมั่น และระมัดระวังพร้อมไปกับการปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เป็นบริษัทที่มีมาตรฐานการบริหารงาน และการจัดการ เป็นที่ยอมรับของประชาชน และนักลงทุนทั่วไป จนทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปลายปี 2548 เป็นผลสำเร็จที่ผ่านมา

ในส่วนของการดำเนินงานตลอดระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา การขยายธุรกิจของบริษัทฯ เข้าสู่งานด้านการรับจ้างบริหารสินทรัพย์ ด้วยคุณภาพ นอกเหนือจากงานบริการที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจ บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการบริหารงานของสายงานดังกล่าวอย่างดียิ่ง แม้ว่าจะเป็นสายงานธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้มีลูกหนี้ได้รับการอนุมัติข้อเสนอปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้วสิ้นสุด ปี 2548 เป็นจำนวนมาก และในปีนี้นับว่าบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะขยายงานด้านการบริหารสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไป เนื่องจากถือเป็นสายงานที่บริษัทฯ มีความพร้อมอยู่แล้วแทบทุกด้านไม่ว่าจะเป็น ระบบข้อมูล การบริหารงาน และบุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญ เป็นต้น

สำหรับผลประกอบการในปี 2548 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีรายได้จากการให้บริการ 295.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 178.8 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสุทธิ 53.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 43.24 ล้านบาท สาเหตุเนื่องมากจากการรับรู้รายได้ในส่วนของการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพอย่างจริงจัง ซึ่งเป็นสิ่งที่ชี้ให้เห็นผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

ในฐานะที่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทที่ประชาชนทั่วไปสามารถเข้ามามีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการได้ ยิ่งทำให้บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงหน้าที่ความรับผิดชอบต่อของบริษัทฯ มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการกำกับดูแลกิจการ ความสามารถในการจัดการความเสี่ยง ความถูกต้องครบถ้วนของรายงานทางการเงิน เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ จะต้องให้ความสำคัญและยึดมั่นในมาตรฐานสูงสุดของหลักบรรษัทภิบาลที่ดี ภายใต้การบริหารงานที่โปร่งใส และตรวจสอบได้ รวมถึงการจัดการให้ผู้ถือหุ้นทุกคนได้รับความเป็นธรรม และผลประโยชน์สูงสุด นอกจากนี้ด้านการพัฒนาองค์กรและพนักงาน ซึ่งถือเป็นทรัพยากรที่สำคัญที่สุดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้มีการส่งเสริมและเอาใจใส่ดูแลพนักงานทุกคนให้มีความรู้ ความชำนาญ เพิ่มขึ้น ตลอดจนความมุ่งมั่นและมีกำลังใจที่จะนำพาบริษัทฯ ให้ก้าวไปสู่ความสำเร็จในอนาคตข้างหน้า ซึ่งถือเป็นภารกิจที่สำคัญไม่น้อยไปกว่าการพัฒนาบริษัทฯ ให้มีความเจริญเติบโต

ในท้ายที่สุดนี้ ผมในฐานะประธานกรรมการบริษัท ขอขอบคุณพนักงานทุกท่าน ที่ได้ร่วมแรงร่วมใจกันนำพาให้บริษัทฯ ก้าวขึ้นมาเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมตลอดทั้งลูกค้าที่ให้การสนับสนุนบริษัทฯ ด้วยดีเสมอมา และขอขอบคุณผู้ถือหุ้นที่ได้ให้ความเชื่อมั่นและวางใจในการบริหารงานของคณะกรรมการบริษัท ตลอดจนผู้บริหารทุกท่าน ผมในนามตัวแทนของคณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ตลอดจนพนักงานทุกคน และขอให้อำนาจสัญญาว่าจะทำงานให้ดีที่สุด เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และต่อผู้ถือหุ้นทุกท่าน

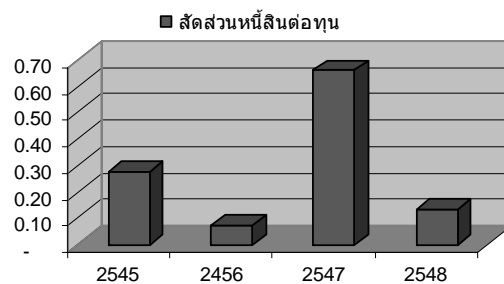
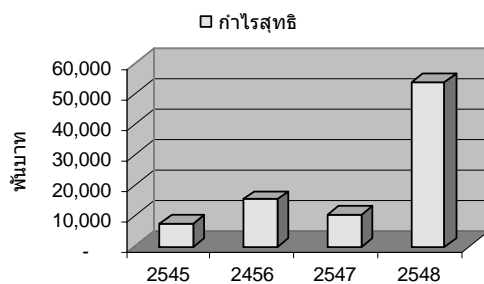
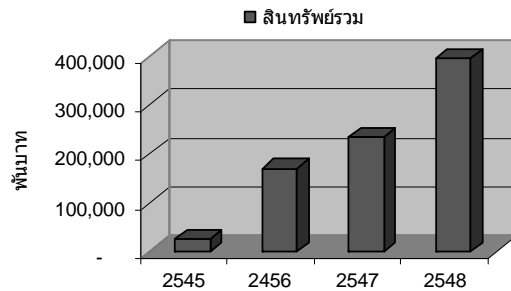
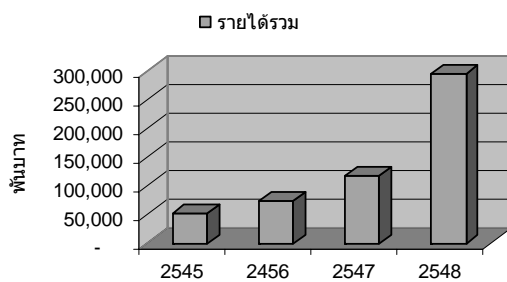


นายวิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร  
ประธานกรรมการ

# สรุปผลการดำเนินงาน

	2545	2456	2547	2548
รายได้รวม	50,489	74,607	117,226	295,704
ค่าใช้จ่ายรวม	37,485	49,669	98,635	218,042
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	13,005	24,938	18,591	77,662
ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(5,630.51)	(9,476.64)	(8,039.36)	(23,873.36)
กำไรสุทธิ	7,374	15,461	10,552	53,789
สินทรัพย์รวม	26,652	170,594	233,283	395,864
หนี้สินรวม	5,758	11,238	92,636	46,686
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,894	159,356	140,647	349,179
เงินปันผล	-	-	29,260	-
สัดส่วนหนี้สินต่อทุน	0.28	0.07	0.66	0.13

ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้น	2545	2456	2547	2548
จำนวนหุ้น (พัน)	10,000	77,000	77,000	100,000
กำไรต่อหุ้น	0.74	0.77	0.14	0.69
เงินปันผลต่อหุ้น	-	-	0.38	-
มูลค่าที่ตราไว้	10	10	1	1
มูลค่าตามบัญชีสุทธิ	2.09	2.07	1.83	3.49



# ข้อมูลบริษัท

## ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 มีดังนี้

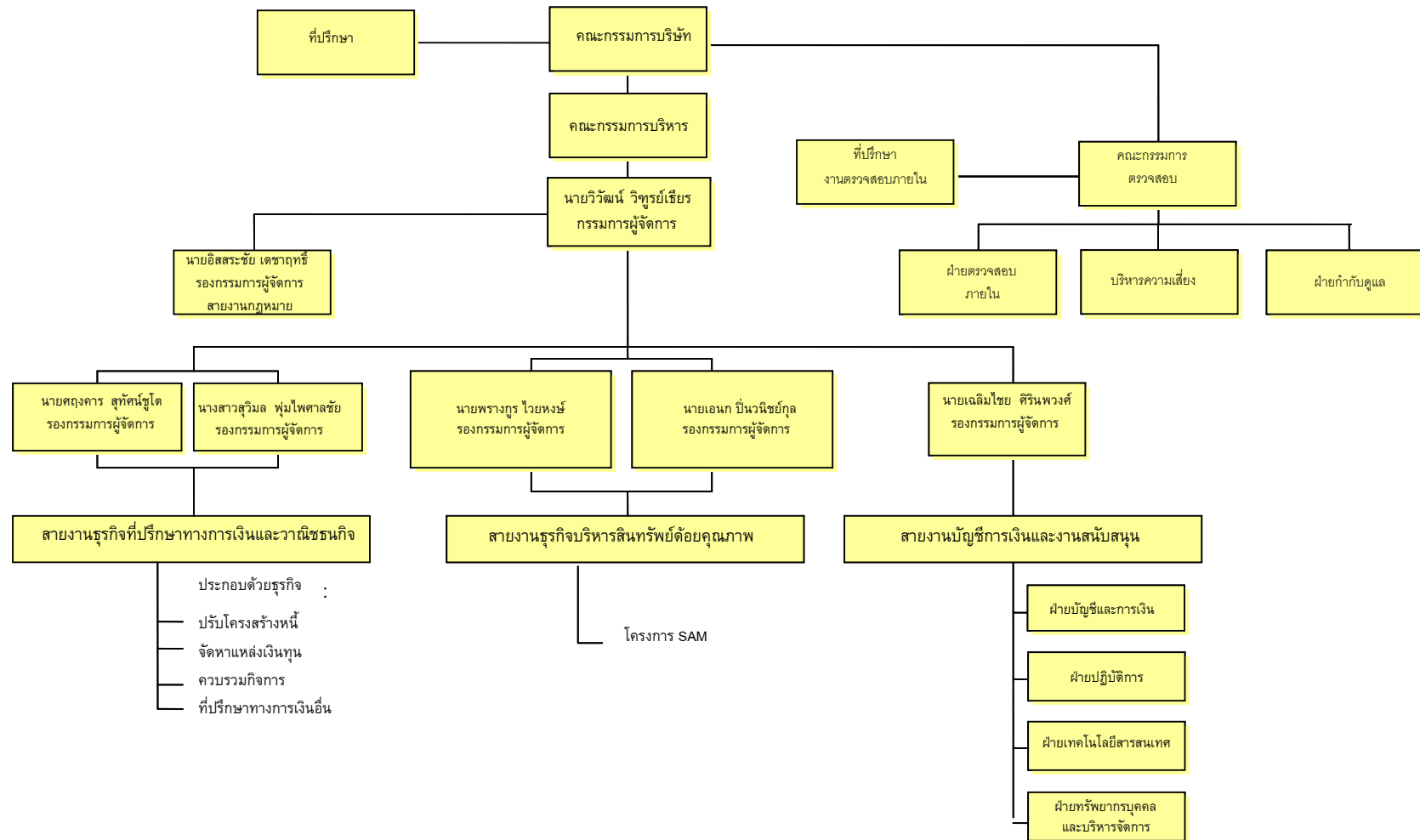
ลำดับ	รายชื่อ	ภายหลังการเสนอขายหุ้น	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	กลุ่ม ดร.วิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร *	60,840,030	60.84
2.	กลุ่ม เจแปน เอเชีย อินเวสต์मेंท์ *	7,000,000	7.00
3.	Standard Bank Asia Limited	5,000,000	5.00
4.	นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล	1,830,010	1.83
5.	นายศุภการ สุทัศน์ชูโต	1,830,000	1.83
6.	นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาลชัย	1,170,000	1.17
7.	Alpha Asset Management Co., Ltd.	1,100,000	1.10
8.	นายทวิช เตชะนาวากุล	1,000,000	1.00
9.	นายมานัส กำเหนิดงาม	875,000	0.88
10.	นายพรากรูร ไวยหงษ์	660,000	0.66
11.	ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	18,694,950	18.69
	รวม	100,000,000	100.00

\*กลุ่มดร.วิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร และ กลุ่ม เจแปน เอเชีย อินเวสต์मेंท์ ประกอบด้วย

		การถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2548	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	ดร.วิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร	30,620,100	30.62
2.	นางวันสุก ชูชี คิม	10,219,930	10.22
3.	ด.ช.จอนาทาน วิฑูรย์เชียร	10,000,000	10.00
4.	ด.ญ.แกลร์ วิฑูรย์เชียร	10,000,000	10.00
5.	นายวิเชียร วิฑูรย์เชียร	10	0.00
1.	บริษัท เจแปน เอเชีย อินเวสต์मेंท์ จำกัด	4,000,000	5.19
2.	บริษัท เจเอไอซี เอเชีย โฮลดิ้งส์ ฟิทีอี ลิมิเต็ด (สิงคโปร์)	3,000,000	3.90

บริษัท เจแปน เอเชีย อินเวสต์मेंท์ จำกัด และบริษัท เจเอไอซี เอเชีย โฮลดิ้งส์ ฟิทีอี ลิมิเต็ด (สิงคโปร์) เป็นบริษัทร่วมลงทุน และมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัท เจแปน เอเชีย อินเวสต์मेंท์ ก่อตั้งขึ้นในปี 1981 ซึ่งเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงระดับต้นๆ ในด้านการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัทอื่นๆ โดยมีการร่วมลงทุนในประเทศ ซึ่งมีสาขาอยู่ 6 แห่งทั่วประเทศ และการร่วมลงทุนในต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็น สิงคโปร์ อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ ฮ่องกง สหรัฐอเมริกา และประเทศไทย

โครงสร้างการจัดการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548)



คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายวิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร	ประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการ
2.	นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล	กรรมการ
3.	นายสฤตการ สุทัศน์ชูโต	กรรมการ
4.	นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาล	กรรมการ
5.	นายอิเดกิ ชิมิชิ	กรรมการ
6.	นายอิสสระชัย เฉลิมฤทธิ์	กรรมการ
7.	นายเฉลิมไชย ศิรินพวงศ์	กรรมการ
8.	นายพรากรู วยหงษ์	กรรมการ
9.	นายสุรพล สันธวณิชย์	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
10.	นางสาวนฤมล วัชรธนคุณ	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
11.	นายชัชวาล เจริญวิจารณ์กุล	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

#### กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทฯ

นายวิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร กรรมการผู้จัดการ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายอิสสระชัย เฉลิมฤทธิ์ หรือนายเฉลิมไชย ศิรินพวงศ์ หรือนายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล หรือนายสฤตการ สุทัศน์ชูโต หรือนางสาวสุวิมล พุ่มไพศาลชัย และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือนายอิสสระชัย เฉลิมฤทธิ์ นายเฉลิมไชย ศิรินพวงศ์ คนใดคนหนึ่งทั้งสองคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล นายสฤตการ สุทัศน์ชูโต นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาลชัย คนใดคนหนึ่งในสามคนนี้และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

#### ขอบเขต หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ บริษัท มีดังนี้

คณะกรรมการมีอำนาจ หน้าที่และความรับผิดชอบ ในการจัดการบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ที่ชอบด้วยกฎหมายด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวัง รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ โดยสรุปอำนาจหน้าที่ที่สำคัญได้ ดังนี้

1. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปี ภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทฯ

2. จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างน้อย 3 เดือนต่อครั้ง
3. จัดให้มีการทำงบดุลและงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทฯ ซึ่งผู้สอบบัญชีตรวจแล้วและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติ
4. คณะกรรมการอาจมอบอำนาจให้กรรมการท่านหนึ่งหรือหลายท่าน หรือบุคคลอื่นใดปฏิบัติอย่างหนึ่งอย่างใดแทนคณะกรรมการได้ โดยอยู่ภายใต้การควบคุมของคณะกรรมการ หรืออาจมอบอำนาจเพื่อให้บุคคลดังกล่าวมีอำนาจตามที่กรรมการเห็นสมควรและภายในระยะเวลาที่คณะกรรมการเห็นสมควร ซึ่งคณะกรรมการอาจยกเลิก เพิกถอน เปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขบุคคลที่ได้รับมอบอำนาจหรืออำนาจนั้น ๆ ได้เมื่อเห็นสมควร ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ อาจมอบอำนาจให้ คณะผู้บริหาร มีอำนาจหน้าที่ในการปฏิบัติงานต่าง ๆ โดยมีรายละเอียดการมอบอำนาจตามขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะผู้บริหาร ซึ่งการมอบอำนาจดังกล่าวมิใช่เป็นการมอบอำนาจที่ทำให้คณะผู้บริหาร สามารถพิจารณาและอนุมัติรายการที่ตนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีส่วนได้เสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่นใดที่ทำกับบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย ยกเว้นเป็นการอนุมัติ

- รายการที่เป็นไปตามนโยบายและหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติไว้แล้ว
- กำหนดเป้าหมาย แนวทาง นโยบาย แผนงานและงบประมาณบริษัทฯ ควบคุมกำกับดูแลการบริหาร และการจัดการของคณะกรรมการบริหารให้เป็นไปตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย เว้นแต่ในเรื่องดังต่อไปนี้ คณะกรรมการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการดำเนินการ อันได้แก่ เรื่องที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การออกหุ้นกู้ การขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น หรือการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ เป็นต้น
  - นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ยังมีขอบเขตหน้าที่ในการกำกับดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิเช่น การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่สำคัญตามกฎหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ
  - พิจารณาโครงสร้างการบริหารงาน แต่งตั้งคณะกรรมการผู้จัดการ และคณะกรรมการอื่นตามความเหมาะสม
  - ติดตามผลการดำเนินงานให้เป็นไปตามแผนงานและงบประมาณอย่างต่อเนื่อง
  - กรรมการจะต้องไม่ประกอบกิจการอันมีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันกับกิจการของบริษัทฯ หรือเข้าเป็นหุ้นส่วนในห้างหุ้นส่วนสามัญ หรือเป็นหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดในห้างหุ้นส่วนจำกัด หรือเป็นกรรมการของบริษัทเอกชน หรือบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการอันมีสภาพอย่างเดียวกัน และเป็นการแข่งขันกับกิจการของบริษัทฯ ไม่ว่าจะทำเพื่อประโยชน์ตนหรือเพื่อประโยชน์ผู้อื่น เว้นแต่จะได้รับแจ้งให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบก่อนที่จะมีมติแต่งตั้ง
  - กรรมการต้องแจ้งให้บริษัทฯ ทราบโดยไม่ชักช้า หากมีส่วนได้เสียไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมในสัญญาที่บริษัทฯ ทำขึ้น หรือถือหุ้นหรือหุ้นกู้เพิ่มขึ้นหรือลดลงในบริษัทฯ หรือบริษัทในเครือ

คณะกรรมการบริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีกรรมการบริหาร 7 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	ดร.วิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร	กรรมการผู้จัดการ
2.	นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล	กรรมการบริหาร
3.	นายสฤตการ สุทัศนชูโต	กรรมการบริหาร
4.	นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาลชัย	กรรมการบริหาร
5.	นายอิสสระชัย เดชาฤทธิ์	กรรมการบริหาร
6.	นายเฉลิมไชย สิริณพวงศ์	กรรมการบริหาร
7.	นายพรางกูร ไวยหงษ์	กรรมการบริหาร

#### ขอบเขต หน้าที่และความรับผิดชอบ ของคณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริหารในการบริหารงานในเรื่องเกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติ ฐานะและงานบริหารของบริษัทฯ กำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ

งบประมาณ โครงสร้างการบริหารงานและอำนาจการบริหารต่าง ๆ ของบริษัทฯ หลักเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ เพื่อเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ พิจารณานุมัติและ/หรือให้ความเห็นชอบ รวมตลอดถึงการตรวจสอบและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามนโยบายที่กำหนด โดยสรุปอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบที่สำคัญได้ดังนี้

1. พิจารณาเรื่องการจัดสรรงบประมาณประจำปีตามที่ฝ่ายจัดการเสนอก่อนที่จะนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัท พิจารณาและอนุมัติ ทั้งนี้ให้รวมถึงการพิจารณาและอนุมัติการเปลี่ยนแปลงและเพิ่มเติมงบประมาณรายจ่ายประจำปีในระหว่างที่ไม่มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทในกรณีเร่งด่วน และให้นำเสนอคณะกรรมการบริษัท เพื่อทราบในที่ประชุมคราวต่อไป
2. อนุมัติการซื้อขายสินค้าอันเป็นปกติธุระของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 10 ล้านบาท
3. อนุมัติการใช้จ่ายเงินในวงเงินไม่เกิน 10 ล้านบาท
4. อนุมัติการใช้จ่ายเงินลงทุนที่สำคัญๆ ที่ได้กำหนดไว้ในงบประมาณรายจ่ายประจำปี ตามที่จะได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท หรือตามที่คณะกรรมการบริษัทได้เคยมีมติอนุมัติในหลักการไว้แล้ว
5. เป็นคณะที่ปรึกษาฝ่ายจัดการในเรื่องเกี่ยวกับนโยบายด้านการเงิน การลงทุน การตลาด การบริหารงานบุคคล และด้านการปฏิบัติการอื่นๆ
6. จัดสรรเงินบำเหน็จรางวัลซึ่งได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทแล้วแก่พนักงานหรือลูกจ้างของบริษัทฯ หรือบุคคลใดๆ ที่กระทำการให้บริษัทฯ

7. ควบคุมดูแลการดำเนินงานและ/หรือบริหารงานประจำวันของบริษัทฯ
  8. กระทำการแทนบริษัทฯ ในเรื่องต่างๆ ตามเงื่อนไขที่จดทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์
- ทั้งนี้ อำนาจของคณะกรรมการบริหารจะไม่รวมถึงการอนุมัติรายการใดที่อาจมีความขัดแย้ง หรือรายการใดที่คณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีส่วนได้เสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดขัดแย้งกับบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย ตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการอนุมัติรายการในลักษณะดังกล่าวจะต้องเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการดังกล่าวตามที่ข้อบังคับของบริษัทฯหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนด

**คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee)** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีคณะกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสุรพล สีนวณิชช์	ประธานกรรมการตรวจสอบ
2.	นางสาวณฤมล วังศรธนคุณ	กรรมการตรวจสอบ
3.	นายชัชวาล เจริญวิจารณ์กุล	กรรมการตรวจสอบ

#### ขอบเขต หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ รวมทั้งรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

1. สอบทานให้บริษัทฯ มีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้อง เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีทั่วไป มีการเปิดเผยอย่างเพียงพอและเชื่อถือได้
2. สอบทานให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในที่มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ

3. สอบทานการปฏิบัติงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์
4. พิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ รวมถึงพิจารณาเสนอค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี
5. สอบทานดูแลไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้อง

6. พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ในกรณีที่เกิดรายการเกี่ยวโยงหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน
7. ปฏิบัติงานอื่นใดตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย และคณะกรรมการตรวจสอบเห็นชอบด้วย เช่น
  - ทบทวนนโยบายการบริหารทางการเงินและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ
  - ทบทวนการปฏิบัติตามจรรยาบรรณทางธุรกิจของผู้บริหาร
  - ทบทวนร่วมกับผู้บริหารของบริษัทฯ ในรายงานสำคัญ ๆ ที่ต้องเสนอต่อสาธารณชนตามที่กฎหมายกำหนด เช่น บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร เป็นต้น
8. ดูแลจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ ซึ่งรายงานดังกล่าวลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ รวมทั้งให้ความเห็นเกี่ยวกับกระบวนการจัดทำและการเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินถึงความถูกต้องครบถ้วนและเชื่อถือได้และความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
9. รายงานการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบให้คณะกรรมการบริษัทฯ ทราบเป็นประจำอย่างน้อยไตรมาสละหนึ่งครั้ง

รายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการและผู้บริหารบริษัทฯ

ลำดับ ที่	ชื่อ-สกุล/ ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิทาง การศึกษา	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	สัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท (31/12/48)	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
						ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
1.	นายวิวัฒน์ วัชรชัยเชิธร กรรมการผู้จัดการ และ ประธานกรรมการ	46	ปริญญาเอก เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก, USA หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	30.62% <sup>(1)</sup>	2541 - ปัจจุบัน  2544 ปัจจุบัน 2547 - ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2547 – 2548 2547 – 2548 2547 – ปัจจุบัน 2546 - 2547 2544 - 2545  2542 – 2544 2541 - 2542	กรรมการผู้จัดการ, ประธานกรรมการ กรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ คณะกรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ ที่ปรึกษาคณะกรรมาธิการวุฒิสภา แปรรูปรัฐวิสาหกิจ ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุน กรรมการ-ผู้อำนวยการสาขาวิชา ชนกิจ	บมจ.เอแคป แอ็ดไวเซอร์รี่  บจก. เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ บจก. เอแคป เซอร์วิสเชส บจก. เอแคป แอสเสท การรถไฟแห่งประเทศไทย บจก. ที.อี.เอ็ม. บิวซิเนส โอเพอเรชันส์ * บจก. ทีอีเอ็ม แอสเซทส์ รีคอฟเวอรี่ * บจก. เอ็น.ซี.ซี เอสพีวี * บมจ. กสท. โทรคมนาคม วุฒิสภา  บมจ. อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย บจก. ครีออสบี โฮลดิ้ง (ประเทศไทย)
หมายเหตุ - (1) ดร. วิวัฒน์ วัชรชัยเชิธร และครอบครัวถือหุ้นรวมกัน ณ 31 ธ.ค.48 คิดเป็น 60.84%								
2.	นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล กรรมการ	42	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Stern School of Business มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก, USA หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	1.83%	2547 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2547 - ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน 2545 - ปัจจุบัน 2543 – 2545 2542 – 2543	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ กรรมการ กรรมการผู้จัดการ กรรมการบริหาร	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์รี่ บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์รี่ บจก. เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ บจก. เอแคป เซอร์วิสเชส บจก. เอแคป แอสเสท บมจ. ค้าเหล็กไทย บจก. เอสเอ็มอี เอสเตท บมจ. เดวอนไนซ์ แคปิตอล (ประเทศไทย) บมจ. เดวอนไนซ์ แอสโซซิเอทส์ (ประเทศไทย)

ลำดับ ที่	ชื่อ-สกุล/ ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิทาง การศึกษา	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	สัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท (31/12/48)	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
						ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
3.	นายศฤงคาร สุทัศน์ชูโต กรรมการ	41	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Western Illinois University, USA หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	1.83%	2547 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน 2547 - ปัจจุบัน 2541 - 2545	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ ผู้บังคับบัญชาสาขาธนาคารพาณิชย์	บมจ.เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บมจ.เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บจก. เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ บจก. เอแคป เซอร์วิสเชส บจก. เอแคป แอสเสท บจก. ที.อี.เอ็ม. บิวลิเน็ส โอเปอเรชั่นส์ * บจก. ทีอีเอ็ม แอสเซ็ทส์ รีคอฟเวอรี่ * Rabobank International

\* หมายเหตุ ดำรงตำแหน่งกรรมการในฐานะที่ บจก.เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ เป็นผู้บริหารแทนให้กับบริษัทฯ

4.	นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาล ชัย กรรมการ	53	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	1.17%	2547 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2542 – 2545	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ กรรมการผู้จัดการ	บมจ.เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บมจ. เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บจก. เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ บจก.เอแคป แอสเสท บมจ. เดวอนไทร์ แอสโซซิเอตส์ (ประเทศไทย)
5.	นายอิสสระชัย เดชาฤทธิ์ กรรมการ	47	เนติบัณฑิต – สำนักอบรมศึกษากฎหมาย แห่งเนติบัณฑิตสภา นิติศาสตรบัณฑิต – จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	0.33%	2547 – ปัจจุบัน 2546 – ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน  2548 - ปัจจุบัน 2546 - 2546 2545 – ปัจจุบัน 2541 - ปัจจุบัน 2527 – ปัจจุบัน 2527 - 2546	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ  กรรมการ กรรมการ ที่ปรึกษา กรรมการ สมาชิกสภาทนายความ รองผู้จัดการใหญ่ฝ่ายกฎหมาย	บมจ. เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บมจ. เอแคป แอ็คไวเชอร์รี่ บจก. เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ บจก. เอแคป แอสเสท บจก. ระยองทีพีไอ เซอร์วิส บจก. กฎหมายอภิบุญ บจก. น้ำมัน ที พี ไอ สภาทนายความ บมจ. อุดสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย

ลำดับ ที่	ชื่อ-สกุล/ ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิทาง การศึกษา	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	สัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท (31/12/48)	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
						ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
6.	นายเฉลิมไชย ศิริณพวงศ์ กรรมการ	46	ปริญญาตรี บัณฑิตบัณฑิต จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	0.33%	2547 – ปัจจุบัน 2546 – ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2538 - 2545	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ กรรมการ ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีการเงิน	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บจก. เอเชีย อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล แพลตฟอร์ม บจก.เอแคป แอสเสท บมจ. ค้าค้าแม่ทัพ
7.	นายพรานกูร ไวยหงษ์ กรรมการ	49	ปริญญาโท รัฐศาสตร์และเศรษฐศาสตร์ ระหว่างประเทศ University of De- troit, Michigan, USA หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	0.66%	2547 – ปัจจุบัน 2547 – ปัจจุบัน 2548 - ปัจจุบัน 2547 – 2547 2543 – 2546	รองกรรมการผู้จัดการ กรรมการ กรรมการ ผู้ช่วยกรรมการจัดการสำนักงาน พัฒนาวิสาหกิจ SME ผู้ช่วยกรรมการจัดการสำนักงาน บริหารสาขา	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บจก. เอแคป แอสเสท บมจ. ธนาคารยูโอบี รัตนสิน บมจ. ธนาคารยูโอบี รัตนสิน
8.	นายอติเดชากิ ชิมิซึ กรรมการ	48	ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยวาเซดะ โตเกียว ประเทศ ญี่ปุ่น	-	-	2546 – ปัจจุบัน 2546 - ปัจจุบัน 2544 – 2546 2543 – 2544 2541 - 2543	กรรมการ กรรมการ President General Manager President Director	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ JAIC Asia Holding Pte Ltd JAIC Asia Capital Pte Ltd., Singapore Japan Asia Investment Co., Ltd. (Japan) PT. JAIC Indonesia
9.	นายสุพล สินธุณิษฐ์ กรรมการอิสระและ ประธานกรรมการค งสอบ	49	ปริญญาโท วิศวกรรมบัณฑิต สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระ นครเหนือ หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	0.10%	2546 – ปัจจุบัน 2544 – ปัจจุบัน 2539 – ปัจจุบัน	กรรมการ ที่ปรึกษา กรรมการผู้จัดการ	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บจก. เอเชีย อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล แพลตฟอร์ม บจก. เอสวีเอส คอนซัลแทนท์

ลำดับ ที่	ชื่อ-สกุล/ ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิทาง การศึกษา	ความสัมพันธ์ ทางครอบครัว ระหว่างผู้บริหาร	สัดส่วน การถือหุ้นในบริษัท (31/12/48)	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง		
						ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเภทธุรกิจ
10.	นางสาวณมล วัชรธน คุณ กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	52	ปริญญาโท วิศวกรรมศาสตร์ University of Wisconsin, U.S.A. ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ Marquette University, U.S.A. หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)	-	-	2546 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน 2538 – 2545	กรรมการ Chief Operating Officer Chief Information Officer and Executive Director	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บริษัท ไทยสมาร์ตการ์ด จำกัด บมจ. บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย)
11.	นายชัชวาล เจริญวิจารณ์ กุล กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	42	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) หลักสูตร Audit Committee Pro- gram	-	-	2547 – ปัจจุบัน 2545 – ปัจจุบัน  2537 – 2545	กรรมการ ผู้อำนวยการสำนักตรวจสอบ ภายใน และเลขานุการ คณะกรรมการตรวจสอบ ผู้จัดการแผนกบัญชี, ส่วน การงบประมาณ, แผนก ผลประโยชน์และค่าตอบแทน	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บมจ. ที ที แอนด์ ที  บมจ. ที ที แอนด์ ที
12.	นางสาวภัทราวดี เพียรเวช ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี/ การเงิน	44	ปริญญาตรี การบัญชี มหาวิทยาลัยรามคำแหง ผ่านการอบรมหลักสูตรความรู้สำหรับ ผู้ปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน จากสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	-	0.07%	2548-ปัจจุบัน 2545-2548 2548-ปัจจุบัน  2545-2548  2538-2545	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี/การเงิน ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี/ การเงิน ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี/การเงิน  ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี/ การเงิน  ผู้จัดการแผนกบัญชี	บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บมจ. เอแคป แอ็ดไวเซอร์ บจก. เอเชีย อินเทอร์เน็ต แพลนเนอรัล บจก. เอเชีย อินเทอร์เน็ต แพลนเนอรัล บมจ. ค้าแม่ท

## การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

การสรรหากรรมการของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ กล่าวคือ กรรมการลำดับที่ 1 ลงลายมือชื่อและประทับตราบริษัท หรือกรรมการลำดับที่ 1,2,9,10 คนใดคนหนึ่งในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกับกรรมการลำดับที่ 3,4,5 คนใดคนหนึ่งในสามคนนี้ และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ จึงจะมีผลผูกพันบริษัท คณะกรรมการของบริษัทฯ มีไม่น้อยกว่า 5 คนและไม่เกิน 20 คน และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด ต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร

ในกรณีที่ตำแหน่งกรรมการว่างลง นอกจากถึงคราวออกตามวาระ ให้คณะกรรมการเลือกบุคคลซึ่งมีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามมาตรา 56 แห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน พ.ศ.2535 เข้าเป็นกรรมการแทนในการประชุมคราวถัดไป เว้นแต่วาระของกรรมการจะเหลือน้อยกว่า 2 เดือน บุคคลซึ่งเข้าเป็นกรรมการแทนดังกล่าว จะอยู่ในตำแหน่งกรรมการได้เพียงวาระที่เหลืออยู่ของกรรมการที่ตนแทน และมติของคณะกรรมการดังกล่าวข้างต้นต้องประกอบด้วยเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของกรรมการที่เหลืออยู่

ประเภทค่าตอบแทน	2548	
	จำนวน (ราย)	จำนวนเงิน (บาท)
เงินเดือน	7	17,496,000
ค่าตอบแทนพิเศษ	7	1,458,000
เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	7	524,880
รวม	7	19,478,880

## ค่าตอบแทนผู้บริหารปี 2548

ในปี 2548 บริษัทฯมีกรรมการบริหาร 7 ท่านทำหน้าที่ผู้บริหาร ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาบริษัทฯจ่ายค่าตอบแทนกรรมการบริหาร ดังนี้

บริษัทฯมีคณะกรรมการบริหารจำนวน 6 ท่านเป็นรองกรรมการผู้จัดการ ดูแลสายธุรกิจต่างๆ กรรมการบริหารเหล่านี้ไม่ได้รับค่าตอบแทนในฐานะผู้บริหารตำแหน่งอื่น

## การกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทได้ปฏิบัติตามหลักการและข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practices for Directors of Listed Company) ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้การกำหนดบทบัญญัติต่างๆ จะยึดให้เป็นแนวทางให้ปฏิบัติได้จริง นอกจากนี้บริษัทฯได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) 15 ข้อ อันมีความจำเป็นต่อการดำรงอยู่ของกิจการ ซึ่งการมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีระบบการวัดผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ จะช่วยส่งเสริมให้กิจการมีการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนั้นบริษัทฯ จึงกำหนดเป็นแนวทางการดำเนินงานดังนี้

### 1. นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

บริษัทฯ มีนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการครอบคลุมหลักการที่สำคัญ ดังนี้

ให้ความสำคัญต่อสิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย

มีการจัดโครงสร้างคณะกรรมการแบ่งตามบทบาทหน้าที่ ความรับผิดชอบ และความเป็นอิสระอย่างชัดเจน

ให้ความสำคัญในการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสอย่างชัดเจนและเพียงพอ

ดำเนินการควบคุมและการบริหารความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง มีการประเมิน วิกฤตยุทธ์แก้ไขและติดตามการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสม่ำเสมอ

สร้างสำนึกในการปฏิบัติงานอย่างมีจริยธรรมและถูกต้องชอบธรรมให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯทุกระดับ

### 2. สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกท่านให้เป็นไปอย่างเท่าเทียมกัน โดยบริษัทฯจะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงความคืบหน้าจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ และจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบโดยตรงหรือผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ใหม่ บริษัทฯจะถือปฏิบัติให้จัดส่งหนังสือนัดประชุมพร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุมตามวาระต่างๆ ให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้าก่อนวันประชุมอย่างน้อย 7 วัน ซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และกำหนดให้ในแต่ละวาระมีความเห็นของคณะกรรมการประกอบ มีการบันทึกการ

ประชุมอย่างถูกต้องครบถ้วน เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ตามปกติ บริษัทจะมีการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นปีละ 1 ครั้ง โดยหากมีวาระที่สำคัญที่จะต้องให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา บริษัทจะดำเนินการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

### 3. สิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกลุ่มต่างๆ

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังนี้

พนักงาน	:	บริษัทมีการปฏิบัติกับพนักงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรมด้วยความเสมอภาค และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม
ลูกค้าและเจ้าหนี้	:	บริษัทจะปฏิบัติต่อลูกค้าและเจ้าหนี้ทุกรายอย่างเป็นธรรมตามเงื่อนไขทางการค้า รวมถึงมีการปฏิบัติตามสัญญาต่างๆที่ตกลงกันอย่างเคร่งครัด
ลูกค้า	:	บริษัทฯ เอาใจใส่และรับผิดชอบต่อกู้ค้าทั้งในด้านคุณภาพของการให้บริการและการรักษาผลประโยชน์และความลับของลูกค้า
คู่แข่ง	:	บริษัทดำเนินการแข่งขันกันตามกรอบกติกาการแข่งขันที่ดีและโดยชอบด้วยกฎหมาย
ชุมชนและสังคม	:	บริษัทมีความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคม รวมทั้งให้ความช่วยเหลือและร่วมพัฒนาสังคมในโอกาสที่เอื้ออำนวย

### 4. การประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ส่งเสริมให้กรรมการทุกท่านเข้าร่วมประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้น และขอรับรองว่าประธานในที่ประชุมจะเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิเท่าเทียมกันในการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยจะกำหนดเวลาในการประชุมให้ผู้ถือหุ้นได้มีโอกาสสอบถามหรือแสดงความคิดเห็นต่อข้อเสนอแนะต่างๆ ได้อย่างเต็มที่ รวมทั้งจะจัดให้มีข้อมูลเพียงพอในการพิจารณา โดยมีระยะเวลาพอสมควร และจัดเตรียมหนังสือมอบฉันทะสำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง และจัดเตรียมสถานที่การประชุมที่สะดวกและง่ายต่อการเดินทางของผู้ถือหุ้น

### 5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

บริษัทมีกรรมการบริษัท กรรมการบริหาร ที่มีภาวะเป็นผู้นำ มีวิสัยทัศน์ และประสบการณ์ เคยผ่านงานทางด้านการบริหารธุรกิจการเงินทั้งภาครัฐและภาคเอกชน มีความเป็นอิสระในการตัดสินใจในการปฏิบัติหน้าที่ให้บรรลุวัตถุประสงค์ เป็นไปตามกลยุทธ์และเป้าหมายของบริษัทฯ โดยการปฏิบัติงานดังกล่าวอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบาย และทิศทางการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามแผนธุรกิจ และงบประมาณที่ได้กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งสอดส่องดูแลให้เกิดความเหมาะสมของการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน การบริหารความเสี่ยง การรายงานทางการเงิน ให้เป็นไปตามมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่ดี และเกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดูแลให้มีมาตรฐานการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม และติดตามอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์สูงสุด

### 6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตน คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันไว้เป็นลายลักษณ์อักษร รวมทั้งกำหนดนโยบายและวิธีการดูแลไม่ให้ผู้บริหารและผู้เกี่ยวข้องนำข้อมูลภายในของบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน ดังนี้

- รายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- จะต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท โดยคณะกรรมการตรวจสอบจะต้องเห็นชอบด้วยกับรายการระหว่างกันนั้น ทั้งนี้การอนุมัติการเข้าทำรายการระหว่างกันคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ความยุติธรรม ความสมเหตุสมผลของรายการ และเป็นไปตามราคาตลาด นอกจากนี้ ผู้มีส่วนได้เสียหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในรายการระหว่างกันดังกล่าว จะไม่สามารถมีส่วนร่วมในการอนุมัติรายการระหว่างกันในลักษณะดังกล่าวได้เพื่อความเป็นธรรม และเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และหากเป็นรายการระหว่างกันที่เข้าข่ายตามข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง ข้อกำหนด หรือกฎของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จะปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน
- บริษัทฯจะถือปฏิบัติโดยเคร่งครัดในการจัดการข้อมูลภายใน โดยจัดให้ทราบเฉพาะผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น การรายงานหรือแพร่ข้อมูลภายในจะสามารถปฏิบัติได้เฉพาะบุคคลที่ได้รับมอบหมายเท่านั้น โดยทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯทุกท่านทราบถึงหน้าที่ และความรับผิดชอบของข้อมูลภายใน ไม่นำมาใช้ประโยชน์ส่วนตัว รวมทั้งเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์และบริษัทฯกำหนดให้ผู้บริหารรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน หรือหน่วยงานที่ได้รับข้อมูลภายในเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลภายนอก หรือบุคคลที่ไม่มีหน้าที่เกี่ยวข้อง เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์จากการใช้ข้อมูลภายในของบริษัทฯ ซึ่งยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชน และส่งผลกระทบต่อราคาเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

## 7. จริยธรรมธุรกิจ

บริษัทฯ ได้กำหนดให้กรรมการบริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practices) ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคณะกรรมการต้องทราบถึงบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบที่จะต้องใช้อย่างรู้ ความสามารถ และประสิทธิภาพที่จะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจ และมีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ ต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต ทั้งต่อบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มเป็นสำคัญ นอกจากนี้ยังได้หลักจริยธรรมทางธุรกิจสำหรับพนักงานอื่น ๆ เพื่อให้ใช้ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ทั้งการปฏิบัติต่อบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมทั้งสาธารณชนและสังคม เช่นเดียวกัน โดยบริษัทฯ มีการติดตามการปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวอย่างจริงจัง

## 8. การถ่วงดุลกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

บริษัทฯ กำหนดให้มีคณะกรรมการบริษัทฯ ทั้งหมดจำนวน 11 ท่าน เป็นกรรมการบริหาร 7 ท่าน มีกรรมการที่

ไม่ได้เป็นพนักงานบริษัท 4 ท่าน ในจำนวนนี้ได้รับแต่งตั้งเป็นคณะกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน คอยตรวจสอบระบบการควบคุมภายใน รายงานทางการเงิน ตลอดจนการปฏิบัติตามระเบียบและนโยบายต่าง ๆ ที่ได้วางไว้

## 9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง

เนื่องจากโครงสร้างของบริษัทฯเป็นองค์กรในลักษณะที่มีระดับชั้นการบริหารน้อยชั้น (Flat Organization) และในปัจจุบันยังเป็นองค์กรขนาดเล็ก ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการจึงเป็นบุคคลเดียวกัน และคณะกรรมการบริษัทฯและคณะผู้บริหารจึงเป็นชุดเดียวกัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯมีการแยกบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทฯ กรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ออกจากกันอย่างชัดเจน โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบ และฝ่ายตรวจสอบภายในเข้ามากำกับดูแลอย่างเป็นอิสระ ทำให้กรรมการผู้จัดการหรือผู้บริหารไม่มีอำนาจเบ็ดเสร็จ และมีการถ่วงดุลในมิติที่สำคัญ ซึ่งจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งอำนาจที่มอบให้กรรมการผู้จัดการ หรือคณะกรรมการบริษัทฯจะไม่สามารถอนุมัติรายการใด ๆ ที่ตนเองหรือบุคคลที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์มีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทฯหรือบริษัทย่อย

## 10. คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

บริษัทฯมีนโยบายในการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการบริหาร และผู้บริหาร โดยได้พิจารณาแล้วว่ามีความเหมาะสมและสูงเพียงพอต่อการรักษากรรมการที่มีคุณภาพไว้เมื่อคำนึงถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการบริหารและผู้บริหาร โดยทั้งนี้ค่าตอบแทนดังกล่าวอยู่ในระดับที่เทียบเคียงได้อุตสาหกรรมเดียวกัน

สำหรับค่าตอบแทนผู้บริหารนั้น คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้กำหนดค่าตอบแทนของผู้บริหารทั้งเป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงิน โดยเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และผลการดำเนินงานของผู้บริหารแต่ละท่าน

## 11. การประชุมกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯมีการกำหนดการประชุมอย่างสม่ำเสมออย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง และมีการประชุมพิเศษเพิ่มเติมในกรณีที่มีวาระเร่งด่วน ซึ่งการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯในปี 2548 มีการประชุมคณะกรรมการ

บริษัททั้งสิ้น 12 ครั้ง โดยมีรายละเอียดของการเข้าร่วมประชุมดังนี้

ชื่อคณะกรรมการบริษัท	จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุม
1. นายวิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร	12
2. นายเอนก ปิ่นวนิชย์กุล	10
3. นายศฤงคาร สุทัศน์ชูโต	12
4. นางสาวสุวิมล พุ่มไพศาลชัย	12
5. นายอิสสระชัย เฉลยฤทธิ์	12
6. นายเฉลิมไชย ศิริณพวงศ์	10
7. นายอิศเรศ ภูมิชี	7
8. นายพรากรม ไวยหงษ์	10
9. นายสุรพล สินธุวนิชย์	11
10. นางสาวณมล วัชรธนคุณ	8
11. นายชัชวาล เจริญวิจารย์กุล	12

ในการประชุมทุกครั้งจะกำหนดวาระการประชุมล่วงหน้าไว้อย่างชัดเจน มีการจัดส่งเอกสารประกอบการประชุมให้คณะกรรมการล่วงหน้าเพื่อให้มีเวลาศึกษาและพิจารณาประเด็นต่าง ๆ กรรมการทุกคนมีอิสระในการแสดงความคิดเห็นที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายอย่างเป็นธรรม และจัดให้มีการจดบันทึกและจัดทำรายงานการประชุมที่มีความชัดเจน ตลอดจนมีกระบวนการสื่อสารมติที่ประชุมให้ผู้เกี่ยวข้องนำไปปฏิบัติภายในกำหนดเวลาได้ทันที

## 12. คณะอนุกรรมการ

บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบแล้วจำนวน 3 ท่าน ที่มีคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และได้มีการกำหนดอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบไว้อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการพิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการการสรรหา เนื่องจากโครงสร้างองค์กรของบริษัทฯ ไม่ซับซ้อน

## 13. ระบบการควบคุมและตรวจสอบภายใน

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับระบบการควบคุมภายในทั้งในระดับบริหารและระดับปฏิบัติการ จึงได้มีการกำหนดภาระหน้าที่และอำนาจของผู้บริหารเป็นลายลักษณ์อักษรไว้

แล้ว นอกจากนี้บริษัทฯ ได้จัดทำแบบประเมินระบบการควบคุมภายใน เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถค้นพบข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นภายในระยะเวลาที่เหมาะสมและรวดเร็ว รวมทั้งเป็นการลดความเสี่ยงทางธุรกิจ และความเสี่ยงในการปฏิบัติหน้าที่ของผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ โดยแบบประเมินของบริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นภายใต้แนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบบประเมินของบริษัทฯ มีการประเมินระบบการควบคุมภายในของบริษัท 5 ส่วน คือ

- ส่วนที่ 1 องค์กรและสภาพแวดล้อม (Organizational Control and Environment Measure)
- ส่วนที่ 2 การบริหารความเสี่ยง (Risk Management Measure)
- ส่วนที่ 3 การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร (Management Control Activities)
- ส่วนที่ 4 ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล (Information and Communication Measure)
- ส่วนที่ 5 ระบบการติดตาม (Monitoring)

## 14. รายงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัท เป็นผู้รับผิดชอบต่อการดำเนินธุรกิจที่สำคัญ และการกำกับดูแลกิจการงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏต่อสาธารณะชน ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีและรายงานประจำปี โดยการจัดทำงบการเงินดังกล่าว จะเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกนโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการบริษัท ได้จัดให้มีการดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน และเพื่อให้ทราบจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังกล่าวมีความสำคัญ

ในขณะนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัทฯ

## 15. ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

คณะกรรมการของบริษัทฯ ตระหนักดีว่าการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ทั้งที่เกี่ยวกับการเงินและที่ไม่ใช่การเงินล้วนมีผลต่อกระตือรือร้นการตัดสินใจของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ บริษัทฯจึงมีนโยบายการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง ตรงต่อความเป็นจริง เชื่อถือได้ สม่าเสมอ และทันเวลา ให้แก่สาธารณชน ทั้งรายงานผ่านผู้ถือหุ้นโดยตรงและเผยแพร่ทางสื่อของตลาดหลักทรัพย์

ในส่วนของการลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relation) นั้น บริษัทฯยังอยู่ระหว่างการดำเนินการในการจัดตั้งหน่วยงานขึ้นเป็นการเฉพาะ โดยได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีการเงินและงานสนับสนุนเป็นผู้ดูแลการติดต่อสื่อสารกับผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์ และผู้ที่เกี่ยวข้อง

### การควบคุมภายใน

บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายใน เพื่อให้มั่นใจว่า

- 1) การดำเนินงานมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
- 2) รายงานทางการเงินมีความถูกต้อง เชื่อถือได้ และทันเวลา
- 3) มีการปฏิบัติตามนโยบาย กฎหมาย และระเบียบข้อบังคับของทางการที่เกี่ยวข้อง

โดยมีองค์ประกอบที่สำคัญ 5 ประการ คือ

### 1. สภาพแวดล้อมการควบคุม

บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างเพื่อให้เกิดความเหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง มีการกำหนดแผนกลยุทธ์ในการดำเนินงาน การจัดการองค์กร บุคลากร การเงิน โดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการได้ให้ความสำคัญต่อการจัดให้มีระบบการควบคุมภายในโดยได้จัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลระบบการควบคุมภายในให้มีเพียงพอและมีประสิทธิผลอยู่เสมอ

### 2. การประเมินความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ทำการประเมินความเสี่ยงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระตือรือร้นการดำเนินงาน โดยแบ่งความเสี่ยงออกเป็น 2 ระดับคือระดับองค์กร กำกับดูแลโดยคณะกรรมการ คณะกรรมการตรวจสอบ และฝ่ายบริหาร ในขณะที่ระดับ

กิจกรรมหรือกระบวนการทำงานจะกำกับดูแลโดยฝ่ายจัดการ หรือผู้ปฏิบัติงานที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องในกิจกรรมนั้นๆ

### 3. กิจกรรมการควบคุม

บริษัทฯ ได้จัดให้มีกิจกรรมควบคุมที่เพียงพอและเหมาะสมต่อขนาดและความรับผิดชอบของธุรกิจ โดยได้มีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงให้เหมาะสมกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปตามการขยายตัวของธุรกิจและสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง อาทิ การกำหนดขอบเขต อำนาจหน้าที่ของฝ่ายจัดการแต่ละระดับอย่างชัดเจน มีการจัดทาระเบียบและแนวทางปฏิบัติที่เป็นลายลักษณ์อักษร

### 4. สารสนเทศและการสื่อสาร

บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการจัดระบบสารสนเทศและช่องทางการสื่อสารทั้งภายในและภายนอกองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล การสื่อสารภายในได้จัดให้มีข้อมูลที่สำคัญ เพียงพอและทันต่อเหตุการณ์เพื่อประกอบการตัดสินใจ มีการสื่อสารระหว่างผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงานใน 2 ทิศทาง ทั้งนี้เพื่อให้เกิดการประสานงานอย่างถูกต้องและต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังได้กำหนดมาตรการเพื่อป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายในจากการปฏิบัติหน้าที่อันเป็นการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นด้วย

### 5. การติดตามและประเมินผล

บริษัทฯ ได้จัดให้มีการติดตามและประเมินผลอย่างเพียงพอ ต่อเนื่อง และเหมาะสมในด้านต่างๆ อาทิ มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาและติดตามผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหารและฝ่ายจัดการเป็นประจำ คณะกรรมการตรวจสอบรายงานผลการดำเนินงานตามขอบเขต หน้าที่ ความรับผิดชอบ ผู้สอบบัญชี ฝ่ายตรวจสอบภายใน ฝ่ายกำกับดูแล และฝ่ายบริหารความเสี่ยงรายงานข้อสังเกตและข้อบกพร่องต่างๆ ต่อผู้บริหารเพื่อดำเนินการปรับปรุงแก้ไข โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ดูแล ความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ตรวจสอบและรายงานผลการตรวจสอบรวมถึงดูแลให้ฝ่ายบริหารและฝ่ายจัดการนำข้อเสนอแนะไปดำเนินการโดยเหมาะสม

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีระบบป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลระหว่างหน่วยงาน (Chinese Wall) โดยมีการจัดแยกพื้นที่ของสายงานที่มีข้อมูลที่เป็นความลับชัดเจน มีการกำหนดรหัสรหัส (Code name) สำหรับลูกค้ารายต่างๆ มีการกำหนดและจำกัดทีมบุคลากรสำหรับแต่ละงานที่อาจมีความขัดแย้ง ตลอดจนมี

ข้อกำหนดการปฏิบัติในเรื่องการรักษาความลับให้พนักงานทุกคนปฏิบัติตามดังที่เปิดเผยไว้ในหัวข้อ การกำกับดูแลกิจการ และบริษัทฯ มีระบบการจัดเก็บเอกสารสำคัญที่ทำให้กรรมการ ผู้สอบบัญชี และผู้มีอำนาจตามกฎหมายสามารถตรวจสอบได้ภายในระยะเวลาอันควร

### การกำกับดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีการกำหนดมาตรการเพื่อป้องกันการล่องรู้ข้อมูลที่ได้มาจากการปฏิบัติหน้าที่ระหว่างหน่วยงาน และบุคลากรของบริษัทฯ (Chinese wall) เพื่อจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างหน่วยงานธุรกิจ ดังนี้

1. กำหนดให้มีการแยกพื้นที่ของสายงานอย่างชัดเจน โดยเฉพาะสายงานที่มีข้อมูลภายในที่มีสาระสำคัญที่ยังมิได้เปิดเผยแก่สาธารณชนทั่วไป (Non-Public Information) แยกออกจากหน่วยงานอื่น เพื่อปิดกั้นมิให้ล่องรู้และนำข้อมูลเหล่านั้นไปใช้ประโยชน์ในทางมิชอบ
2. กำหนดให้มีการขึ้นบัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่ห้ามบริษัทฯ พนักงาน และผู้บริหาร ทำการซื้อขายเพื่อบัญชีตนเอง (Restricted List) ได้แก่ หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่สายงานที่ปรึกษาทางการเงินอยู่ระหว่างการทำหน้าที่ปรึกษา โดยจะห้ามพนักงานที่ปฏิบัติหน้าที่ในหน่วยงานนั้นทำการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว เพื่อป้องกันมิให้พนักงานที่ทำหน้าที่ใช้ข้อมูลอันเนื่องมาจากการปฏิบัติหน้าที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อประโยชน์ของตนในทางที่มิชอบ
3. การรักษาความลับของข้อมูลในหน่วยงาน
  - กำหนดให้มีการใช้รหัส Password ในการเข้าระบบงานต่าง ๆ
  - มีการใช้ชื่อรหัส (Code Name) สำหรับลูกค้า
  - ห้ามพนักงานนำข้อมูลของลูกค้าไปเปิดเผยโดยไม่ได้รับอนุญาต
  - ให้พนักงานในหน่วยงานเท่านั้นที่สามารถใช้ข้อมูลได้ หากหน่วยงานอื่นมีความจำเป็นต้องใช้ข้อมูลจะต้องได้รับความยินยอมจากผู้บังคับบัญชาของหน่วยงานทั้งสองก่อน
  - ในกรณีที่มีการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินแก่ลูกค้าหลายรายที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือ

อาจมีความขัดแย้งกัน กำหนดให้เจ้าหน้าที่ที่ทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินของลูกค้ารายหนึ่ง ไม่มาทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินของลูกค้าอีกราย และเจ้าหน้าที่แต่ละรายต้องแยกเก็บเอกสารข้อมูลของตนอย่างรัดกุม

4. การเก็บรักษาเอกสารของหน่วยงาน
  - การเก็บควบคุมข้อมูลและเอกสาร โดยเฉพาะข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการปฏิบัติหน้าที่ และข้อมูลต่างๆ ของลูกค้าให้มีการแยกเก็บต่างหากให้อยู่ในที่ปลอดภัย และมีการควบคุมอย่างรัดกุมเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการนำเอกสารสำคัญไปใช้ในทางมิชอบ
  - การเก็บรักษาข้อมูลที่เป็นเอกสาร จะจัดเก็บเอกสารข้อมูลทุกประเภทไว้ในตู้เอกสารของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแยกเป็นสัดส่วน
  - การจัดเก็บรักษาข้อมูลที่อยู่ในเครื่องคอมพิวเตอร์ จะจัดให้มีรหัสควบคุม (Password) เฉพาะพนักงานที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องเท่านั้น และเก็บรักษาสื่อบันทึกข้อมูล เช่น Diskette Tape เป็นต้น เช่นเดียวกับการเก็บรักษาข้อมูลที่เป็นเอกสาร
  - กำหนดให้เฉพาะเจ้าหน้าที่ในหน่วยงานเท่านั้นที่สามารถเบิกเอกสารมาใช้ได้ หากหน่วยงานอื่นต้องการเบิกเอกสารเพื่อขอใช้ข้อมูล ต้องแจ้งวัตถุประสงค์ในการขอเบิกเอกสารและผ่านการอนุมัติจากผู้บังคับบัญชาของหน่วยงานดังกล่าวก่อน
  - การเก็บและการทำลายเอกสารที่เป็นข้อมูลลับ หากจะมีการทำลายเอกสารดังกล่าวจะต้องได้รับอนุญาตจากผู้บังคับบัญชาก่อน และในกรณีที่จะฝากเก็บที่ศูนย์จัดเก็บเอกสาร ต้องบรรจุใส่เอกสารและปิดผนึกให้เรียบร้อย
5. การขอหรือให้ข้อมูลกับหน่วยงานอื่น
  - การขอหรือให้ข้อมูลกับหน่วยงานอื่น ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้บังคับบัญชาในหน่วยงานก่อน โดยขอหรือสอบถามข้อมูลได้เฉพาะส่วนที่ต้องนำมาใช้เท่านั้น
  - กรณีที่หน่วยงานมีข้อมูลภายในเป็นข้อมูลไม่ควรเปิดเผย หรือเป็นข้อมูลลับของลูกค้า ห้ามพนักงานนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ประโยชน์หรือนำออกเผยแพร่ หากมีความจำเป็นต้องขอหรือให้ข้อมูลกับหน่วยงานอื่นจะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก

ผู้บังคับบัญชาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งสอง  
หน่วยงาน และรายงานให้ Compliance Unit ทราบ โดย  
พิจารณาเปิดเผยข้อมูลเท่าที่จำเป็นให้ระดับหนึ่งเท่านั้น  
(Need to Know Basis)

- ห้ามพนักงานและผู้บริหารผู้ทราบข้อมูลภายในเกี่ยวกับ  
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซื่อขายหลักทรัพย์ของ  
บริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ทราบข้อมูลจนกระทั่งข้อมูลได้  
เปิดเผยสู่สาธารณชนเรียบร้อยแล้ว และห้ามนำข้อมูล  
ภายในที่ไม่ควรเปิดเผยไปเผยแพร่ เพื่อเป็นการสร้าง  
ราคาให้กับหลักทรัพย์
- 

นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้ทำการแจ้งให้กรรมการและ  
ผู้บริหารของบริษัทฯ เกี่ยวกับหน้าที่การรายงานการถือ  
หลักทรัพย์ของบริษัทฯและบทกำหนดลงโทษตาม  
พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.  
2535 ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงการถือครอง  
หลักทรัพย์โดยบุคคลตามมาตรา 59 ของ พ.ร.บ.  
ดังกล่าว ทั้งนี้กรรมการและผู้บริหารจะต้องจัดส่งสำเนา  
การรายงานดังกล่าวแก่บริษัทฯในวันเดียวกับที่รายงาน  
ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งกำหนดให้แจ้งภายใน 3 วันทำ  
การ

# ลักษณะการประกอบธุรกิจ

## ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

ธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 2 สายงาน ได้แก่ สายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ และสายงานธุรกิจการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยมีทีมงานบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในด้านต่างๆ ที่บริษัทฯและบริษัทย่อยให้บริการ ได้แก่ การปรับโครงสร้างหนี้ การจัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ การระดมเงินทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน การหาพันธมิตรทางธุรกิจ การซื้อ/ขายและการควบรวมกิจการ และการรับเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ เป็นต้น ซึ่งบริการที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถครอบคลุมถึงความต้องการของลูกค้าในทุกด้าน รายได้หลักของบริษัทมาจากการ การจัดเก็บค่าธรรมเนียมการบริการ

สายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ ดำเนินงานโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย AIP สายงานธุรกิจการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพดำเนินงานโดยบริษัทฯ โดยมีบริษัทย่อย เอแคป เซอร์วิสเชส เป็นผู้ลงทุนในทรัพย์สินที่ใช้ในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของโครงการ SAM และให้เช่าแก่บริษัทฯ

## ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ

รายละเอียดการบริการและการปฏิบัติงานด้านที่ปรึกษาทางการเงิน สามารถสรุปได้ดังนี้

1. บริการด้านการปรับโครงสร้างหนี้ การจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ และการบริหารแผนการฟื้นฟูกิจการ ลักษณะของงาน สรุปได้ ดังนี้
  - การปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring) บริษัทฯจะให้คำปรึกษาแนวทางการจัดโครงสร้างหนี้ จัดทำประมาณทางการเงินและวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของกิจการหลังปรับโครงสร้าง รวมทั้งเป็นตัวแทนหรือเป็นตัวกลางในการเจรจา ให้คำแนะนำ และร่วมกำหนดแผนการชำระหนี้ระหว่างเจ้าหนี้และผู้กู้
  - เป็นผู้จัดทำแผนและเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ภายใต้กรอบกฎหมายพระราชบัญญัติล้มละลาย งานส่วนนี้อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ AIP ซึ่งได้รับการ

อนุมัติจากสำนักฟื้นฟูกิจการของผู้กู้ กรมบังคับคดี กระทรวงยุติธรรม ให้ขึ้นทะเบียนเป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการและผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ รับอนุญาต ภายใต้กฎของกระทรวงยุติธรรม

- สัญญาจ้างที่ปรึกษาของบริษัทฯ มีการระบุเหตุแห่งการยกเลิกการจ้างระหว่างการปฏิบัติงาน รวมทั้งการกำหนดระยะเวลาการจ้างล่วงหน้า และสิทธิการรับค่าธรรมเนียมของบริษัทฯ ภายหลังจากการยกเลิกสัญญาจ้าง ซึ่งจะสามารถปกป้องสิทธิและความเสี่ยงของบริษัทฯ ในการขอรับชำระค่าธรรมเนียมซึ่งเป็นผลจากการปฏิบัติงาน

## 2. บริการด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน

การทำหน้าที่ที่ปรึกษาในการจัดหาแหล่งเงินทุนสามารถดำเนินการได้หลายรูปแบบ โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยความต้องการของลูกค้า โครงสร้างทางการเงินของกิจการ แนวโน้มและทิศทางของตลาดทุนในขณะนั้น รูปแบบในการระดมทุนที่บริษัทฯทำหน้าที่ในการให้คำปรึกษา มีดังนี้

- ที่ปรึกษาในการยื่นขออนุญาตเพื่อออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น
- ที่ปรึกษาก่อนนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การหาพันธมิตรร่วมทุน
- ที่ปรึกษาก่อนจัดทำสินเชื่อโครงการ (Project Financing)

## 3. บริการด้านการควบรวมกิจการ

- บริการให้คำปรึกษาและเป็นตัวกลางในการซื้อหรือควบรวมกิจการ (Mergers & Acquisitions) สำหรับกิจการทั้งที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover)

## 4. การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินประเภทอื่นๆ

นอกจากการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินหลักตามที่ได้กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสาขางานด้านการเงิน ดังนี้

- การให้บริการการรายงาน วิเคราะห์สถานะเงินสดของกิจการ (Cash Monitoring)
- การประเมินมูลค่าของกิจการ (Valuation)
- การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study)
- บริการให้คำปรึกษาเรื่องโครงสร้างการจัดการ
- บริการที่ปรึกษาในการจัดวางระบบการเงินและการบริหารเงินภายในองค์กร
- การให้ความเห็นที่เป็นอิสระ (Independent Opinion) ต่อรายการต่าง ๆ ของบริษัทมหาชนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์

### ธุรกิจในสายงานด้านการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

โดยที่บริษัทฯ เห็นว่าตลาดการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ หรือ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing Loan / NPL) เป็นตลาดขนาดใหญ่อีกตลาดหนึ่งซึ่งสถาบันการเงินที่มีสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ หรือ NPL อยู่ในงบการเงินของตน ย่อมจะหาทางจัดการแก้ไขปัญหา แต่อาจมีข้อจำกัดด้านกำลังบุคลากรและความเชี่ยวชาญ ประกอบกับการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินงานด้านที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้จนประสบความสำเร็จ ได้รับการยอมรับทั้งจากเจ้าหนี้และลูกหนี้ และมีความเป็นอิสระ คือ ไม่ได้เป็นบริษัทในเครือของสถาบันการเงินใด บริษัทฯ จึงตัดสินใจขยายสายงานธุรกิจของบริษัทฯ เข้าสู่ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยมุ่งเสนอตัวเข้าเป็นผู้ให้บริการในการเจรจาและจัดเก็บหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินและองค์กรบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพต่างๆ ซึ่งรวมถึงงานด้านการดำเนินคดีฟ้องร้องเพื่อติดตามการชำระหนี้ และการบริหารจัดการขายสินทรัพย์หลักประกันอื่นๆ ที่ได้รับมาจากการโอนทรัพย์สินของลูกหนี้เพื่อการชำระหนี้หรือจากการยึดทรัพย์หลักประกัน บริษัทฯ เชื่อว่ารายได้จากสายงานธุรกิจนี้ จะช่วยทำให้รายได้ของบริษัทฯ ซึ่งเดิมมีความผันแปรจากค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จ (Success Fee) จากธุรกิจการปรับโครงสร้างหนี้มีความสม่ำเสมอมากขึ้น

ในเดือนมิถุนายน 2547 บริษัทบริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM) (มีความประสงค์จะว่าจ้างนิติบุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติเหมาะสม มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นผู้รับบริหารสินทรัพย์เพื่อบริหารจัดการและแก้ไขปัญหาสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่รับโอนมาจาก บบส.

เพชรบุรี ซึ่งเป็นสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีภาระหนี้ตามบัญชีต่ำกว่า 20 ล้านบาทต่อราย และโดยส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 90% เป็นลูกหนี้ที่มีภาระหนี้ตามบัญชีต่ำกว่า 5 ล้านบาท บริษัทฯ ได้เสนอตัวเข้าเป็นผู้ให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพแก่ SAM ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกโดยวิธีการประมูลตามระเบียบจัดซื้อจัดจ้าง และได้ลงนามในสัญญาว่าจ้างเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2547 โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ให้บริการการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพส่วนหนึ่งของ SAM โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีลักษณะ โดยสังเขป ดังนี้

- ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ประเภทเพื่อการพาณิชย์ เพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่ออุปโภคบริโภค และบางส่วนเพื่อการเกษตรและอื่นๆ
- จำนวนลูกหนี้รวมประมาณ 32,000 ราย ส่วนใหญ่เป็นบุคคลธรรมดา กระจายตัวอยู่ตามภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ โดยส่วนใหญ่อยู่ในเขตกรุงเทพ/ปริมณฑล และภาคกลาง
- มูลหนี้ตามบัญชีประมาณ 33,000 ล้านบาท

การขยายสายงานธุรกิจเข้าเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการเช่าพื้นที่สำนักงานเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 2,000 ตารางเมตร และจัดตั้งเป็นสำนักงานสาขา ณ อาคารเมืองไทยภัทร มีการรับพนักงานเพิ่มเติมอีกกว่า 100 คน ไม่รวมลูกจ้างชั่วคราว รวมทั้งได้ทำการลงทุนจัดซื้อคอมพิวเตอร์และระบบซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ควบคุมการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งบริษัทฯ ได้ให้บริษัทย่อย คือ บริษัท เอแคป เซอร์วิสেস จำกัด เป็นผู้ลงทุนในทรัพย์สินและให้เช่าแก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้จัดตั้งศูนย์บริการต่างจังหวัดอีก 5 แห่ง ตามภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ เพื่อให้บริการและอำนวยความสะดวกต่อลูกหนี้นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ทำข้อตกลงว่าจ้างสำนักงานทนายความ ซึ่งมีเครือข่ายทั่วประเทศ และเป็นผู้ที่เข้าร่วมเสนองานกับบริษัทฯ ให้แก่ SAM ด้วยกัน (Consortium) เพื่อดำเนินคดีตามเขตจังหวัดต่างๆ โดยให้ค่าตอบแทนเป็นส่วนแบ่งจากค่าธรรมเนียม Cash Collection ที่บริษัทฯ ได้รับ โดยมีกำหนดชำระรายปี

บริษัทฯ ได้วางโครงสร้างการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ SAM ออกเป็นสองฝ่ายงานหลัก คือ ฝ่ายงานบริหารสินทรัพย์ และฝ่ายปฏิบัติการ โดยทั้งสองฝ่ายงานมีการจัดแบ่งแยกเป็นหน่วยงานย่อย ได้แก่ หน่วยงานบริหารหนี้ หน่วยงานบริหารทรัพย์สินรอการขาย หน่วยงาน

บริหารงานคดี หน่วยงานประเมินราคา หน่วยงานด้านบัญชี และการเงิน หน่วยงานด้านนิติกรรมสัญญา หน่วยงานเทคโนโลยีสารสนเทศ หน่วยบริหารงานบุคลากรและธุรการ และหน่วยงานการควบคุมและตรวจสอบภายใน เป็นต้น โดยมีผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการบริหารและติดตามหนี้มาเป็นทีมงานของบริษัทฯ กว่า 150 คน โครงสร้างดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการเรียกเก็บหนี้ได้ตามกำหนดระยะเวลาในสัญญาว่าจ้าง และเป็นโครงสร้างที่ทำให้สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีความโปร่งใสสามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้บุคลากรในส่วนนี้จะปฏิบัติงานเฉพาะงานให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพของ SAM เท่านั้น

นับตั้งแต่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ ด้อยคุณภาพของ SAM จนถึงสิ้นเดือน ตุลาคม 2547 บริษัทฯ ได้ทำการจัดตั้งสำนักงานสาขาค้างกล่าว และวางระบบคอมพิวเตอร์ และ สารสนเทศ โดยจัดซื้อระบบ Silverlake Banking System (SIBS)

นอกจากระบบหลักที่บริษัทซื้อมาจากทาง Silverlake แล้ว บริษัทฯ ยังดำเนินการพัฒนาโปรแกรมย่อยเพื่อใช้อำนวยความสะดวกแก่เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ในหน่วยงานต่างๆ โปรแกรมย่อยรอบ ๆ นี้จะมีการเชื่อมโยงข้อมูลกับระบบ SIBS ซึ่งช่วยให้การบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพมีประสิทธิภาพและการประเมินผลครอบคลุมทุกเนื่องงานมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการจดลิขสิทธิ์โปรแกรมย่อยต่างๆ เหล่านี้

### โครงสร้างรายได้

บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : พันบาท

ประเภทรายได้	2548	
	งบตรวจสอบ	
	รายได้	%
การปรับโครงสร้างหนี้	19,104	6.46
จัดหาแหล่งเงินทุน	20,343	6.88
ที่ปรึกษาทางการเงินอื่น	6,270	2.12
บริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ	249,457	84.36
• Base Fee	151,880	51.36
• Cash Collection Fee	76,502	25.87
• Third Party Servicing Expense	21,075	7.13
รายได้อื่น	531	0.18
รวมรายได้ทั้งหมด	295,704	100.00

หมายเหตุ : รายได้ส่วนของการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ได้รวมรายได้ของบริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอร์ต จำกัด

# อุตสาหกรรมและภาวะการแข่งขัน

## ความเป็นมาของสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ

อุตสาหกรรมนี้อาจถือได้ว่าเป็นอุตสาหกรรมที่เกิดขึ้นมาใหม่ อันเป็นผลจากวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศไทย เมื่อปี 2541-2540 ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างทางเศรษฐกิจการเงินของประเทศอยู่ 2 ประการต่อเนื่องกัน คือ 1) ผู้ประกอบการธุรกิจส่วนใหญ่ ตลอดจนประชาชนที่ต้องตกงาน ประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ และจำนวนมากต้องเข้าสู่กระบวนการล้มละลายและ/หรือ ฟื้นฟูกิจการ 2) เงินกู้ของบุคคลเหล่านั้นที่กู้ยืมมาจากสถาบันการเงินต่างๆ กลายเป็นเงินกู้ที่ไม่สามารถชำระได้ หรือค้างชำระ เป็นสินทรัพย์ด้อยคุณภาพของสถาบันการเงินต่างๆ หรือที่รู้จักกันโดยทั่วไปว่า NPL ซึ่งส่งผลให้สถาบันการเงินต่างๆ ประสบปัญหาการดำเนินงาน และขาดความน่าเชื่อถือ

รัฐบาลได้พยายามออกมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไขปัญหา โดยมีนโยบายที่จะแยกหนี้เสียออกจากระบบธนาคาร และสนับสนุนให้ธนาคาร จัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ของตน (Asset Management Company) เพื่อโอนหนี้เสียมาบริหาร รวมทั้งมีการแก้ไข พระราชบัญญัติล้มละลาย โดยเพิ่มกระบวนการฟื้นฟูกิจการ เข้าไปในระบบ เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการสามารถแก้ไขหนี้ได้รวดเร็วขึ้นโดยมีกฎหมายรองรับ และสามารถฟื้นฟูกิจการขึ้นได้ กฎหมายสำคัญที่ภาครัฐออกมาในช่วงปี 2544-2540 เพื่อแก้ไขปัญหานี้ NPL ดังกล่าว (ไม่นับรวมกฎหมายจัดตั้งองค์การปฏิรูประบบสถาบันการเงิน (ปรส.)) ทำให้เกิดองค์กรใหม่และกระบวนการแก้ปัญหาหนี้ขึ้นในระบบ ประกอบด้วย

- **พระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน พ.ศ. 2540** ซึ่งมีสาระสำคัญให้จัดตั้ง บริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน หรือเรียกชื่อย่อเป็นทางการว่า บบส. หรือ AMC เพื่อรับโอนสินทรัพย์จากบริษัทเงินทุน หรือ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ถูกกระจัดการดำเนินกิจการตามคำสั่งของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในขณะนั้น หรือสินทรัพย์จากสถาบันการเงินอื่นที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเข้าถือหุ้นและมีอำนาจจัดการ บริหารจัดการ

- **พระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2541** .ซึ่งมีสาระสำคัญให้บริษัทสามารถจดทะเบียนเป็น “บริษัทบริหารสินทรัพย์” เพื่อซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงินมาเพื่อบริหารหรือจำหน่ายจ่ายโอนต่อไป โดย พ.ร.ก. นี้ จะให้ความคุ้มครองบริษัทบริหารสินทรัพย์ ในการรับโอนสิทธิเรียกร้องและหลักประกันจากสถาบันการเงิน
- **พระราชบัญญัติล้มละลาย ปรับปรุงใหม่ พ.ศ. 2542** .มีสาระสำคัญคือ เพิ่มเดิมกระบวนการฟื้นฟูกิจการ โดยกำหนดให้มีผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการ และผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ มาจัดการธุรกิจและทรัพย์สินของลูกหนี้ ภายใต้กระบวนการตาม พ.ร.บ. นี้
- **พระราชกำหนดบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย พ.ศ. 2544** . รัฐบาลออกพ.ร.ก. ฉบับนี้ เพื่อเร่งให้ธนาคารและสถาบันการเงินดำเนินการโอนหนี้เสียออกจากระบบสถาบันการเงิน โดยมีสาระสำคัญคือให้จัดตั้งบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย ขึ้น มีชื่อย่อเป็นทางการว่า บสท. หรือ TAMC เพื่อทำหน้าที่บริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่รับโอนมา รวมทั้งปรับโครงสร้างหนี้ โครงสร้างการจัดการของลูกหนี้ พ.ร.ก. นี้กำหนดให้สถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่รัฐถือหุ้นอยู่เกิน 50 % โอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพตามที่กำหนดมายัง บสท. ภายในสิ้นปี 2543 และสถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่น ก็สามารถโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพให้แก่ บสท. ได้ ซึ่ง พ.ร.ก. นี้ ได้กำหนดคราโอนไว้ชัดเจน รวมทั้งกำหนดวิธีการในการแบ่งปันผลกำไรและรับผิดชอบในผลขาดทุน ที่จะเรียกเก็บจากลูกหนี้ในอนาคต
- ภาวะการณ์และกฎหมายดังกล่าว ได้ทำให้เกิดธุรกิจประเภทใหม่ขึ้น คือ การให้บริการที่ปรึกษาแก่ลูกหนี้ในการปรับโครงสร้างหนี้ การจัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ และการเข้ารับเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ

## โครงสร้างของอุตสาหกรรมการปรับโครงสร้างหนี้และบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

ผลของกฎหมายดังกล่าว ทำให้องค์กรและผู้ประกอบการขึ้นใหม่ ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าโครงสร้างของอุตสาหกรรมนี้มีผู้ที่เกี่ยวข้องอยู่ 3 ระดับ

ระดับที่หนึ่งคือ **ลูกหนี้** ซึ่งกลายเป็น NPL ของสถาบันการเงิน ลูกหนี้เหล่านี้มีความจำเป็นที่จะต้องเจรจากับเจ้าหนี้เพื่อทำการปรับโครงสร้างหนี้ บางรายสามารถทำเองได้ บางรายมีความยุ่งยากซับซ้อนจึงต้องการผู้เชี่ยวชาญมาให้ความปรึกษา หลายรายเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการของศาลล้มละลายเพื่อให้สามารถดำเนินการได้โดยมีกฎหมายรองรับ ซึ่งต้องมีการแต่งตั้งผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ดังนั้นในส่วนนี้ ทำให้เกิดผู้ประกอบการให้บริการที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้เป็นวิชาชีพ ซึ่งแต่ละรายอาจมีขอบเขตการให้บริการต่างกัน

สำหรับบริษัทและบริษัทย่อย (AIP) เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการในส่วนนี้โดยมีบริการครบวงจร ซึ่งรวมถึงการจัดการแหล่งเงินทุนและอื่นๆ

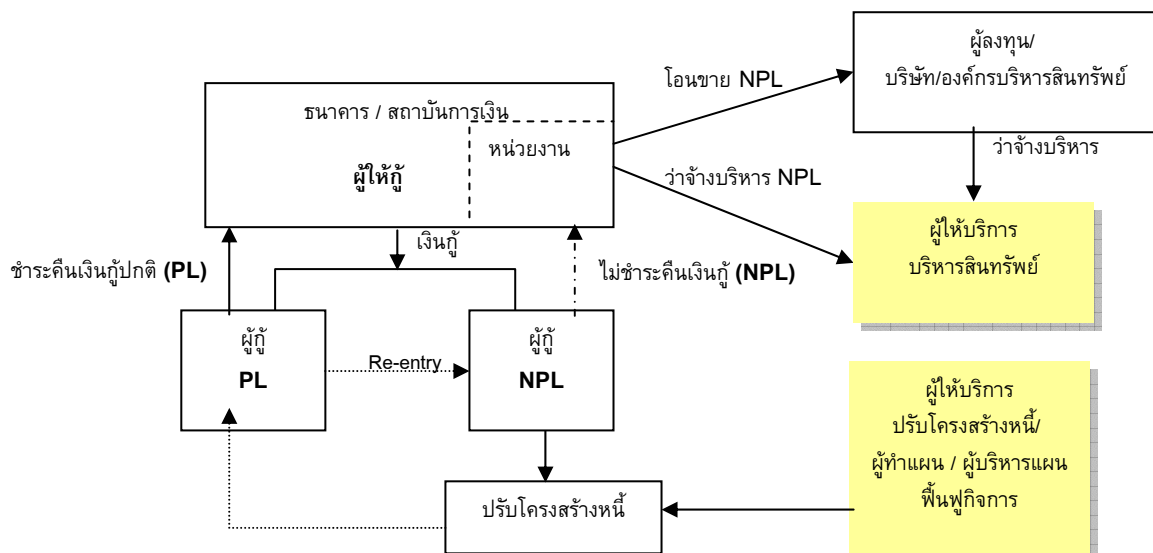
ระดับที่สอง คือ เจ้าหนี้สถาบันการเงินผู้ให้กู้ ซึ่งส่วนใหญ่คือธนาคารทั้งของเอกชนและของรัฐ ลูกหนี้ของธนาคารเหล่านี้ได้กลายเป็น NPL ธนาคารบางรายได้โอน NPL บางส่วนให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ตนจัดตั้งขึ้น หรือ

ให้แก่ บบส. และ บสท. บางรายยังไม่ได้โอน บางรายมีส่วนที่ยังไม่ได้โอนเหลืออยู่มาก บางรายมี NPL เกิดขึ้นใหม่ หรือมี NPL ที่บรรลุข้อตกลงไปแล้วกลับมาเป็น NPL อีก) Re-entry NPL) เจ้าหนี้เหล่านี้ ส่วนมากมีการจัดตั้งหน่วยงานพิเศษขึ้นใหม่เพื่อบริหารจัดการ NPL ที่ไม่ได้โอนออก แต่การบริหารติดตาม NPL ที่เป็นลูกหนี้รายย่อยให้มีประสิทธิภาพจะมีค่าใช้จ่ายสูง รวมทั้งต้องใช้บุคลากรจำนวนมาก การบริหารจัดการหนี้รายย่อยเหล่านี้ จึงมีแนวโน้มที่จะจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกมากขึ้น

ระดับที่สาม คือ **บริษัท/องค์กรบริหารสินทรัพย์** ที่รับโอน NPL มาจากธนาคาร ในระดับนี้บางรายได้รับโอน NPL มาจำนวนมากและมีบุคลากรไม่เพียงพอ ประกอบกับ NPL ที่รับมาส่วนมากจะเป็นลูกหนี้รายย่อยซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศ การบริหารจัดการ ตลอดจนการฟ้องร้องบังคับคดี จึงมีค่าใช้จ่ายสูง บริษัทบริหารสินทรัพย์บางแห่ง จึงว่าจ้างบุคคลภายนอกบริหาร

ดังนั้นในระดับที่สองและที่สามนี้ จึงมีผู้ประกอบการรับจ้างบริหาร NPL เกิดขึ้นและให้บริการ โดยบริษัทฯ ได้รับคัดเลือกโดยวิธีประมูลตามระเบียบการจัดซื้อจัดจ้างและตั้งให้เป็นผู้บริหาร NPL ให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์สุภูมิวิท จำกัด เมื่อเดือนกรกฎาคม 2547

### แผนภาพแสดงโครงสร้างอุตสาหกรรมการปรับโครงสร้างหนี้และบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ



## สถานะการแข่งขัน

ขนาดของตลาดการให้บริการปรับโครงสร้างหนี้และบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพนี้ มีขนาดตามสัดส่วนของปริมาณ NPL ที่มีในระบบโดยรวม

จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยที่จัดทำล่าสุดเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2548 ยังคงมียอดภาระสินเชื่อจัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน (NPL) ในระบบสถาบันการเงิน ซึ่งไม่รวม NPL ที่ได้โอนจากธนาคาร/สถาบันการเงินไปยังบริษัทบริหารสินทรัพย์ทั้งหลาย ณ สิ้นสุดไตรมาส 3/2548 อยู่เป็นจำนวน 576,897 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีทั้งลูกหนี้รายบุคคลและลูกหนี้ธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ประเมินว่า หนี้บางส่วนที่อาจมีสถานะเป็นหนี้ที่ทำการปรับหนี้เสร็จไปแล้วและอยู่ระหว่างผ่อนชำระ บางส่วนอาจมีสถานะอยู่ระหว่างเจรจาหรืออยู่ระหว่างกระบวนการทางกฎหมาย และบางส่วนอาจเป็น NPL ใหม่ หรือ Re-entry NPL

### ธุรกิจปรับโครงสร้างหนี้ จัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ

ปริมาณของหนี้ในส่วนที่ยังปรับหนี้ไม่แล้วเสร็จสมบูรณ์ จะเป็นตลาดสำหรับธุรกิจการปรับโครงสร้างหนี้ จัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งในการจัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการตามกระบวนการของศาลล้มละลายนั้น ศาลมีอำนาจแต่งตั้งผู้ใดเป็นผู้ทำแผนในคดีนั้นๆก็ได้ ซึ่งบางส่วนลูกหนี้เดิมหรือเจ้าหนี้จะขอเป็นผู้ทำแผนและผู้บริหารแผน บางส่วนผู้ให้บริการวิชาชีพจะเป็นผู้ทำแผนและบริหารแผน ผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนที่ดำเนินการเป็นธุรกิจวิชาชีพ จะสามารถเป็นผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนได้ในทุกคดี โดยจะต้องมีคุณสมบัติและได้รับใบอนุญาตจากสำนักฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ กรมบังคับคดี ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2548 มีผู้ที่ได้รับอนุญาตอยู่ 9 รายรวมทั้งบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ AIP

บริษัทฯ และบริษัทย่อย จัดว่าเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่รายหนึ่ง ผู้ให้บริการที่ได้รับใบอนุญาตรายอื่นๆ มีอาทิ บริษัท เนชั่นแนล แอ็คไวเซอร์ จำกัด (เดิมคือ บริษัท เฟอร์เรียร์ สอดจิสัน จำกัด) บริษัท เซอร์ซัสดี ไพร์ซ์ แพลนเนอร์ จำกัด บริษัท ที่ปรึกษาธุรกิจ อินทนนท์ จำกัด เป็นต้น ส่วนการปรับโครงสร้างหนี้ นอกกระบวนการของศาลล้มละลายนั้น ไม่มีข้อกำหนดคุณสมบัติของผู้ทำหน้าที่ที่ปรึกษาการปรับโครงสร้างหนี้ ที่ปรึกษารายใหญ่ที่น่าจะเป็นคู่แข่งของ

บริษัทฯ ในปัจจุบันพบว่าส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทที่ถือหุ้นจากต่างประเทศ ในขณะที่บริษัทที่บริหารงานโดยคนไทยมีอยู่น้อยราย ซึ่งในด้านการแข่งขันนั้น ปัจจุบันถือว่า ยังไม่รุนแรง แต่การแข่งขันจะมีมากขึ้นสำหรับลูกค้าที่มีขนาดใหญ่ มีหนี้สินจำนวนมาก เนื่องจากผู้ให้บริการมีโอกาสได้ค่าธรรมเนียมมากขึ้นและได้รับความน่าเชื่อถือเพิ่มมากขึ้น จากการมีลูกค้ารายใหญ่ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีข้อได้เปรียบคือ มีบริการครบวงจร มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับจากทั้งเจ้าหนี้และลูกหนี้ และมีความสัมพันธ์กับธุรกิจหลายกลุ่มในการแนะนำลูกค้าให้บริษัทฯ

### ธุรกิจให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

ขนาดของตลาดของลูกค้าในส่วนนี้ ในปัจจุบันส่วนใหญ่ยังอาจอิงกับ ปริมาณหนี้ที่อยู่ในสถานะฟ้องร้องดำเนินคดี หรือค้างชำระเป็นเวลานาน ซึ่งการให้บริการจะครอบคลุมถึงการจัดการด้านการตลาดกับหลักประกันที่ยึดมาด้วย ตลาดส่วนนี้ดังที่กล่าวแล้ว จะมาจากทั้งระบบสถาบันการเงินหรือธนาคารทั้งของรัฐและเอกชน และจากบริษัทบริหารสินทรัพย์ ดังเช่นที่บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกโดยวิธีการประมูลตามระเบียบการจัดซื้อจัดจ้างให้เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจาก SAM และอีกส่วนหนึ่งยังคงอยู่กับสถาบันการเงิน

จากข้อมูลเบื้องต้น NPL ของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่จัดทำล่าสุดเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2548 ณ สิ้นสุดไตรมาสสามของปี 2548 ซึ่งมี NPL รวม 576,897 ล้านบาทนั้น ยังมี NPL ที่ได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้ และมีการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จด้วยวิธีอื่นๆ จำนวน 17,560 ล้านบาท และ 95,359 ล้านบาท ตามลำดับ รวม NPL ที่ลดลงทั้งระบบจำนวน 112,919 ล้านบาท ซึ่งจะเห็นได้ว่าในระยะเวลาหลายปีข้างหน้าประเทศไทยยังมีปริมาณ NPL อยู่ในระบบอีกเป็นจำนวนมาก

สำหรับการจ้างผู้อื่นบริหาร NPL นั้น ในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน มีผู้ลงทุนที่ซื้อสินทรัพย์ไปจาก ปรส. รวมทั้งธนาคารเจ้าหนี้และบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐ ว่าจ้างผู้อื่นบริหาร ในตลาดปัจจุบัน มีผู้ให้บริการบริหารหนี้แก่สถาบันการเงิน/องค์กรบริหารสินทรัพย์ต่างๆพอสมควรได้ดังนี้

-บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด	-บริษัทเงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
-บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส จำกัด	-บริษัทบริหารสินทรัพย์ แม็กซ์ จำกัด
-บริษัทเงินทุน ทีสโก้ จำกัด (มหาชน)	-บริษัท พรีเมียร์ ซีเอ็มเอส จำกัด
-บริษัทบริหารสินทรัพย์ สุภูมิวิท จำกัด	-บริษัทบริหารสินทรัพย์ เพทาย จำกัด
-บริษัท เอสซีบี แคปปิตอล เซอร์วิส จำกัด	-บริษัทบริหารสินทรัพย์ พลอย จำกัด
-บริษัทบริหารสินทรัพย์ พญาไท จำกัด	-บริษัท บางกอกแคปปิตอล อัลไลแอนซ์ จำกัด
-บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน)	

โดยที่บริษัทเงินทุนหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์ส่วนใหญ่เกือบทั้งหมดเป็นบริษัทที่จัดตั้งโดยสถาบันการเงินเพื่อรับบริหารหนี้ของสถาบันการเงินตนเองหรือผู้อื่น บริษัทบริหารสินทรัพย์อิสระที่ไม่ขึ้นกับสถาบันการเงินใดๆ ซึ่งน่าจะถือว่าเป็นคู่แข่งโดยตรงกับบริษัทจึงมีเพียง 2 ราย ได้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ซีเอ็มเอส จำกัด และบริษัท บางกอกแคปปิตอล อัลไลแอนซ์ จำกัด

ในด้านการแข่งขันนั้น บริษัทฯประเมินว่าจะมีการแข่งขันเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากจะมีผู้ให้บริการรายใหม่เข้ามาสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น ในการเสนอตัวเพื่อรับคัดเลือกเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ SAM บริษัทฯต้องทำการคัดเลือกแข่งขันกับผู้เสนอบริการอีกหลายราย ซึ่งเป็นบางรายก็เป็นผู้ประกอบการรายใหม่ นอกจากนี้ พ.ร.ก .บริษัทบริหารสินทรัพย์ กำลังอยู่ระหว่างการแก้ไขเพิ่มเติมให้บริษัทบริหารสินทรัพย์สามารถรับจ้างบริหารสินทรัพย์ได้ด้วย จากเดิมซึ่งมีข้อจำกัดให้ต้องรับโอนหรือซื้อสินทรัพย์ไปเท่านั้น หากกฎหมายนี้ได้รับการแก้ไขเสร็จ ซึ่งยังไม่สามารถประมาณระยะเวลาได้ บริษัทบริหารสินทรัพย์ในปัจจุบันซึ่งรวมทั้ง บสท .และ บบส .มีจำนวนทั้งสิ้น 18 ราย บางรายที่มีความพร้อมอาจจะเข้ามาสู่ตลาดให้บริการรับจ้างบริหาร ซึ่งจะทำให้จำนวนผู้ให้บริการมีมากขึ้น การแข่งขันย่อมเพิ่มมากขึ้นด้วย

สำหรับปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทฯประสบความสำเร็จในการแข่งขันในธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพนั้นประกอบด้วย

บริษัทฯมีบุคลากร ที่มีประสบการณ์ และความเข้าใจในการแก้ปัญหาหนี้สินด้วยคุณภาพ โดยจะต้องสามารถพิจารณาและตัดสินใจถึงการรักษาสถิตระหว่างการแก้ไขปัญหาให้ลูกหนี้อย่างยั่งยืน ความรวดเร็วในการแก้ปัญหา และการลดความสูญเสียให้แก่สถาบันการเงิน บุคลากรที่มีประสบการณ์ของบริษัทฯสามารถอบรมและสร้างทีมงานใหม่ที่มีคุณภาพเพื่อรองรับงานใหม่ได้ ตลอดจนสามารถ

ทำงานทดแทนกันและจัดสรรบุคลากรให้เป็นหัวหน้าของทีมงานใหม่ หากมีงานเพิ่มเติมในอนาคตได้

ระบบเทคโนโลยีและสารสนเทศที่มีประสิทธิภาพในการบริหารและจัดการข้อมูลให้ทันต่อเหตุการณ์ และมีมาตรฐานเดียวกันกับสถาบันการเงินโดยทั่วไป

ความมุ่งมั่นในการเป็นผู้บริหารสินทรัพย์มืออาชีพที่สามารถให้ความมั่นใจแก่ผู้ว่าจ้าง ซึ่งครอบคลุมทั้งความสามารถและประสิทธิภาพในการบริหารงาน ความมั่นคงในอนาคตระยะยาวของธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯเสนออัตราค่าบริการที่เป็นธรรม และสามารถลดต้นทุนในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของผู้ว่าจ้างได้

## ทิศทางหน่วยงานบริหาร NPL ของรัฐ และผลกระทบ

สำหรับบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐนั้น มี 6 ราย ได้แก่ บริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์จำกัด (บสท . หรือ BAM) บริษัทบริหารสินทรัพย์เพชรบุรีจำกัด (PAMC) บริษัทบริหารสินทรัพย์รัตนสินจำกัด (RAM) บริษัทบริหารสินทรัพย์สุภูมิวิทจำกัด (SAM) บสท .และ บบส .ซึ่งเมื่อเดือนพฤษภาคม 2547 กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ได้มีการโอนกิจการและ NPL ของ PAMC ได้มาให้ SAM บริหาร ทำให้ SAM ประกาศคัดเลือกผู้รับบริหาร NPL นอกจากนี้ทางรัฐบาลยังมีแนวทางที่ต้องการเร่งให้การบริหาร NPL ภายใต้นโยบายรัฐดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 3 ปี และมีแนวคิดในการรวมศูนย์การบริหาร NPL ของหน่วยงานรัฐ

## แนวโน้มการเติบโต

บริษัทฯมีข้อได้เปรียบและจุดแข็ง ในการให้บริการและในการที่จะเติบโตในธุรกิจนี้ นอกจากนี้บริษัทฯยังเชื่อว่า NPL เป็นสิ่งที่จะต้องมีเกิดขึ้นในระบบ โดยเฉพาะกับประเทศที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างสูง หรือกลุ่ม Emerging countries เช่นประเทศในภูมิภาคอาเซียน รวมทั้ง

อินเดีย จีน เกาหลี เป็นต้น ปริมาณของ NPL ในประเทศไทย มีจำนวนมากพอและอาจจะมี NPL เพิ่มขึ้นจากแนวโน้ม ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งเพียงพอที่จะนำรายได้และการเติบโตมาสู่ บริษัทฯ รวมทั้งมีธุรกรรมอื่นที่เกี่ยวข้องกับการบริหารหนี้ ซึ่งจะเป็นโอกาสทางธุรกิจแก่บริษัทฯ เช่นกัน

#### อุตสาหกรรมอื่นที่บริษัทฯ ให้บริการ

สำหรับธุรกิจด้านอื่นที่บริษัทฯ ให้บริการ

นอกเหนือจากการปรับโครงสร้างหนี้และการบริหาร สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงินในการ จัดหาแหล่งเงินทุน ทั้งด้านการหาเงินสินเชื่อ การจัดหา นัก ลงทุน การควบรวมกิจการ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นงานต่อเนื่องจาก การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างหนี้ งานให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขาย หลักทรัพย์ และงานให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ ใน ส่วนของงานที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขาย หลักทรัพย์นั้นถือได้ว่าเป็นตลาดที่กำลังเติบโตขึ้น เช่นเดียวกัน โดยนับตั้งแต่ปี 2545 ซึ่งภาวะเศรษฐกิจมี แนวโน้มปรับตัวดีขึ้น การฟื้นตัวของภาวะการซื้อขาย หลักทรัพย์ส่งผลให้มีจำนวนกิจการที่มีความต้องการระดม ทุน โดยผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเพิ่มสูงขึ้น

#### กลยุทธ์ในการแข่งขันและช่องทางการจำหน่าย

##### ■ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ

บริษัทฯ ให้ความสำคัญด้านคุณภาพและบริการ ตลอดจนการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า ซึ่งถือเป็นหัวใจ สำคัญของการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่ง ทำให้บริษัทฯ เป็นที่ยอมรับจากทั้งลูกค้าและเจ้าหนี้ โดย บริษัทฯ ได้แบ่งกลุ่มลูกค้าออกเป็น 2 กลุ่มในการทำการตลาด คือ

กลุ่มลูกค้าเดิม คือ กลุ่มลูกค้าที่เคยใช้บริการของ บริษัทฯ แล้ว ทำให้มีความคุ้นเคยและเชื่อมั่นในคุณภาพ บริการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีการติดต่อลูกค้ากลุ่มนี้ เป็นระยะ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะรักษาความสัมพันธ์ที่ดี ซึ่ง ทำให้มีโอกาที่จะได้รับงานอื่นเพิ่มเติมจากกลุ่มลูกค้าเดิม หรือจากธุรกิจอื่นของกลุ่มลูกค้า ตลอดจนได้รับการแนะนำ ลูกค้าใหม่ให้แก่บริษัทฯ

กลุ่มลูกค้าใหม่ คือ กลุ่มลูกค้าที่มีความต้องการ ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งบริษัทฯ จะรวบรวมรายชื่อ บริษัทต่างๆ ที่มีศักยภาพจากฐานข้อมูลต่างๆ หรือจากการ

ติดตามข่าวต่างๆ และพยายามอาศัยความสัมพันธ์ของบริษัทฯ ที่มีอยู่ เพื่อนำเสนอบริการของบริษัทฯ ต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

ลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากการแนะนำของ ลูกค้าเดิม หรือจากบุคคลที่ผู้บริหารบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ ด้วย ดังนั้นเมื่อบริษัทฯ ได้มีโอกาสเสนองานและคุณสมบัติ ของบริษัทฯ ต่อลูกค้า บริษัทฯ จะมีโอกาสสูงที่จะ ได้รับการ คัดเลือกให้เป็นผู้ให้บริการ

##### ■ ธุรกิจให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

บริษัทฯ อาศัยจุดแข็งในการแข่งขันคือ

- เป็นผู้ให้บริการที่เป็นอิสระ ไม่เป็นบริษัทในเครือของ สถาบันการเงินใด จึงไม่มีปัญหาความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์กับลูกค้าต่างๆ
- มีบุคลากรที่มีคุณภาพและมีประสบการณ์
- มีระบบและโครงสร้างที่มีประสิทธิภาพและมีความ โปร่งใสตรวจสอบได้ มีการควบคุมภายในที่มี ประสิทธิภาพ
- มีระบบคอมพิวเตอร์ และสารสนเทศที่มีประสิทธิภาพ สูง และสามารถเชื่อมโยงระบบคอมพิวเตอร์กับลูกค้า เพื่อให้สามารถตรวจสอบสถานะบัญชีต่างๆ ได้
- มีศูนย์บริการและเครือข่ายสำนักงานประสานงานลูกค้า ครอบคลุมทั่วประเทศ ทั้งหมด 5 ศูนย์ ได้แก่ ศูนย์ จังหวัดเชียงใหม่ ศูนย์จังหวัดนครสวรรค์ ศูนย์จังหวัด ขอนแก่น ศูนย์จังหวัดสุราษฎร์ธานี ศูนย์หาดใหญ่ โดยที่ ศูนย์ต่างๆ เหล่านี้จะมีพนักงานประจำ 4-3 คนซึ่งจะ สามารถเจรจากับลูกค้าได้ระดับหนึ่งและทำหน้าที่ ประสานงานด้านศาลและทนายความในพื้นที่ใกล้เคียง ตลอดจนช่วยอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าและให้ คำปรึกษาหารือเพื่อช่วยเหลือลูกค้าแก้ไขปัญหาต่างๆ

##### นโยบายราคา

โดยทั่วไปบริษัทฯ กำหนดราคาค่าธรรมเนียมวิชาชีพ โดยพิจารณาปริมาณงาน ความยากง่าย และจำนวนบุคลากรที่ เกี่ยวข้องเป็นหลัก ประกอบกับการพิจารณาราคาตลาดที่ผู้ ให้บริการรายอื่นเสนอ สำหรับลูกค้าปรับโครงสร้างหนี้ บริษัทฯ จะคำนึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ ลูกค้าด้วย รวมทั้งพิจารณาขนาดมูลค่าโครงการด้วย

### กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

#### ▪ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ ได้แก่ผู้ประกอบการทั่วไป ทั้งรายเล็กและรายใหญ่ แยกตามลักษณะงานที่บริษัทฯ ให้บริการ

#### ▪ ธุรกิจให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

กลุ่มลูกค้าสำหรับธุรกิจนี้ ได้แก่ สถาบันการเงินหรือบริษัท/องค์กรบริหารสินทรัพย์ซึ่งต้องการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกมาบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของตน (Outsourcing) เพื่อลดต้นทุน เนื่องจากผู้เชี่ยวชาญจะมีความพร้อมทั้งด้านบุคลากรและระบบ

# ปัจจัยความเสี่ยง

## ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาที่กำหนด

### ก) สัญญาจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

การได้รับความไว้วางใจจากบริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (SAM) ซึ่งได้คัดเลือกโดยวิธีการประมูลตามระเบียบการจัดซื้อจัดจ้างและแต่งตั้งให้บริษัทฯ เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ SAM จำนวนลูกหนี้ประมาณ 32,000 ราย มีมูลหนี้ตามบัญชี ประมาณ 33,000 ล้านบาท จะเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของบริษัทฯต่อไปในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯจะได้รับค่าตอบแทนเป็นอัตราส่วนของเงินสดที่เรียกเก็บได้จากการชำระหนี้ หรือ ปิดบัญชีของลูกหนี้ หรือการขายหลักทรัพย์ค้ำประกัน ซึ่งบริษัทฯประเมินว่า ในกรณีที่ถึงแม้ลูกหนี้เพียงบางส่วนอาจไม่มาชำระหนี้ แต่เนื่องจากขนาดของกองสินทรัพย์ที่บริหารมีขนาดใหญ่ รายได้ที่บริษัทฯจะได้รับจะเป็นจำนวนที่มากพอสมควร อย่างไรก็ตาม ในสัญญาจ้างมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการเลิกสัญญา ซึ่งเป็นความเสี่ยงของบริษัทฯ อยู่บางประการ นอกเหนือจากการเลิกสัญญาเนื่องจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาอันเป็นกรณีปกติ คือ

- (1) SAM สามารถยกเลิกสัญญาจ้างก่อนกำหนดได้ทุกเมื่อ โดยส่งหนังสือบอกเลิกให้แก่บริษัทฯ ล่วงหน้า 180 วัน
- (2) ณ วันครบรอบ 1 ปีจากวันทำสัญญา บริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้ ผลรวมของค่าบริการ (Cash Collection Fee) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานกับค่าใช้จ่ายบุคคลที่ 3 (Base Fee and Servicing Fee) มีอัตราส่วนไม่เกิน 15 % ของจำนวนเงินสดที่ได้รับจากการชำระหนี้ หรือการขายทรัพย์สินทั้งหมด มิฉะนั้นถือว่า บริษัทฯปฏิบัติผิดข้อสัญญา

### การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯประเมินความเสี่ยงของการถูกยกเลิกสัญญาที่กำหนดตามกรณี (1) ว่า เป็นการกำหนดข้อความตามมาตรฐานของสัญญาว่าจ้างของหน่วยงานรัฐ ซึ่ง SAM มีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ อย่างไรก็ตาม หากมีการบอกเลิกสัญญาที่กำหนดเกิดขึ้น ตามข้อสัญญา บริษัทฯมีสิทธิที่จะได้รับ

ค่าตอบแทนจนถึงวันสิ้นสุดของสัญญา (180 วันนับจากวันส่งหนังสือบอกเลิก)

นอกจากนี้ ในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้แก่ SAM บริษัทฯจะต้องบันทึกข้อมูลลูกหนี้เข้าไปในระบบ software ซึ่งมีทั้งส่วนบริหารสินทรัพย์ บริหารงานคดี ประเมินราคา บัญชีการเงิน และอื่นๆ โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริหารงานคดี จะเป็นระบบ software ที่บริษัทฯพัฒนาขึ้นเองและกำลังดำเนินการจดทะเบียนทรัพย์สินทางปัญญา ดังนั้นหากมีการยกเลิกสัญญาที่กำหนด SAM จะต้องใช้เวลาในการทำระบบข้อมูลใหม่ ซึ่งจะทำให้การบริหาร NPL มีความล่าช้าและเป็นต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาที่กำหนดเกิดขึ้นไม่ว่าตามกรณีใด บริษัทฯยังคงมีรายได้จากธุรกิจสายที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯคาดว่าจะสามารถใช้จุดแข็งที่มีอยู่เข้าเสนองานให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากเจ้าหนี้รายอื่นๆ ได้อีก

### ข) สัญญาจ้างงานอื่น

สำหรับสัญญาจ้างงานอื่นๆ บริษัทฯมีการป้องกันผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาของลูกค้า ด้วยการกำหนดเงื่อนไขในสัญญาการให้บริการว่า การยกเลิกสัญญาโดยที่มีใช้ความผิดของบริษัทฯ บริษัทฯมีสิทธิจะได้รับค่าบริการรายเดือนต่อไปอีกไม่น้อยกว่า 6 เดือน โดยลูกค้าจะต้องแจ้งการยกเลิกสัญญาแก่บริษัทฯล่วงหน้าไม่น้อยกว่า

30 วัน ซึ่งอย่างน้อยจะทำให้บริษัทฯได้รับรายได้เข้ามาในบางส่วน แม้ว่าจะไม่เต็มจำนวนตามสัญญา แต่เป็นรายได้ที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายเบื้องต้นของบริษัทฯ

## ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

รายได้จากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ที่บริษัทฯจะได้รับจาก SAM ในอนาคตนั้น จะทำให้ SAM เป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ แต่โดยลักษณะของการบริการซึ่งเป็นสัญญาระยะยาวแล้ว บริษัทฯจะสูญเสียรายได้จาก SAM เมื่อครบกำหนดอายุสัญญา (3 ปีและต่อสัญญาได้อีก 1 ปี) หรือมีการยกเลิกสัญญาที่กำหนด ในกรณีเลิกสัญญาที่กำหนดบริษัทฯได้ชี้แจงความเสี่ยงและผลกระทบไปแล้วตาม

ข้อ 1.4 ในกรณีหมดอายุสัญญา บริษัทฯเชื่อว่าบริษัทฯสามารถเติบโตในธุรกิจนี้ได้ โดยรับจ้างบริหารสินทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินรายอื่น หรือดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพิ่มไปจากเดิมได้ ก่อนหมดอายุสัญญา

สำหรับรายได้จากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการปรับโครงสร้างหนี้

จำนวนลูกค้าที่มีค่าบริการเกินร้อยละ10	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วน (%) ของค่าธรรมเนียมตามประเภท		หมายเหตุ
		รายเดือน	เมื่องานสำเร็จ	
รายที่ 1	ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์	-	14%	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน
รายที่ 2	นำเข้าและจำหน่ายเคมีภัณฑ์	17%	13%	ปรับโครงสร้างหนี้ + หาทุน
รายที่ 3	หม้อแปลงไฟฟ้า	13%	22%	หาผู้ร่วมทุน
รายที่ 4	ผลไม้กระป๋อง	31%	11%	ปรับโครงสร้างหนี้ +หาทุน

**การป้องกันและลดความเสี่ยง**

บริษัทฯประเมินว่าการมีลูกค้ารายใหญ่โดยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ไม่เหมือนกับการขายสินค้าที่พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ที่มีการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากเป็นระยะยาว เนื่องจากบริการของบริษัทฯมีลักษณะเฉพาะและอาศัยประสบการณ์ความชำนาญซึ่งลูกค้าไม่สามารถเปลี่ยนไปใช้ผู้ให้บริการรายอื่นได้โดยง่าย (ไม่ได้เป็นสินค้าอุปโภคบริโภค หรือ Commodity) ประกอบกับลูกค้ามีความจำเป็นต้องใช้บริการที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้และเป็นการทำงานต่อเนื่องในระยะเวลาประมาณ 3-1 ปี อย่างไรก็ตามบริษัทฯได้ป้องกันความเสี่ยงโดยจัดทำสัญญาจ้างให้รัดกุมเพื่อให้ลูกค้าชำระค่าธรรมเนียมโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่องานสำเร็จ นอกจากนี้บริษัทฯกำลังดำเนินนโยบายการเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ด้วยการขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้นทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ อีกทั้งรับงานให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินอื่นมากขึ้น

**ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล**

การดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย เป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพาความสามารถและความชำนาญของผู้บริหารและบุคลากรเป็นหลัก ทั้งในด้านสายสัมพันธ์กับธุรกิจต่างๆในการหาลูกค้าและในด้านการบริหารงาน ดังนั้นการสูญเสียบุคลากรโดยเฉพาะอย่างยิ่งใน

ปัจจุบันบริษัทฯมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งบริษัทฯได้รับค่าธรรมเนียมรายเดือนเกินร้อยละ 10 ของค่าธรรมเนียมรายเดือนและค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จ สำหรับปี 2548 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ระดับผู้บริหารของบริษัทฯอาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกิจบริษัทฯในอนาคต

**การป้องกันและลดความเสี่ยง**

ในส่วนผู้บริหารหลักของบริษัทฯ ในระดับกรรมการของบริษัทฯนั้น ถือได้ว่า เป็นเสมือนผู้ก่อตั้งบริษัทฯ ด้วยเนื่องจากส่วนใหญ่เข้าร่วมงานกับบริษัทฯ เพื่อบริหารธุรกิจในปี 2545 และได้รับโอกาสให้ร่วมเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โอกาสที่ผู้บริหารหลักจะลาออกจากบริษัทฯ จึงน่าจะมีน้อย โดยเฉพาะ ดร. วิวัฒน์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และไม่ได้ประกอบธุรกิจอื่น สำหรับการหาลูกค้าในปัจจุบันผู้บริหารทุกท่านมีส่วนร่วมในการหาลูกค้าให้แก่บริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีพนักงานระดับกรรมการลาออกไปเพียง 1 ท่าน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้สรรหาบุคคลผู้มีความรู้ความสามารถ และความชำนาญในธุรกิจของบริษัทฯ เข้ามาดำรงตำแหน่งแทนภายในระยะเวลาอันรวดเร็ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีกรรมการในระดับบริหารอยู่ 7ท่าน

ในส่วนของพนักงานที่ดูแลทางด้านธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินระดับผู้อำนวยความสะดวกมา ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีพนักงานในระดับดังกล่าวลาออกไป 2 คน แต่อย่างไรก็ตามพนักงานส่วนที่เหลือสามารถทำงานทดแทนได้ เนื่องจากบริษัทฯมีโครงสร้างการทำงานเป็นทีม มีพนักงานหลายคนในแต่ละงานเพื่อสนับสนุนการปฏิบัติงานให้ต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีบุคลากรที่สามารถเข้ามาปฏิบัติงาน

ทดแทนได้ทันทีในกรณีที่มิมีบุคลากรลาออก โดยไม่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานและผลประโยชน์ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถที่จะคัดสรรบุคคล

ที่มีคุณภาพและมีความรู้ความสามารถเข้าร่วมงานกับบริษัทฯ ได้

และเพื่อสร้างหลักประกันและความมั่นคงในการทำงานของ ผู้บริหารและพนักงาน ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงในการสูญเสียบุคลากรที่มีคุณภาพ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในเรื่องทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีการอบรมและเรียนรู้จากการปฏิบัติงานจริงเพื่อพัฒนาบุคลากรทั้งในระดับบริหารและปฏิบัติการให้มีความรู้ความสามารถเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอ และเป็นไปในทิศทางเดียวกัน บริษัทฯ มีการจัดทำสัญญาจ้างงานกับผู้บริหารและพนักงานทุกคน และกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนจากการทำงานที่สัมพันธ์กับผลงานและความสามารถในการระดับที่มุ่งใจและแข่งขันกันได้ในอุตสาหกรรม

### ความเสี่ยงที่เกิดจากระบบควบคุมภายใน

เนื่องจากในอดีต บริษัทฯ มีเพียงสายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งใช้บุคลากรไม่มาก โดยมีจำนวนพนักงานไม่รวมผู้บริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เพียง 25 คน ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่มีฝ่ายตรวจสอบภายในที่แยกออกจากฝ่ายอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตอย่างมาก จากการขยายธุรกิจเข้าสู่การบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ มีการรับพนักงานใหม่เข้าทำงานจำนวนมาก โดยมีพนักงานประจำไม่รวมผู้บริหารและพนักงานที่มีการจ้างระยะสั้นชั่วคราว ณ 31 ธันวาคม 2548 เป็นจำนวน 220 คน บริษัทฯ จึงได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากระบบการควบคุมภายใน เช่น อาจทำให้มีความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลภายในไปในทางที่ไม่ถูกต้อง มีความบกพร่องในการดูแลและจัดเก็บทรัพย์สิน ความเสี่ยงเรื่องระบบการเบิกจ่ายเงิน ค่าใช้จ่ายต่างๆ หรือการปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามระเบียบ เป็นต้น

### การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดมาตรการป้องกัน ระบบตรวจสอบและ/หรือ การควบคุมภายในที่ดี จึงได้จัดตั้งฝ่ายตรวจสอบภายในขึ้น ซึ่งแยกเป็นอิสระจากหน่วยงานอื่น และได้จัดทำข้อกำหนดจรรยาบรรณ ข้อปฏิบัติและข้อห้ามสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร

และพนักงาน และประกาศอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นลายลักษณ์อักษรขึ้นเพื่อให้ภายใน ประกอบด้วย อาทิ คู่มือการปฏิบัติงาน นโยบายบริหารความเสี่ยง นโยบายการกำกับดูแลกิจการ และคู่มือหน่วยงานตรวจสอบภายใน ประกาศเรื่องการกำหนดอำนาจการอนุมัติค่าใช้จ่าย การกำชับเรื่องการใช้ข้อมูลภายในและการกำหนดโทษ และอื่นๆ เป็นต้น และให้ฝ่ายตรวจสอบเป็นผู้รับผิดชอบวางแผนแนวทางการตรวจสอบระยะสั้นและระยะยาว ทำการเก็บข้อมูล สุ่มตรวจสอบ ประเมินผล และรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีหัวหน้าฝ่ายตรวจสอบภายในเป็นผู้รับผิดชอบ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกมาเป็นที่ปรึกษาสำหรับการตรวจสอบภายใน เพื่อให้การปฏิบัติงานการตรวจสอบเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

สำหรับการปฏิบัติงานประจำวัน อยู่ภายใต้การดูแลของคณะกรรมการบริหารซึ่งมีหน้าที่ตามอำนาจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนด โดยบริษัทฯ มีการกำหนดอำนาจในการอนุมัติค่าใช้จ่ายโดยผู้บริหารในแต่ละระดับที่ชัดเจน และผู้อนุมัติจะต้องไม่เป็นผู้ที่มีส่วนได้เสีย โดยมีฝ่ายบัญชีเป็นผู้บันทึกและเก็บเอกสารรายการต่างๆ เพื่อให้ฝ่ายตรวจสอบภายในสามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ หากเป็นค่าใช้จ่ายหรือการลงทุนที่อยู่นอกเหนือระดับวงเงินอนุมัติของผู้บริหารตามที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้ จะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทก่อนเสมอ และต้องมีการรายงานให้กับคณะกรรมการตรวจสอบทราบด้วย

ในด้านดูแลการใช้ข้อมูล บริษัทฯ มีห้องจัดเก็บข้อมูลเอกสารในแต่ละเรื่องแยกออกจากกันอย่างเป็นระเบียบ และได้จัดตั้งรหัสส่วนตัวของพนักงานแต่ละบุคคลในการเข้าระบบข้อมูลในคอมพิวเตอร์ การเข้าใช้และทำรายการในข้อมูลใดๆ ที่มีใช้ข้อมูลของตน จะต้องได้รับอนุญาตจากผู้ดูแลรับผิดชอบก่อน และมีการจัดทำบันทึกการใช้ข้อมูลอย่างชัดเจน โดยบริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการลงโทษต่อผู้ฝ่าฝืนตั้งแต่ตักเตือนจนถึงขั้นไล่ออก รวมทั้งหากความผิดนั้นก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า และ/หรือบริษัทฯ ขึ้นร้ายแรงอย่างจงใจ บริษัทฯ จะดำเนินคดีตามกฎหมายอย่างเฉียบขาด ทั้งนี้เพื่อป้องกันการแสวงหาผลประโยชน์ของผู้บริหารและพนักงาน

## ความเสี่ยงจากการชำระค่าบริการล่าช้า

จากการที่ลูกค้าของบริษัทส่วนหนึ่งมาจากธุรกิจการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งถือได้ว่าเป็นผู้ประกอบการที่มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินมาก่อน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าบางรายอาจชำระเงินค่าบริการล่าช้า หรือมีปัญหาในการชำระ

### การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ลดความเสี่ยงนี้ในระดับแรก โดยบริษัทฯ จะทำการประเมินศักยภาพในการปรับโครงสร้างหนี้ของผู้ประกอบการที่ต้องการได้รับการบริการของบริษัทฯ รวมทั้งประเมินความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะพิจารณาให้บริการเป็นลูกค้า ค่าธรรมเนียมประเภทรายเดือนที่บริษัทฯ จะคิดกับลูกค้าจะขึ้นอยู่กับปริมาณการกระแสเงินสดเป็นหลัก ซึ่งบริษัทฯ คิดค่าธรรมเนียมแบบรายเดือน ส่วนใหญ่เป็นระยะเวลาประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี และจะคิดค่าธรรมเนียมจากผลสำเร็จของงานตามจำนวนหนี้ที่มีการปรับโครงสร้าง อีกส่วนหนึ่ง จากสถิติที่ผ่านมาบริษัทมีลูกค้าที่ค้างชำระค่าบริการ และบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าดังกล่าว เป็นจำนวนประมาณ 5 % ของรายรับทั้งหมดของบริษัทฯ นับแต่เริ่มดำเนินการเป็นต้นมา

ในกรณีที่ลูกค้ามีการชำระเงินล่าช้า บริษัทฯ จะมีการดำเนินการตามขั้นตอนเพื่อลดผลกระทบกับรายได้ของบริษัทฯ ตามลำดับขั้น ดังนี้

- หยุดรับรู้รายได้หลังจากที่ลูกค้าเริ่มมีการค้างชำระค่าบริการรายเดือนเป็นจำนวน 3 ครั้งติดต่อกัน
- ทำการตั้งสำรองสำหรับยอดรายได้ที่ลูกค้ามีการชำระล่าช้า และบริษัทฯ ได้บันทึกรับรู้รายได้แล้ว โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งสำรองของลูกค้าแต่ละราย เมื่อชำระล่าช้าเกิน 120 วัน นับแต่วันครบกำหนดชำระของงวด โดยหากลูกค้ามีการชำระค่าบริการบ้าง บริษัทฯ จะมีการตั้งสำรองในสัดส่วน 75 % ส่วนกรณีที่ลูกค้าไม่มีการชำระค่าบริการเลย บริษัทฯ จะตั้งสำรองในสัดส่วน 100 %
- หยุดให้บริการ และขอยกเลิกสัญญา เมื่อลูกค้าปฏิเสธการชำระค่าบริการค้างชำระ เมื่อทวงถามและค้างชำระเกิน 6 เดือน

ในการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะพิจารณาลูกค้าแต่ละราย โดยพิจารณาธุรกิจและอุตสาหกรรมของลูกค้าประกอบโอกาสในการได้รับชำระหนี้ และโอกาสของความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกค้า ทั้งนี้มีบางกรณีที่บริษัทฯ อาจยังคงให้บริการลูกค้าอยู่แม้ว่าลูกค้าจะยังคงค้างชำระเกินเกณฑ์ที่กำหนด เนื่องจากประเมินว่าเป็นความจำเป็นที่จะทำให้ลูกค้าสามารถบรรลุการปรับโครงสร้างหนี้และมีกระแสเงินสดเข้ามา โดยในปัจจุบันมีลูกค้าที่บริษัทฯ ยังคงจำเป็นต้องให้บริการซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้บันทึกค่าบริการเป็นรายได้และลูกหนี้การค้า เพียง 1 ราย เนื่องจากบริษัทมองเห็นความเป็นไปได้ของโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ที่ค้างจากงานที่ใกล้จะแล้วเสร็จ และอยู่ในระหว่างการเจรจากับเจ้าหนี้ในกรณีการปรับโครงสร้างหนี้และหาผู้ร่วมทุน

## ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

### ละ 50

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 กลุ่มตระกูลวิฑูรย์เชิธร ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 60.84 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ จึงทำให้กลุ่มตระกูลวิฑูรย์เชิธรสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

## ความเสี่ยงจากการที่ผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นบุคคลเดียว

### เกี่ยวกับคณะกรรมการบริษัท

เนื่องจากคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่านจากกรรมการทั้งสิ้นจำนวน 11 ท่าน และมีกรรมการ 1 ท่านท่านเป็นตัวแทนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยไม่ได้เป็นผู้บริหารของบริษัทฯ นอกจากนี้ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ เป็นบุคคลคนเดียวกัน จึงทำให้อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของคณะกรรมการบริษัท และฝ่ายบริหาร

### การป้องกันและลดความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้เชิญผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกที่มีความเป็นอิสระจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของ

บริษัทฯ เข้ามาดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่าน โดยทำหน้าที่เป็นกรรมการตรวจสอบและเข้าร่วมประชุม คณะกรรมการบริษัท เพื่อออกความเห็นและเสนอแนะในประเด็นต่างๆ พร้อมทั้งบริษัทฯ ได้กำหนดขอบเขตอำนาจในการดำเนินงานของคณะกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการไว้อย่างชัดเจน โดยกำหนดให้ไม่มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ในหรือเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของ บริษัทฯ เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขปกติทางการค้า และ กรรมการผู้จัดการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบอำนาจจาก กรรมการผู้จัดการจะไม่สามารถอนุมัติรายการที่ตน หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง มีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทฯ หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทฯ จะทำหน้าที่ตรวจสอบรายการต่างๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ ซึ่งหากฝ่ายตรวจสอบภายในเห็นว่ารายการดังกล่าวไม่เหมาะสมหรือมีความผิดปกติ ฝ่ายตรวจสอบภายในจะรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบโดยทันที เพื่อให้คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณา และนำเสนอคณะกรรมการเพื่อดำเนินการ

คณะกรรมการตรวจสอบจะทำหน้าที่ในการตรวจสอบ กำกับดูแล รวมทั้งอนุมัติรายการที่อาจมีความขัดแย้งหรือที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว รวมไปถึงรายการที่มีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น การซื้อขายทรัพย์สินถาวร การก่อหนี้และการระดมทุน เป็นต้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่ารายการดังกล่าวจะเป็นไปอย่างเหมาะสมและเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้คณะกรรมการตรวจสอบจะมีการประชุมร่วมกันเดือนละ 1 ครั้ง ก่อนการประชุมของ คณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาวาระต่างๆ ที่สำคัญก่อนมีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ

นอกจากกระบวนการตรวจสอบและการกำกับดูแล ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดให้มีการดำเนินการอย่างสม่ำเสมอแล้ว ในส่วนธุรกิจบริหารสินทรัพย์คือคุณภาพ SAM และบริษัทฯ ได้กำหนดขั้นตอนและระเบียบในการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มเติม ซึ่งช่วยให้กระบวนการดำเนินงานของบริษัทฯ มีการถ่วงดุลและตรวจสอบมากขึ้น อีก

## **ความเสี่ยงในการทำธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในการนำลูกค้าเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์**

ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินธุรกิจในการเป็นผู้จัดทำ และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งในงานที่ปรึกษาทางการเงินที่สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ก่อนขึ้นตลาด การที่บริษัทฯ ไม่มีธุรกิจในส่วนนี้ อาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันในเชิงธุรกิจของงานที่ปรึกษาทางการเงินกับบริษัทอื่นๆ ได้เนื่องจากว่าลูกค้าอาจต้องการการบริการที่ครบวงจร

### **การป้องกันและลดความเสี่ยง**

แม้ว่าปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการในการเป็นผู้จัดทำ และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) อันเนื่องจากการทำธุรกิจในส่วนนี้ต้องใช้เงินทุนค่อนข้างมาก แต่อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ สามารถจัดหาบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ ที่เป็นพันธมิตรเข้ามาร่วมทำหน้าที่ดังกล่าวให้กับลูกค้าได้ เนื่องจากผู้บริหาร และบุคลากรของบริษัทฯ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับหลายๆ องค์กร ที่ทำธุรกิจประเภทเดียวกัน ซึ่งจะลดปัญหาลูกค้าส่วนนี้ของลูกค้าไปได้ นอกจากนี้การให้ได้ว่าจ้างงานที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อเสนอขายหลักทรัพย์และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องอาศัยสายสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าด้วย ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีลูกค้าในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ 3 ราย

### **ความเสี่ยงจากการพึ่งพาใบอนุญาตต่างๆ**

การที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทฯ ต้องได้รับใบอนุญาตจาก คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในขณะที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ คือบริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอรัส จำกัด ซึ่งให้บริการในการเป็นผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ก็ต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจากสำนักฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้กรมบังคับคดีเช่นกัน

### **การป้องกันและลดความเสี่ยง**

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงิน โดยใบอนุญาตจะหมดอายุในปี 2550 ซึ่งหากใบอนุญาตดังกล่าวหมดอายุ บริษัทฯ ก็สามารถดำเนินการขอต่ออายุได้ทันที เนื่องจาก บริษัทฯ มีคุณสมบัติที่พร้อมครบถ้วนทุกประการ อีกทั้งไม่เคย

มีประวัติดีในระหว่างการทำหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงิน ในขณะที่เดียวกันใบอนุญาตของบริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชั่นแนล แพลนเนอส์ จำกัด ในการเป็นผู้ทำแผนฟื้นฟูกิจการจะหมดอายุในปี 2549 และใบอนุญาตในการเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ จะหมดอายุในปี 2550 ซึ่งบริษัทก็สามารถยื่นเรื่องขอต่ออายุได้ ความเสี่ยงในการสูญเสียใบอนุญาตจึงต่ำ

### **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงตามวัฏจักรของ**

#### **ธุรกิจ**

แนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ ในส่วนของการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ลดลง อันเนื่องมาจากการฟื้นตัวในหลายๆ ภาคธุรกิจ

### **การป้องกันและลดความเสี่ยง**

เนื่องจากบริษัทมีการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินที่ครอบคลุมอยู่ 2 ส่วนสำคัญ คือ ส่วนงานที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจ ซึ่งได้แก่ การปรับโครงสร้างหนี้ การหาทุน การควบรวมกิจการ และอื่นๆ ส่วนงานการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยเฉพาะรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ที่บริษัทจะเน้นมากในช่วง 3-2 ปีข้างหน้า ดังนั้นหากในอนาคตการปรับตัวทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอาจส่งผลต่อโครงสร้างรายได้ทางด้านการปรับโครงสร้างหนี้ แต่บริษัทก็ยังคงมีรายได้จากการให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น การหาทุน การควบรวมกิจการ และการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ โดยเฉพาะงานที่ปรึกษาในการหาทุน สามารถทำรายได้ไม่น้อยกว่างานการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ซึ่งลักษณะการทำธุรกิจของบริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนการให้บริการของงานที่ปรึกษาทางการเงินได้ตามภาวะเศรษฐกิจตลอดเวลา โดยเฉพาะอย่างยิ่งการที่บริษัทมีบุคลากรที่มีความสามารถและประสบการณ์ครอบคลุมในทุกด้านของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ทำให้บริษัทมีความพร้อมที่จะรองรับงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในรูปแบบต่างๆ ให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของวงจรเศรษฐกิจ

### **ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากผู้ถือหุ้นเดิม กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ของบริษัทฯ ขายหุ้นหลังระยะเวลาห้ามขาย(Silent Period)**

ในระหว่างวันที่ 18 พฤศจิกายน 2546 ถึง 9 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ ได้เสนอขายและจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้

ถือหุ้นเดิม และกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน จำนวนรวมทั้งสิ้น 50,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ

50 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ และได้เสนอขายหุ้นให้แก่กลุ่มนักลงทุนสถาบัน JAIC รวม 7,000,000 หุ้น ที่ราคา 9 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 7 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ดังนั้นหากผู้ถือหุ้นเดิมเหล่านี้ ขายหุ้นออก นักลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องราคาหุ้นในตลาด

### **การป้องกันและลดความเสี่ยง**

ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic Shareholders) ห้ามขายหุ้นและหลักทรัพย์จำนวนรวมกันไม่ต่ำกว่า 65 % ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน เป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ข้อบังคับข้างต้นอนุญาตให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกห้ามขายนี้ได้ ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนที่ถูกห้าม เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุกๆ 6 เดือนนับแต่วันเริ่มซื้อขาย ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากบุคคลดังกล่าวทำการขายหุ้นเมื่อครบกำหนดทุกๆ 6 เดือน หรือเมื่อพ้นระยะเวลาห้ามขายหุ้นตามข้อกำหนดดังกล่าวข้างต้น

นอกเหนือจากข้อป้องกันตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยกลุ่มวิจิตรวิเชียร โดยมีดร.วิวัฒน์ วิจิตรวิเชียรดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการบริษัทฯ ในขณะที่กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ ท่านอื่นๆ ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 2 หลังการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้กรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ จะทำงานภายใต้ผลประโยชน์ร่วมกันที่ได้รับจากการบริหารงานของบริษัทฯ สำหรับนักลงทุนสถาบันกลุ่ม JAIC เนื่องจากเป็นนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทน ย่อมอาจมีการขายหุ้นในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม ในด้านการบริหารงาน บริษัทฯ มีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกลุ่ม JAIC แต่ไม่มีอำนาจใดๆ ในการบริหารงาน และบริษัทฯ ไม่ได้พึ่งพิงเทคโนโลยีหรือบุคลากรใดๆ ที่สำคัญของผู้ถือหุ้นของกลุ่ม JAIC ดังนั้นหากในอนาคตมีการขายหุ้นออกไปของผู้ถือหุ้นดังกล่าว ก็จะไม่มีความเสี่ยงใดๆ ต่อการดำเนินการบริษัทฯ

# ข้อมูลทางการเงิน

สรุปงบการเงินบริษัท เอแคป แอ๊ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล (หน่วย : พันบาท)

บริษัท เอแคป แอ๊ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	2545	2546	2547	2548
<b>งบดุล</b>				
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,737.93	125,952.22	51,685.03	160,449.15
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	7,699.37	17,961.93	59,940.61	120,803.45
ค่าที่ปรึกษากฎหมายจ่ายล่วงหน้า	-	-	17,222.23	10,555.57
เงินทดรองจ่ายแก่กรรมการ	132.72	-	61.81	-
เงินทดรองจ่ายแก่พนักงาน	-	-	-	255.32
เงินทดรองจ่ายดำเนินงาน	-	-	-	9,696.16
อื่นๆ	-	-	1,310.02	3,637.69
ลูกหนี้ค่าหุ้น	0.04	-	3,012.10	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	892.05	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,130.57	1,032.88	-	0.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>12,592.67</b>	<b>144,947.03</b>	<b>133,231.79</b>	<b>305,397.34</b>
<b>เงินลงทุนระยะยาวอื่น</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30,000.00</b>	<b>30,000.00</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	11,405.26	15,920.59	64,368.34	53,859.44
เงินประกันในฐานะผู้ทำแผนฟื้นฟู	1,000.00	8,500.00	1,000.00	3,000.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,213.94	1,226.19	4,683.30	3,607.67
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>14,059.70</b>	<b>25,646.78</b>	<b>100,051.64</b>	<b>90,467.11</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>26,652.38</b>	<b>170,593.81</b>	<b>233,283.43</b>	<b>395,864.44</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	39,887.43	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	-	1,200.00	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	952.75	8,947.10	10,861.21
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>				
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	722.58	-	10,375.00	2,000.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1,416.00	5,191.68	-	8,369.72
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	3,065.81	9,890.55
อื่นๆ	1,286.49	2,042.81	3,441.63	7,624.52
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>5,758.09</b>	<b>8,609.87</b>	<b>66,916.97</b>	<b>38,746.00</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	0.00	2,628.27	15,719.06	7,939.95
อื่นๆ	0.00	-	10,000.00	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>2,628.27</b>	<b>25,719.06</b>	<b>7,939.95</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,758.09</b>	<b>11,238.14</b>	<b>92,636.03</b>	<b>46,685.95</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	10,000.00	77,000.00	77,000.00	100,000.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	56,000.00	56,000.00	187,742.32
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	2,000.00	2,773.07	3,400.00	6,100.00
ยังไม่ได้จัดสรร	8,894.14	23,582.40	4,247.14	55,335.59
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	0.15	0.20	0.26	0.59
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,894.29</b>	<b>159,355.67</b>	<b>140,647.40</b>	<b>349,178.50</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>26,652.38</b>	<b>170,593.81</b>	<b>233,283.43</b>	<b>395,864.44</b>

**งบกำไร ขาดทุน (หน่วย : พันบาท)**

	2545	2546	2547	2548
<b>งบกำไรขาดทุน</b>				
รายได้				
รายได้จากการให้บริการ	48,764.98	72,172.33	116,367.88	295,173.60
รายได้อื่น	1,724.47	2,435.10	857.98	530.62
<b>รวมรายได้</b>	<b>50,489.45</b>	<b>74,607.43</b>	<b>117,225.86</b>	<b>295,704.22</b>
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายบริการ	22,035.62	19,818.48	67,838.13	194,166.39
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	14,897.06	29,850.93	30,796.70	23,875.71
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวม	551.91	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>37,484.58</b>	<b>49,669.41</b>	<b>98,634.83</b>	<b>218,042.10</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>13,004.87</b>	<b>24,938.02</b>	<b>18,591.04</b>	<b>77,662.12</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,001.78)	(107.75)	(796.04)	(2,308.93)
ภาษีเงินได้	(3,628.73)	(9,368.89)	(7,243.32)	(21,564.43)
<b>กำไรหลังดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>7,374.36</b>	<b>15,461.38</b>	<b>10,551.67</b>	<b>53,788.76</b>
(กำไร) ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0.03)	(0.05)	0.01	(0.31)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,374.33</b>	<b>15,461.33</b>	<b>10,551.68</b>	<b>53,788.45</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	0.74	0.77	0.14	0.69

**งบกระแสเงินสด (หน่วย : พันบาท)**

	2545	2546	2547	2548
<b>งบกระแสเงินสด</b>				
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,374.33	15,461.33	10,551.68	53,788.45
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	1,683.83	3,546.44	8,762.46	16,192.84
หนี้สงสัยจะสูญ	0.00	5,134.24	3,883.85	1,736.73
(กำไร)ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	6.94	38.91	(3.41)	-
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	440.50	-	-
กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ค่าที่ปรึกษากฎหมายตัดจ่าย	-	-	-	6,666.66
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.07	0.05	0.06	0.33
<b>ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,690.83</b>	<b>9,160.14</b>	<b>12,642.96</b>	<b>24,596.56</b>
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(8,488.89)	(21,881.51)	(62,392.91)	(72,729.17)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(1,990.80)	2,621.61	(1,149.68)	19,377.35
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(1,414.52)</b>	<b>5,361.57</b>	<b>(40,347.96)</b>	<b>25,033.18</b>
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(7,775.38)</b>	<b>(4,147.31)</b>	<b>(49,197.87)</b>	<b>(10,013.65)</b>
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>5,624.97</b>	<b>123,000.04</b>	<b>15,278.64</b>	<b>93,744.59</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(3,564.94)</b>	<b>124,214.30</b>	<b>(74,267.19)</b>	<b>108,764.13</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด วันต้นงวด	5,302.86	1,737.93	125,952.22	51,685.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด วันปลายงวด	1,737.93	125,952.22	51,685.03	160,449.15

## สรุปอัตราส่วนทางการเงิน

	2545	2546	2547	2548
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.19	16.83	1.99	7.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.81	16.72	1.67	7.26
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(0.22)	0.75	(1.07)	0.47
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	9.14	5.62	2.99	6.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	39.39	64.00	120.50	55.11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	60.99	54.86	N.A.	N.A.
ระยะเวลาชำระหนี้	5.90	6.56	N.A.	N.A.
Cash Cycle	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	54.81%	72.54%	41.70%	34.22%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	26.67%	34.55%	15.98%	26.31%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Net)	24.26%	31.18%	15.24%	26.13%
อัตรากำไรอื่น	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	-10.88%	21.50%	-217.03%	32.23%
อัตรากำไรสุทธิ	14.61%	20.72%	9.00%	18.19%
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (fully diluted หลังการเพิ่มทุน)			0.11	0.54
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	51.23%	17.16%	7.03%	21.96%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นต่อหุ้น (fully diluted หลังการเพิ่มทุน) บาท			6.45%	27.50%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	35.48%	15.68%	5.23%	17.10%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	2.43	0.76	0.58	0.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	124.88%	139.12%	48.11%	118.38%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.28	0.07	0.66	0.13
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	0.29	50.76	(49.69)	11.84
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	(0.13)	0.99	(0.71)	1.81
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.00%	38.81%	58.38%	0.00%

### คำอธิบายงบการเงิน และอัตราส่วนทางการเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่การบริการรับจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (NPL) โดยเข้าทำสัญญากับ บบส. สุขุมวิท จากเดิมที่บริษัทฯ มีรายได้หลักจากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมรายเดือนและค่าธรรมเนียมจากความสำเร็จของงาน รายได้รวมของบริษัทฯ จึงอาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงเนื่องจากรายได้จำนวนที่มากจะเป็นรายได้ตามผลสำเร็จของงาน ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมรายเดือน จะมีปริมาณที่พอเพียงสำหรับต้นทุนค่าใช้จ่าย

จากการบริการรับจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (NPL) ทำให้บริษัทฯ จะเริ่มมีรายได้จากการบริการนี้เพิ่มเข้ามานับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 รายได้ในส่วนนี้จะมีจำนวนค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับบริหาร NPL เป็นจำนวนถึงประมาณกว่า 30,000 ล้านบาท โดยมีผลตอบแทนเป็นสัดส่วนจากจำนวนเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากลูกหนี้และ/หรือจากการขายหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ให้บริการกับ บบส. สุขุมวิท เพียงรายเดียว โดยมีอายุสัญญาถึงปี 2550 และอาจต่อได้อีก 1 ปี รายได้จากการบริการนี้จึงอาจมีจำนวนมากภายในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า การให้บริการนี้ทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนเพิ่มเติม ทั้งในด้านสถานที่ อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ โปรแกรมซอฟต์แวร์ และบุคลากรหลายฝ่าย บริษัทฯ จึงมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวนมาก

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายได้จากการบริหาร NPL เข้ามาเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ในอนาคต บริษัทฯ ก็มิมีนโยบายที่จะให้ธุรกิจทั้งสองด้านเติบโตไปพร้อมๆ กัน เพื่อความมั่นคงของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาพอสรุปในแต่ละหัวข้อได้ดังนี้

### รายได้และผลกำไร

#### รายได้

การรับรู้รายได้จากธุรกิจปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งมีค่าธรรมเนียมรายเดือนและค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จนั้น บริษัทฯ ใช้นโยบายทางบัญชีแบบอนุรักษนิยม โดยรับรู้รายได้ทั้งค่าธรรมเนียมรายเดือนและค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จเมื่อบริษัทฯ ได้ออกใบแจ้งหนี้ ตามกำหนดชำระตามสัญญาจ้าง และจะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกค้าไม่ชำระค่าธรรมเนียม 3 ครั้งติดต่อกัน หรือมีการตั้งสำรองตามรายละเอียดที่ระบุในหัวข้อ สินทรัพย์

การรับรู้รายได้จากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าคือ บบส. สุขุมวิท (SAM) เพียงรายเดียวนั้น บริษัทฯ ได้รับค่าบริการจาก SAM 2 รูปแบบคือ รายได้ค่าตอบแทนสำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Base Fee) และรายได้ค่าตอบแทนส่วนแบ่งร้อยละจากจำนวนเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากลูกหนี้และ/หรือจากการขายหลักประกัน (Cash Collection Fee)

ในส่วนของ Base Fee นั้นบริษัทสามารถเรียกเก็บจาก SAM ได้ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงเกือบทั้งหมด โดยสามารถเรียกเก็บได้เป็นรายเดือน บริษัทจะตั้งเป็นรายได้ค้างรับสำหรับทุกสิ้นเดือนและเมื่อออกไปเรียกเก็บเงินจึงทำการกลับรายการ ในส่วนของ Collection Fee กำหนดชำระเป็นรายไตรมาส บริษัทจะตั้งเป็นรายได้ค้างรับ ณ สิ้นไตรมาสเช่นเดียวกัน

สำหรับค่าใช้จ่ายบุคคลที่ 3 (Third Party Servicing Expense) นั้น บริษัทเปิดตามจริงจาก SAM ได้ทุกเดือนเช่นกัน แต่ไม่ได้บันทึกเป็นรายได้ เนื่องจากเป็นเงินทอรองจ่ายซึ่งบุคคลที่ 3 จะทำใบเสร็จรับเงินมาในชื่อ SAM โดยตรง

นับแต่เริ่มดำเนินธุรกิจอย่างจริงจังในปี 2544 ถือได้ว่าบริษัทมีการเติบโตของรายได้ค่อนข้างสูง โดยในปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการ 72.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการ 48.76 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 48 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าจากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มการปรับโครงสร้างหนี้ที่ประสบความสำเร็จในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ทำให้บริษัทได้รับค่าธรรมเนียมเมื่องานแล้วเสร็จจำนวนมากในปี 2546

สำหรับในปี 2548 บริษัทเริ่มมีรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่ต่อเนื่องมาจากปลายปี 2547 โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการรวม 295.17 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจเดิม 45.71 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจการบริหาร NPL จำนวน 249.46 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจเดิมลดลงจากปี 2547 ประมาณร้อยละ 24 เนื่องจากในปี 2548 บริษัทฯเริ่มมุ่งเน้นงานด้านการบริหารสินทรัพย์มากขึ้น โดยได้ใช้บุคลากรเข้าศึกษาพอร์ตสินทรัพย์ด้อยคุณภาพของสถาบันต่างๆ ที่จะนำออกประมูล เพื่อการขายธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพของบริษัทฯ นอกจากนี้ในปีที่ผ่านมา บริษัทอยู่ระหว่างการเตรียมพร้อมสำหรับเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงทำให้ทำการตลาดในธุรกิจเดิมน้อยลง

#### ค่าใช้จ่าย

ในสายธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจบริการของบริษัทฯและบริษัทย่อยคือการให้บริการที่ปรึกษาทำให้ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯและบริษัทย่อย เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและเงินเดือนเกือบทั้งหมด ซึ่งเมื่อต้นทุนขาย/บริการของบริษัทฯและบริษัทย่อยเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ

พนักงานทั้งหมด ในทางนโยบายบัญชีของบริษัทฯและบริษัทย่อย จึงกำหนดให้มีการแบ่งส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานบางส่วนไปเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามตำแหน่งหน้าที่ ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการทำงานของผู้บริหารมีทั้งงานของลูกค้าและงานบริหารบริษัทฯและบริษัทย่อย บริษัทฯจึงมีนโยบายทางบัญชีให้งานในส่วนสนับสนุน (Back Office) ซึ่งถือตำแหน่งระดับผู้จัดการลงมา บันทึกเงินเดือนเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด สำหรับงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร จะบันทึกร้อยละ 80 ของเงินเดือนเป็นต้นทุน และส่วนที่เหลือบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับบุคลากรในส่วนธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพนั้น บริษัทฯบันทึกค่าใช้จ่ายของพนักงานทั้งหมดเป็นต้นทุน

ในปี 2548 บริษัทฯมีต้นทุนบริการรวม 194.17 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 66 ของรายได้จากการบริการทั้งหมด โดยแบ่งเป็นต้นทุนบริการของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจจำนวน 14.73 ล้านบาท และของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจำนวน 179.44 ล้านบาท ต้นทุนบริการของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจลดลงจากปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 17.60 ล้านบาท ประมาณร้อยละ 16 ในส่วนต้นทุนของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจำนวน 179.44 ล้านบาทนั้น ประกอบด้วยต้นทุนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าเช่าต่างๆ

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2548 มีจำนวนรวม 23.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8. ของรายได้จากการให้บริการ โดยเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินทั้งจำนวน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเดือนพนักงานของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจทั้งหมด ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพไม่มี เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจะบันทึกเป็นต้นทุน ดังนั้นค่าใช้จ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของบริษัทฯ รวมกับส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนจึงเป็นจำนวนเท่ากับ 218 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74 ของรายได้จากการให้บริการปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่มีอยู่จำนวน 99 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 120 เนื่องมาจากการขยายสาขาการให้บริการงานบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ และการเพิ่มขึ้นของพนักงานจำนวนมาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนที่เหลือ

ได้แก่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าเช่าสำนักงาน ฯลฯ เป็นต้น  
กำไร

โดยมีมูลค่าสุทธิสิ้น ปี 2548 เป็นจำนวน 53.86 ล้านบาท  
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯ  
และบริษัทย่อย ได้แก่ เงินวงคำประกันในการเป็นผู้ทำแผน

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯมีผลกำไร ดังนี้

	2546		2547		2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรขั้นต้น	52.35	72.54%	48.53	41.70%	101.00	34.22%
EBITDA	28.48	39.47%	27.35	23.51%	93.85	31.80%
กำไรสุทธิ	15.46	21.42%	10.55	9.06%	53.79	18.22%

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น 101.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ร้อยละ 34 ของรายได้จากการให้บริการ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 53.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ร้อยละ 18 ของรายได้รวม และมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ประมาณ 93.85 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 32 ของรายได้จากการให้บริการ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ

ของบริษัทย่อย ซึ่งในบางปี บริษัทฯอาจต้องวางเงินประกันจำนวนมากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับจำนวนคดีและมูลหนี้ของแต่ละคดีที่บริษัทย่อยเป็นผู้บริหารแผน

สำหรับสินทรัพย์หมุนเวียนบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2548 มีเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น จากปี 2547 เนื่องจากในเดือนธันวาคม 2548 ที่ผ่านมา บริษัทฯมีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน ทำให้บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 77 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท โดย

	31-ธ.ค.-47				31-ธ.ค.-48			
	ธุรกิจที่ปรึกษา		ธุรกิจบริหารสินทรัพย์		ธุรกิจที่ปรึกษา		ธุรกิจบริหารสินทรัพย์	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ค่ารับ	-	0.00%	42.93	100.00%	5.85	11.69%	78.76	96.65%
ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึง 3 เดือน	12.86	49.41%	-	-	33.53	66.98%	2.73	3.35%
ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	3.38	12.97%	-	-	0.11	0.22%	-	-
ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.38	5.30%	-	-	2.80	5.59%	-	-
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	8.41	32.32%	-	-	7.77	15.52%	-	-
รวม	26.03	100.00%	42.93	100.00%	50.06	100.00%	81.49	100.00%
สำรอง ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	9.02	34.66%	-	-	10.75	21.47%	-	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	17.01	65.34%	42.93	100.00%	39.31	78.53%	81.49	100.00%
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	59.94				120.80			

ได้มีการรับรู้รายได้ของโครงการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเพิ่มเข้ามาจำนวนมาก ในขณะที่อัตรากำไร (Margin) เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯเพิ่มขึ้นจากรายได้ในส่วน Cash Collection Fee ที่ได้รับอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา

## สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

### สินทรัพย์

เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย เป็นการให้บริการที่ปรึกษา ดังนั้น ทรัพย์สินถาวรในการดำเนินงานส่วนใหญ่จะเป็นในรูปเครื่องใช้ อุปกรณ์สำนักงาน โปรแกรมซอฟต์แวร์ และรถยนต์เท่านั้น โดยพื้นที่สำนักงานจะเป็นการเช่า ทำให้มีสินทรัพย์ถาวรอยู่จำนวนไม่มากนัก

บริษัทฯได้รับเงินจากการเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นจำนวนทั้งสิ้น หลังจากหักค่าใช้จ่ายแล้วจำนวนประมาณ 155 ล้านบาท เมื่อรวมกับกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการในปี 2547 ทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยยังคงเหลือเป็นเงินสดอยู่ ณ สิ้นปี เป็นจำนวน 160.45 ล้านบาท

จากการที่บริษัทฯได้ลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินของธนาคารคอยซ์ แบงก์ โดยผ่านกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การบริหารของบริษัทจัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง เป็นจำนวน 30 ล้านบาท ซึ่งตั๋วสัญญาใช้เงินนี้ มีอายุ 5 ปีครบกำหนด 26 มีนาคม 2552 เป็นตั๋วประเภทคุ้มครองเงินต้น โดยมีเงื่อนไขการไถ่ถอนก่อนกำหนดเมื่อผลตอบแทนในขณะใดขณะหนึ่งเท่ากับ 128% ซึ่งบริษัทฯจะได้รับเงินค่าไถ่ถอนเท่ากับมูลค่า

หน้าตัวบวก 28% หรือ เมื่อมีเหตุผิดปกติผิดปกติจากการที่ผู้  
ออกตกเป็นบุคคลล้มละลาย / ไม่สามารถชำระคืนเงินค่าไถ่  
ถอน / ไม่ปฏิบัติตามสัญญา / หรือหยุดการชำระเงินเป็นการ  
ทั่วไป หรือในกรณีที่ การทำธุรกรรมด้วยสัญญาใช้เงินนี้ เป็น  
การกระทำที่ไม่ถูกต้องตามกฎหมายต่างๆ ผู้ออกมีสิทธิเรียก  
ให้ไถ่ถอนก่อนกำหนดได้ ในสองกรณีหลังนี้ บริษัทฯจะ  
ได้รับเงินคืนตามมูลค่าตลาดของตัวในขณะนั้น ซึ่งอาจต่ำกว่า  
มูลค่าหน้าตัวได้ อย่างไรก็ตามธนาคารผู้ออกตัวได้ปฏิบัติตาม  
กฎเกณฑ์ต่างๆอย่างถูกต้องและธนาคารผู้ออกตัวมีความ  
น่าเชื่อถือและมั่นคงระดับสูง โดยได้รับการจัดอันดับความ  
น่าเชื่อถือที่ระดับ AA- จากการจัดอันดับ Standard & Poors  
เมื่อต้นปี 2547 ดังนั้นความเสี่ยงของการไถ่ถอนก่อนกำหนด  
จากสองกรณีหลังจึงต่ำ ทั้งนี้ผลตอบแทนของตัวดังกล่าวจะ  
อ้างอิงกับ คำนวณซึ่งผู้ออกตัวและหน่วยงานของผู้ออกตัวเป็น  
ผู้บริหารจัดการ โดยเป็นการแสวงหาผลตอบแทนจากสัญญา  
ซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินล่วงหน้า และต่อมาบริษัทฯ  
ได้เปิดวงเงินกู้จำนวน 30 ล้านบาทจากธนาคารคอยซ์ แบงก์  
โดยนำตัวสัญญาใช้เงินนี้ไปเป็นประกัน แต่อย่างไรก็ตาม ณ  
วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืม  
จากสถาบันการเงิน บริษัทฯได้ชำระคืนทั้งหมดจำนวน พร้อม  
ทั้งเปิดวงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารดังกล่าวแล้ว

ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งสิ้น  
120.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวนมาก เนื่องจาก  
บริษัทฯมีการตั้งรายได้ค้างรับสำหรับรายได้จาก Base Fee  
และ Cash Collection Fee ของโครงการ SAM เป็นจำนวน  
42.93 ล้านบาท และเมื่อบริษัทฯออกใบเรียกเก็บเงิน ใน  
ปัจจุบัน SAM ยังคงต้องใช้เวลาในการตรวจสอบเอกสารก่อน  
ชำระเงินจึงทำให้มีส่วนที่บันทึกเป็นลูกหนี้การค้าอีกจำนวน  
หนึ่ง สำหรับลูกหนี้การค้าจากธุรกิจปรับโครงสร้างหนี้  
ตามปกติบางครั้งลูกค้าจะชำระค่าธรรมเนียมล่าช้า ซึ่งบริษัทฯ  
มีนโยบายทางบัญชีที่จะตั้งสำรอง ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน  
กำหนด 120 วันแต่มีการเคลื่อนไหว ในสัดส่วนร้อยละ 75  
และ ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 120 วัน โดยไม่มีการ  
เคลื่อนไหว จะตั้งสำรองร้อยละ 100 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2547 มีลูกค้า  
ที่ค้างชำระ โดยมีอายุและการตั้งสำรอง แยกตามสายธุรกิจ  
เปรียบเทียบกับปี 2547 สรุปได้ดังนี้

บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน ถึง  
6 เดือน ใน สิ้นปี 2548 ลดลงมากถึง 3.27 ล้านบาท เมื่อเทียบ  
กับสิ้นปี 2547 ที่มีจำนวน 3.38 ล้านบาท เช่นเดียวกับลูกหนี้  
การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนที่มีสัดส่วนลดลง 0.64

ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 47 ในขณะที่ลูกหนี้การค้าที่ค้าง  
ชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน ในสิ้นปี 2548 มีจำนวน  
2.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับสิ้นปี 47 ที่มี  
จำนวน 1.38 ล้านบาท ซึ่งลูกค้าเหล่านี้ บริษัทฯได้หยุดรับรู้  
รายได้และตั้งสำรองเต็มจำนวนแล้ว ซึ่งบริษัทฯจะได้  
ดำเนินการติดตามทวงถามต่อไป สำหรับลูกหนี้การค้า สิ้น  
ปี 2548 ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึง 3 เดือน ในส่วนธุรกิจที่  
ปรึกษาทางการเงิน จำนวน 33.53 ล้านบาทนั้น ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อ  
เทียบกับสิ้นปี 2547 ที่มีจำนวน 12.86 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่  
เป็นค่าธรรมเนียมที่จะได้รับเมื่องานสำเร็จ นอกจากนี้ยังมี  
ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ อีกจำนวน 2.73 ล้าน  
บาท ในส่วนของรายได้ค้างรับบริษัทฯมีรายได้ค้างรับจาก  
ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่ให้บริการกับลูกค้ารายหนึ่งโดย  
บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เป็นค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จ  
จำนวน 4.95 ล้านบาท และคาดว่าลูกค้าจะทยอยจ่ายชำระให้  
แล้วเสร็จภายในไตรมาส 2/2549 นอกจากนี้บริษัทฯมีรายได้  
ค้างรับจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์จำนวน 78.76 ล้านบาท สืบ  
เนื่องมาจากการที่บริษัทฯไม่สามารถออกใบแจ้งหนี้ได้ทัน  
รอบการเรียกเก็บเงิน

โดยตั้งแต่ต้นปี 2548 บริษัทฯมีการตั้งสำรองลูกหนี้  
100% เต็ม หากลูกค้าของบริษัทฯหยุดชำระค่าบริการให้กับ  
บริษัทฯเกินกว่า 3 เดือน ทั้งนี้ บริษัทฯได้มีการตั้งสำรอง  
ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯจำนวนรวม 10.75 ล้านบาท เทียบ  
กับรายได้จากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวณิชยกรรม  
ในช่วงปี 2544- 2548 ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 276 ล้านบาท  
จำนวนลูกหนี้การค้าที่ตั้งสำรอง จะคิดเป็นประมาณ 3.89%  
ของรายได้ดังกล่าว

ในปี 2547 บริษัทฯมีเงินทดรองจ่ายแก่กรรมการ  
จำนวน 61,812 บาท เพื่อดำเนินการสำหรับโครงการ  
บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่ง ณ ปัจจุบันได้มีการชำระคืน  
เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ซึ่ง  
ได้แก่ค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมายของโครงการบริหารสินทรัพย์  
ด้วยคุณภาพ ที่บริษัทฯได้ทำสัญญาว่าจ้างเพื่อให้เป็นที่ปรึกษา  
และจัดเตรียมแผนงานด้านการดำเนินงานทางกฎหมาย  
ตลอดจนตรวจ รับมอบแฟ้มลูกหนี้ประมาณ 40,000 บัญชี  
และตรวจสอบเอกสารทั้งหลาย โดยให้บริการ 3 ปี มี  
ค่าธรรมเนียม 20 ล้านบาท โดยตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธี  
เส้นตรงตามระยะเวลาบริการ และค่าเช่าสำนักงานจ่าย  
ล่วงหน้า และอื่นๆรวมเป็นจำนวน 18.54 ล้านบาทซึ่งบริษัทฯ  
ได้บันทึกเป็นรายการภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้น ปี 2548 ทั้งสิ้น 395.86 ล้านบาท

#### หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดว่า เป็นบริษัทที่มีหนี้สินน้อย ในปี 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เพียง 0.07 เท่า หลังจากการเข้าสู่โครงการบริหาร NPL บริษัทฯ ต้องลงทุนในค่าใช้จ่ายต่างๆ มากขึ้น รวมทั้งต้องใช้เงินหมุนเวียนมากขึ้น จึงมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นจากที่ไม่มีภาระหนี้ส่วนนี้ ในปี 2546 เป็นหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารแห่งหนึ่งจำนวน 10 ล้านบาท ครบกำหนดชำระปี 2549 และมีหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้ออีกประมาณ 19.90 ล้านบาท โดยมียอดสุทธิจากจำนวนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เป็นจำนวน 10.86 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินหมุนเวียน บริษัทฯ ได้กู้เงินเพิ่มเพื่อเสริมสภาพคล่องและเตรียมพร้อมเพื่อประมุลงานบริหารหนี้จำนวน 30 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากลูกค้ารายหนึ่งซึ่งคาดว่าจะได้รับในไตรมาส 4 มีความล่าช้า ซึ่งต่อมาลูกค้ารายนั้นได้ชำระเงินเมื่อต้นเดือนมกราคม 2548 บริษัทฯ จึงไม่มีความจำเป็นที่ต้องใช้เงินกู้จำนวนนี้ จึงได้ชำระคืนไปในเดือนมกราคม 2548 ครบถ้วนแล้ว สำหรับหนี้เงินกู้อีกจำนวนประมาณ 9.9 ล้านบาท มีกำหนดชำระภายในสิ้นปี 2548

ในส่วนเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 2.00 ล้านบาท ได้แก่ ค่าซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อื่นๆ สำหรับโครงการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ หนี้สินระยะยาวจากการเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 10.86 ล้านบาท ได้แก่ ค่าเช่าซื้อรถยนต์ และเครื่องใช้สำนักงานบางส่วน

นอกจากนี้บริษัทย่อย AIP ได้มีการกู้ยืมเงินจากกรรมการ จำนวน 1.2 ล้านบาทเพื่อสภาพคล่อง และ บริษัทย่อย AIP มีเงินทดรองจ่ายให้บริษัทฯ จำนวน 1.8 ล้านบาท ซึ่งได้มีการชำระคืนหมดแล้วเมื่อเดือนมกราคม 2548

ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 46.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ประมาณ 0.13 เท่า และมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 7.88 เท่า

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนชำระแล้วเมื่อปลายปี 2546 จาก 10 ล้านบาทเป็น 77 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้รับเงินจาก

การเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นจำนวนทั้งสิ้น 123 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปี 2547 บริษัทฯ ทำการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2546 และเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2547 ในอัตราหุ้นละ 0.30 และ 0.08 บาทตามลำดับ คิดเป็นเงินจำนวน 29.26 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2546 ในขณะที่ปี 2548 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อประชาชน ทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจาก 77 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท และได้รับเงินภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หลังหักค่าใช้จ่ายแล้วจำนวน 154.74 ล้านบาท ทำให้สิ้นปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น 349.18 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

จากการเริ่มดำเนินการโครงการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ บริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่รายได้จากโครงการจะเข้ามาทีหลัง ทำให้ช่วงสิ้นปี 2547 สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับปี 2546 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 17 เท่า ส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มทุน ในขณะที่ปี 2547 มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.9 เท่า อย่างไรก็ตามหลังจากที่บริษัทฯ มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปลายเดือนธันวาคม 2548 ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องดีขึ้นจากปี 2547 โดยสิ้นปี 2548 มีอัตราส่วนเท่ากับ 7.88 เท่า ทั้งนี้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2547 ลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายและการตั้งลูกหนี้การค้าจากรายได้โครงการบริหารสินทรัพย์ เป็นหลัก อย่างไรก็ตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ จะเริ่มดีขึ้นจากสิ้นปี 2547 ที่มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานใช้ไป 40.29 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนใช้ไปจำนวน 55.81 ล้านบาท เนื่องจากจะสามารถรับชำระค่าตอบแทนจากโครงการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพได้มากขึ้น โดยสิ้นสุดสิ้นปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 25.03 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนใช้ไป 10.01 ล้านบาท

#### ปัจจัยหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยหลักที่จะมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทฯ ในอนาคตคือ รายได้จากการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพให้แก่ บริษัทบริหารสินทรัพย์สุภูมิ จำกัด ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเป็นแหล่งรายได้

สำคัญ อันจะทำให้รายได้ของบริษัทฯเติบโตในอัตราที่สูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้บริษัทฯอยู่ระหว่างการเตรียมการเพื่อประมุลงานด้านบริหารหนี้เพิ่มเติม รวมทั้งกำลังศึกษาธุรกิจที่เกี่ยวข้องซึ่งอาศัยระบบการคิดตามหนี้และชำระเงินที่บริษัทฯได้ลงทุนและพัฒนาเพิ่มเติม มาสร้างให้เกิดรายได้ต่อเนื่อง หากบริษัทฯสามารถได้งานบริหารหนี้เพิ่มเติม ก็จะทำให้มีรายได้มากขึ้น แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับจำนวนหนี้ที่ได้รับให้บริหารและอัตราค่าบริการ ซึ่งอาจมีการแข่งขันมากขึ้น

สำหรับในปี 2548 บริษัทฯมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯและอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เมื่อคำนวณโดยจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังการเพิ่มทุน (Fully Diluted) สำหรับผลประกอบการของปี 2548 มีอัตรา EPS เท่ากับ 0.54 บาทต่อหุ้น และอัตรา ROE เท่ากับ 27.50%

# รายงานความรับผิดชอบของ คณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) รวมถึงข้อมูลสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนอย่างโปร่งใส

คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงและระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล เพื่อให้ได้มั่นใจอย่างมีเหตุผลว่าข้อมูลบริษัทมีความถูกต้อง ครบถ้วนและเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน ตลอดจนเพื่อไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินงานที่ผิดปกติอย่างมีสาระสำคัญ

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่สอบทานนโยบายการบัญชีและความถูกต้องของรายงานทางการเงิน สอบทานระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน ตลอดจนระบบบริหารความเสี่ยง โดยเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทคือ สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ในการตรวจสอบนั้น ทางคณะกรรมการบริษัทได้สนับสนุนข้อมูลและเอกสารต่างๆ เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบและแสดงความเห็นได้ตามมาตรฐานการสอบบัญชีทั่วไป โดยความเห็นของผู้สอบบัญชีได้ปรากฏในรายงานของผู้สอบบัญชี ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัท โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลได้ว่างบการเงินของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) สำหรับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 มีความน่าเชื่อถือ โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป และปฏิบัติตามถูกต้องตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง



นายวิวัฒน์ วิฑูรย์เชียร  
ประธานกรรมการ



นายศฤงคาร สุทัศนชูโต  
กรรมการ

# รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน กำหนดวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี โดยมี นายสุรพล สินธุวนิชย์ เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ นางสาวณมล วังสรรชนคุณ และนายชัชวาล เจริญวิจารณ์กุล เป็นกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่และความรับผิดชอบในการสอบทานรายงานทางการเงินก่อนนำเสนอคณะกรรมการบริษัท ทบทวนประสิทธิภาพและความพอเพียงของกระบวนการบริหารความเสี่ยงและระบบการควบคุมภายใน ดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของทางที่เกี่ยวข้อง และดูแลไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมถึงพิจารณาการเปิดเผยข้อมูลในกรณีเกิดรายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ พิจารณาการคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและประเมินผลการปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชี และปฏิบัติงานอื่นตามที่คณะกรรมการมอบหมายและเห็นควร

ในปี 2548 คณะกรรมการตรวจสอบได้จัดให้มีการประชุม 12 ครั้ง โดยได้ประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชี ฝ่ายตรวจสอบภายใน ฝ่ายกำกับดูแล ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน และผู้บริหารของบริษัทฯ ในวาระที่เกี่ยวข้อง โดยในการประชุมได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ดังนี้

พิจารณา และสอบทานงบการเงินรายไตรมาสและงบการเงินประจำปี และรายงานของผู้สอบบัญชีภายนอก โดยได้สอบถามและรับคำชี้แจงจากผู้สอบบัญชีภายนอกและผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน ถึงประเด็นสำคัญจากการตรวจสอบงบการเงิน ทั้งนี้ เพื่อให้งบการเงินมีความถูกต้องและสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป

พิจารณาให้ความเห็นชอบในแผนงานและงบประมาณประจำปี รวมทั้งติดตามผลการดำเนินงานของฝ่ายตรวจสอบภายในและฝ่ายกำกับดูแล เพื่อประเมินและทบทวนความเพียงพอของระบบควบคุมภายใน และการกำกับดูแลของบริษัทฯ มิให้เกิดความขัดแย้งหรือละเมิดต่อข้อกฎหมายและข้อกำหนดของทางการ

พิจารณาและให้ความเห็นชอบการรายงานข้อมูลในแบบแสดงรายงานประจำปี (56-2) เรื่องการกำกับดูแลกิจการ รายการที่เกี่ยวข้องกัน และการควบคุมภายใน

พิจารณาเสนอผู้สอบบัญชี และคำตอบแทน โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้เสนอต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่อนำเสนอผู้ถือหุ้นให้แต่งตั้งบริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯและบริษัทย่อยประจำปี 2549

จัดให้มีการประเมินความมีประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยได้ดำเนินการประเมินในเรื่องความพร้อมและองค์ประกอบของคณะกรรมการตรวจสอบ การฝึกอบรมและทรัพยากร การประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ การรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ กิจกรรมของคณะกรรมการตรวจสอบ ความสัมพันธ์กับผู้ตรวจสอบภายใน / ผู้สอบบัญชีภายนอก และการประเมินผล โดยแต่ละเรื่องมีประสิทธิภาพ อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ



(นายสุรพล สินธุวนิชย์)

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

17 กุมภาพันธ์ 2549

# รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลรวมและงบดุลเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะบริษัท งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงาน เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่า งบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้ และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้นตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่น่าเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัทและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ



(นางวิไลรัตน์ ไรจน์ครินทร์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3104

วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2549

## งบการเงินปี 2548

## บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2548	2547	2548	2547
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4	160,449,154.26	51,685,026.91	155,481,026.15	46,898,894.75
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	5	120,803,452.04	59,940,610.63	108,273,935.37	59,740,610.63
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6, 21.2	0.00	0.00	20,250,070.00	17,650,070.00
ค่าที่ปรึกษากฎหมายจ่ายล่วงหน้า	7	10,555,565.00	17,222,225.00	10,555,565.00	17,222,225.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					
เงินทดรองจ่ายแก่กรรมการ	21.4	0.00	61,811.70	0.00	0.00
เงินทดรองจ่ายแก่พนักงาน		255,317.70	0.00	255,317.70	0.00
เงินทดรองจ่ายดำเนินงาน		9,696,162.38	1,310,015.15	9,696,162.38	1,310,015.15
อื่น ๆ		3,637,685.73	3,012,104.35	4,658,557.14	2,614,742.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		305,397,337.11	133,231,793.74	309,170,633.74	145,436,557.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	8	0.00	0.00	22,395,787.75	11,054,107.44
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	9,13	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	10	53,859,440.10	64,368,338.83	15,801,167.17	19,452,178.78
เงินประกันในฐานะผู้ทำแผนฟื้นฟู	11	3,000,000.00	1,000,000.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12	3,607,666.41	4,683,301.50	2,934,807.77	4,341,996.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		90,467,106.51	100,051,640.33	71,131,762.69	64,848,282.22
รวมสินทรัพย์		395,864,443.62	233,283,434.07	380,302,396.43	210,284,839.86

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล(ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2548	2547	2548	2547
หนี้สินหมุนเวียน	หมายเหตุ				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก					
สถาบันการเงิน	13, 9	0.00	39,887,431.00	0.00	39,887,431.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าซื้อ					
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15	10,861,213.65	8,947,101.80	5,025,420.64	4,412,759.98
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	21.4	0.00	1,200,000.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	21.1	0.00	0.00	0.00	1,800,000.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	10	2,000,000.00	10,375,000.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย		8,369,720.54	0.00	5,553,534.28	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		9,890,547.41	3,065,805.42	8,733,285.35	2,745,115.66
อื่น ๆ		7,624,515.89	3,441,632.94	8,472,390.57	3,365,212.45
รวมหนี้สินหมุนเวียน		38,745,997.49	66,916,971.16	27,784,630.84	52,210,519.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	14 ,13	0.00	10,000,000.00	0.00	10,000,000.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	15	7,939,948.14	15,719,058.90	3,339,855.74	7,427,178.60
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		7,939,948.14	25,719,058.90	3,339,855.74	17,427,178.60
รวมหนี้สิน		46,685,945.63	92,636,030.06	31,124,486.58	69,637,697.69

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## บริษัท เอแคล์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล(ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2548	2547	2548	2547
ส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ				
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 100,000,000 หุ้น					
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	17	100,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 100,000,000 หุ้น					
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	17	100,000,000.00		100,000,000.00	
หุ้นสามัญ 77,000,000 หุ้น					
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			77,000,000.00		77,000,000.00
ส่วนเกินทุน					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		187,742,320.88	56,000,000.00	187,742,320.88	56,000,000.00
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว					
สำรองตามกฎหมาย	18	6,100,000.00	3,400,000.00	6,100,000.00	3,400,000.00
ยังไม่ได้จัดสรร		55,335,588.97	4,247,142.17	55,335,588.97	4,247,142.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย		588.14	261.84	0.00	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		349,178,497.99	140,647,404.01	349,177,909.85	140,647,142.17
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		395,864,443.62	233,283,434.07	380,302,396.43	210,284,839.86

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
รายได้				
รายได้จากการให้บริการ	295,173,600.37	116,367,874.79	278,526,933.70	107,951,208.79
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	11,091,697.81	0.00
รายได้อื่น	21.2 530,616.75	857,983.02	1,445,170.19	614,601.34
รวมรายได้	295,704,217.12	117,225,857.81	291,063,801.70	108,565,810.13
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนบริการ	21.2 194,166,388.62	67,838,128.03	199,013,086.73	65,037,271.75
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	21.4 23,875,706.49	30,796,699.14	19,780,252.96	24,180,512.62
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	1,425,000.04
รวมค่าใช้จ่าย	218,042,095.11	98,634,827.17	218,793,339.69	90,642,784.41
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	77,662,122.01	18,591,030.64	72,270,462.01	17,923,025.72
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,308,931.71)	(796,042.04)	(1,304,184.42)	(375,767.94)
ภาษีเงินได้	(21,564,434.70)	(7,243,320.28)	(17,177,830.79)	(6,995,580.41)
กำไรหลังดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	53,788,755.60	10,551,668.32	53,788,446.80	10,551,677.37
(กำไร)ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(308.80)	9.05	0.00	0.00
กำไรสุทธิ	53,788,446.80	10,551,677.37	53,788,446.80	10,551,677.37
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไรสุทธิ	0.69	0.14	0.69	0.14
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	78,134,247	77,000,000	78,134,247	77,000,000

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	53,788,446.80	10,551,677.37	53,788,446.80	10,551,677.37
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	16,192,843.89	8,762,464.86	5,065,844.35	3,513,650.10
หนี้สงสัยจะสูญ	1,736,728.97	3,883,845.13	2,456,728.97	2,683,845.13
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.00	(3,412.35)	0.00	(1,923.34)
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัท				
ที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	(11,091,697.81)	425,070.04
ค่าที่ปรึกษากฎหมายตัดจ่าย	6,666,660.00	0.00	6,666,660.00	0.00
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	326.30	60.95	0.00	0.00
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์				
ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(62,599,570.38)	(45,862,529.08)	(50,990,053.71)	(46,112,529.08)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(9,205,234.61)	(20,573,274.83)	(10,685,279.96)	(20,127,228.01)
เงินประกันในฐานะผู้ทำแผนฟื้นฟู	(2,000,000.00)	7,500,000.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,075,635.09	(3,457,110.00)	1,407,188.23	(3,457,110.00)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สิน				
ดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19,377,345.48	(1,149,683.37)	16,648,882.09	(498,025.34)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน	25,033,181.54	(40,347,961.32)	13,266,718.96	(53,022,573.13)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	(249,982.50)	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	(30,000,000.00)	0.00	(30,000,000.00)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(1,638,645.16)	(20,102,644.92)	(164,832.74)	(712,221.41)
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่ค่าสินทรัพย์	(8,375,000.00)	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.00	904,774.67	0.00	878,504.67
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น)ลดลง	0.00	0.00	(2,600,000.00)	(8,243,047.59)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จาก กิจกรรมลงทุน	(10,013,645.16)	(49,197,870.25)	(3,014,815.24)	(38,076,764.33)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(39,887,431.00)	39,887,431.00	(39,887,431.00)	39,887,431.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(1,200,000.00)	1,200,000.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	0.00	0.00	(1,800,000.00)	1,800,000.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(9,910,298.91)	(6,548,792.25)	(4,724,662.20)	(5,020,066.35)
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(10,000,000.00)	10,000,000.00	(10,000,000.00)	10,000,000.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	154,742,320.88	0.00	154,742,320.88	0.00
เงินสดจ่ายปันผล	0.00	(29,260,000.00)	0.00	(29,260,000.00)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จาก กิจกรรมจัดหาเงิน	93,744,590.97	15,278,638.75	98,330,227.68	17,407,364.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	108,764,127.35	(74,267,192.82)	108,582,131.40	(73,691,972.81)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	51,685,026.91	125,952,219.73	46,898,894.75	120,590,867.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	160,449,154.26	51,685,026.91	155,481,026.15	46,898,894.75
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้				

บริษัท เอแคป แอ็คไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
1. เงินสดจ่ายในระหว่างปี				
ดอกเบี้ยจ่าย	2,113,452.25	796,042.04	1,378,704.96	375,767.94
ภาษีเงินได้	13,194,714.16	13,057,387.48	11,624,296.51	11,772,086.31
2. รายการที่ไม่กระทบเงินสด				
บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ				
ในสินทรัพย์ถาวร	4,045,300.00	27,633,934.46	1,250,000.00	13,278,986.44
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	0.00	10,375,000.00	0.00	0.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

หน่วย : บาท

หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้นที่ออก และชำระแล้ว หุ้นสามัญ	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	กำไรสะสม		ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อยใน บริษัทย่อย	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร		
<b>งบการเงินรวม</b>						
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2547	77,000,000.00	56,000,000.00	2,773,066.27	23,582,398.53	200.89	159,355,665.69
หุ้นสามัญ					70.00	70.00
กำไรสุทธิ				10,551,677.37	(9.05)	10,551,668.32
เงินปันผลจ่าย	16			(29,260,000.00)		(29,260,000.00)
สำรองตามกฎหมาย			626,933.73	(626,933.73)		0.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	77,000,000.00	56,000,000.00	3,400,000.00	4,247,142.17	261.84	140,647,404.01
หุ้นสามัญ	17	23,000,000.00	131,742,320.88		17.50	154,742,338.38
กำไรสุทธิ				53,788,446.80	308.80	53,788,755.60
สำรองตามกฎหมาย	18		2,700,000.00	(2,700,000.00)		0.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	100,000,000.00	187,742,320.88	6,100,000.00	55,335,588.97	588.14	349,178,497.99

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท เอแคป แอ็คไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

					หน่วย : บาท
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้นที่ออก และชำระแล้ว หุ้นสามัญ	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	กำไรสะสม		รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร	
<b>งบการเงินเฉพาะบริษัท</b>					
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2547	77,000,000.00	56,000,000.00	2,773,066.27	23,582,398.53	159,355,464.80
กำไรสุทธิ				10,551,677.37	10,551,677.37
เงินปันผลจ่าย	16			(29,260,000.00)	(29,260,000.00)
สำรองตามกฎหมาย			626,933.73	(626,933.73)	0.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	77,000,000.00	56,000,000.00	3,400,000.00	4,247,142.17	140,647,142.17
หุ้นสามัญ	17	23,000,000.00	131,742,320.88		154,742,320.88
กำไรสุทธิ				53,788,446.80	53,788,446.80
สำรองตามกฎหมาย	18		2,700,000.00	(2,700,000.00)	0.00
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	100,000,000.00	187,742,320.88	6,100,000.00	55,335,588.97	349,177,909.85

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

1. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทนี้แสดงรายการตามประกาศของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าโดยกระทรวงพาณิชย์ ลงวันที่ 14 กันยายน 2544 เรื่อง กำหนดรายการที่ต้องมีในงบการเงิน และได้จัดทำตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปตามพระราชบัญญัติการบัญชีปี 2543 โดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมในการวัดมูลค่าขององค์ประกอบของรายการในงบการเงิน ยกเว้นรายการที่เปิดเผยไว้ในนโยบายการบัญชีที่เกี่ยวข้อง

นโยบายการบัญชีเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี ที่ออกโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย (ปัจจุบันชื่อ สภาวิชาชีพบัญชี) ที่ประกาศใช้แล้วโดยคณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี

2. หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

- 2.1 งบการเงินรวมนี้ได้รวมงบการเงินของบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งถือหลักเกณฑ์การรวมเฉพาะบริษัทย่อย ซึ่งบริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) มีอำนาจในการควบคุม
- 2.2 การตัดบัญชีรายการระหว่างบริษัท สำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามส่วนได้เสียกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยถือหลักการตัดบัญชีเป็นเงินลงทุนร้อยละ 100 ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นรายอื่นแสดงเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
- 2.3 ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย รวมอยู่ในงบการเงินรวม เริ่มจากวันที่เข้าควบคุม
- 2.4 งบการเงินรวมนี้จัดทำขึ้นโดยใช้นโยบายทางบัญชีเดียวกัน สำหรับรายการบัญชีเหมือนกัน หรือเหตุการณ์ทางบัญชีที่คล้ายคลึงกัน

3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

3.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

บริษัทฯ รับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง

ก. รายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนธุรกิจ

รายได้ค่าบริการรายเดือน รับรู้รายได้เป็นรายเดือนตามที่ได้ให้บริการตามสัญญา โดยบริษัทฯ จะหยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกค้าจ้างชำระค่าบริการเกินกว่า 3 งวด ติดต่อกัน

รายได้ค่าบริการตามเงื่อนไขสัญญา รับรู้เป็นรายได้ตามความสำเร็จของงานที่ทำเสร็จในแต่ละขั้นตามที่ระบุในสัญญา

รายได้ค่าบริการเมื่องานเสร็จ รับรู้เป็นรายได้เมื่อการให้บริการเสร็จสิ้น

ข. รายได้จากการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

รายได้จากการชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน(Base Fee) รับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการลูกค้าในแต่ละเดือน

รายได้ค่าส่วนแบ่งของเงินที่เรียกเก็บได้ (Cash Collection Fee) รับรู้เป็นรายได้เป็นอัตราร้อยละของเงินที่เรียกเก็บได้จากลูกหนี้ตามที่ระบุในสัญญาว่าจ้างบริหารสินทรัพย์

ผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น-ตัวสัญญาใช้เงินที่จะถือจนครบกำหนด รับรู้เมื่อได้รับผลตอบแทน

### 3.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ซึ่งถึงกำหนดรับคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน และไม่คิดภาระผูกพัน

### 3.3 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากระยะเวลาค้างชำระของลูกค้าหนี้การค้า โดยกำหนดอัตราการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นร้อยละของลูกค้าหนี้การค้า ประกอบกับการพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้แต่ละรายร่วมด้วย ดังนี้ :

สถานภาพลูกหนี้	ร้อยละของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ค้างชำระ 1 - 90 วัน	0
ค้างชำระ 91 วันขึ้นไป	100

### 3.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ แสดงราคาสินทรัพย์ในราคาทุนหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม

บริษัทฯ คำนวณค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ดังนี้

คอมพิวเตอร์	5 ปี
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	5 ปี
อุปกรณ์	5 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี

### 3.5 เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ บันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method)

### 3.6 เงินลงทุน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม กำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม รับรู้เป็นรายได้ หรือค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่คาดว่าจะถือจนครบกำหนด แสดงด้วยราคาทุนตัดจำหน่ายปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน (ถ้ามี) ผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีกับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากตราสารหนี้ นั้น ซึ่งคิดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตามสัญญาเดิมแสดงเป็นขาดทุนในงบกำไรขาดทุน

### 3.7 ภาษีเงินได้

บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลตามจำนวนภาษีเงินได้ที่จะต้องจ่ายในแต่ละงวดบัญชี

### 3.8 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นที่แสดงไว้ในงบกำไรขาดทุนเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ซึ่งคำนวณโดยการหารยอดกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี ด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายและเรียกชำระแล้วถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามส่วนที่เรียกชำระ

### 3.9 การประมาณการ

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารต้องใช้การประมาณการ และตั้งข้อสมมุติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวกับรายได้ ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์ หนี้สิน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

4. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินสด	33,996.00	15,300.00	30,436.00	12,459.00
เงินฝากกระแสรายวัน	88,075,264.60	3,034,251.92	87,912,507.51	2,745,766.48
เงินฝากออมทรัพย์	17,339,893.66	48,635,474.99	12,538,082.64	44,140,669.27
เงินฝากประจำ	55,000,000.00	0.00	55,000,000.00	0.00
รวม	160,449,154.26	51,685,026.91	155,481,026.15	46,898,894.75

5. ลูกหนี้การค้า - สุทธิ

ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 มีดังนี้

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
ลูกหนี้การค้า				
รายได้ค้างรับ	84,606,172.21	42,930,610.63	79,456,172.21	42,930,610.63
ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึง 3 เดือน	36,262,823.83	12,860,000.00	28,703,307.16	12,660,000.00
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	114,456.00	3,375,000.00	114,456.00	3,375,000.00
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	2,800,000.00	1,380,000.00	2,500,000.00	180,000.00
มากกว่า 12 เดือน	7,774,812.06	8,413,083.09	7,774,812.06	8,413,083.09
รวม	131,558,264.10	68,958,693.72	118,548,747.43	67,558,693.72
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,754,812.06)	(9,018,083.09)	(10,274,812.06)	(7,818,083.09)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	120,803,452.04	59,940,610.63	108,273,935.37	59,740,610.63

6. เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนเงิน 20.25 ล้านบาท และ 17.65 ล้านบาท โดยคิดดอกเบี้ยในอัตรา 4.25% ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำบวก 0.25% ต่อปี ตามลำดับ

7. ค่าที่ปรึกษากฎหมายจ่ายล่วงหน้า

บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายแห่งหนึ่ง จำนวน 20 ล้านบาท ระยะเวลาบริการ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 30 กรกฎาคม 2547 เพื่อดำเนินการเป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ ในธุรกิจสายงานด้านให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตลอดระยะเวลาการบริการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 มียอดคงเหลือ ดังนี้

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
ค่าที่ปรึกษากฎหมาย	17,222,225.00	20,000,000.00	17,222,225.00	20,000,000.00
หัก ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	(6,666,660.00)	(2,777,775.00)	(6,666,660.00)	(2,777,775.00)
คงเหลือ	10,555,565.00	17,222,225.00	10,555,565.00	17,222,225.00

หน่วย : บาท

8. เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย		(ร้อยละ)							
ชื่อกิจการ	ประเภทกิจการ	ทุนชำระแล้ว		สัดส่วนเงินลงทุน		วิธีราคาทุน		วิธีส่วนได้เสีย	
		2548	2547	2548	2547	2548	2547	2548	2547
เงินลงทุนในบริษัทย่อย									
บจ.เอเชีย อินเตอร์เนชั่นแนล	ที่ปรึกษาทางการเงิน	4,000,000.00	4,000,000.00	99.99	99.99	3,999,930.00	3,999,930.00	18,658,847.35	9,751,615.60
ชั้นแนล แพลนเนอร์ส									
บจ.เอแคลป์ เซอร์วิสเซส	ประกอบกิจการให้เช่าทรัพย์สินโดยมีค่าตอบแทน	1,000,000.00	1,000,000.00	99.99	99.99	999,930.00	999,930.00	3,506,396.95	1,302,491.84
บจ.เอแคลป์ แอสเสท	บริหารสินทรัพย์	250,000.00	0.00	99.99	0.00	249,982.50	0.00	230,543.45	0.00
ด้อยคุณภาพ									
รวมเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย						5,249,842.50	4,999,860.00	22,395,787.75	11,054,107.44

## 9. เงินลงทุนระยะยาวอื่น

บริษัทฯ ได้ลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่จะถึงจนครบกำหนด กับธนาคารแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับดัชนี Deutsche Bank Dynamic Carry Index มูลค่าตามหน้าตั๋ว 30 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขการไถ่ถอนและมูลค่า ณ วันไถ่ถอนดังนี้

1. เมื่อถึงจนครบกำหนด คือวันที่ 26 มีนาคม 2552 มูลค่า ณ วันไถ่ถอนเท่ากับมูลค่าตามหน้าตั๋ว บวกมูลค่าอ้างอิงที่คำนวณได้ ณ วันนั้น ยกเว้นถ้ามูลค่าอ้างอิงต่ำกว่าร้อยละ 0.75 ของราคาตามหน้าตั๋ว มูลค่าไถ่ถอนจะเท่ากับมูลค่าตามหน้าตั๋ว

2. เมื่อผลของการคำนวณ โดย Deutsche Bank AG (Calculation Agent) ระบุว่ามูลค่าของเงินลงทุนเท่ากับร้อยละ 128 ของเงินลงทุนเริ่มแรกบวกค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยง ณ ขณะนั้น ทางธนาคารผู้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินมีสิทธิเรียกให้ผู้ถือไถ่ถอนก่อนกำหนด โดยมูลค่าการไถ่ถอนเท่ากับราคาตามหน้าตั๋ว บวกผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 28

3. เมื่อเกิดเหตุการณ์เช่นการปรับเปลี่ยนเกณฑ์การคำนวณดัชนีอย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญ, สัญญาผิดกฎหมาย เป็นต้น ทางธนาคารผู้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินมีสิทธิขอไถ่ถอนก่อนกำหนด ส่งผลให้บริษัทฯ อาจจะได้รับเงินต้นและผลตอบแทนเท่ากับราคาตลาดของตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าว ซึ่งอาจน้อยกว่ามูลค่าที่กำหนดตามหน้าตั๋ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 30 ล้านบาท ใช้เป็นหลักประกันการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตามหมายเหตุ 13

## 10. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ประกอบด้วย

งบการเงินรวม	หน่วย : บาท			
	ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	รายการที่เพิ่มขึ้นและลดลงระหว่างปี		ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548
		รายการที่เพิ่มขึ้น	รายการที่จำหน่ายและโอน	
<b>ราคาทุน</b>				
คอมพิวเตอร์	38,170,866.33	1,494,854.49	0.00	39,665,720.82
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	7,355,209.99	118,540.00	0.00	7,473,749.99
อุปกรณ์	5,490,601.67	1,597,860.67	0.00	7,088,462.34
ยานพาหนะ	25,999,000.00	2,472,690.00	0.00	28,471,690.00
รวม	77,015,677.99	5,683,945.16	0.00	82,699,623.15
<b>หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>				
คอมพิวเตอร์	3,962,403.40	7,851,442.17	0.00	11,813,845.57
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	2,555,193.21	1,488,003.32	0.00	4,043,196.53
อุปกรณ์	1,149,531.43	1,350,552.73	0.00	2,500,084.16
ยานพาหนะ	4,980,211.12	5,502,845.67	0.00	10,483,056.79
รวม	12,647,339.16	16,192,843.89	0.00	28,840,183.05
<b>ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ</b>	<b>64,368,338.83</b>			<b>53,859,440.10</b>

10. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ (ต่อ)

ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 เป็นจำนวนเงิน 16.19 ล้านบาท และ 8.71 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2547 บริษัทขอย้ายได้ซื้อระบบคอมพิวเตอร์ มูลค่า 20.75 ล้านบาท เพื่อใช้ในธุรกิจสายงานด้านการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ดังกล่าว มียอดคงเหลือ 2.00 ล้านบาท และ 10.38 ล้านบาท ตามลำดับ

งบการเงินเฉพาะบริษัท	หน่วย : บาท			
	ยอดคงเหลือ	รายการที่เพิ่มขึ้นและลดลงระหว่างปี		ยอดคงเหลือ
	ณ วันที่ 31	รายการที่เพิ่มขึ้น	รายการที่จำหน่าย	ณ วันที่ 31
	ธันวาคม 2547	และโอน		ธันวาคม 2548
ราคาทุน				
คอมพิวเตอร์	1,082,893.59	188,214.30	0.00	1,271,107.89
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	1,932,007.00	0.00	0.00	1,932,007.00
อุปกรณ์	1,744,713.48	1,226,618.44	0.00	2,971,331.92
ยานพาหนะ	19,429,000.00	0.00	0.00	19,429,000.00
รวม	24,188,614.07	1,414,832.74	0.00	25,603,446.81
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม				
คอมพิวเตอร์	411,117.12	242,688.70	0.00	653,805.82
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	944,817.09	386,401.38	0.00	1,331,218.47
อุปกรณ์	335,744.92	550,954.27	0.00	886,699.19
ยานพาหนะ	3,044,756.16	3,885,800.00	0.00	6,930,556.16
รวม	4,736,435.29	5,065,844.35	0.00	9,802,279.64
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	19,452,178.78			15,801,167.17

ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 เป็นจำนวนเงิน 5.07 ล้านบาท และ 3.51 ล้านบาท ตามลำดับ

11. เงินประกันในฐานะผู้ทำแผนฟื้นฟู

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 บริษัทขอย้ายได้นำเงินสดเป็นหลักประกันทั่วไปเพื่อเป็นการประกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินงาน สำหรับการยื่นขอจดทะเบียนเป็นผู้ทำแผนและผู้บริหารแผนต่อกรมบังคับคดี กระทรวงยุติธรรม เป็นจำนวนเงิน 3 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ

12. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินมัดจำค่าเช่าอาคาร	2,573,921.28	2,474,941.50	2,246,373.78	2,193,636.00
เงินมัดจำประมูลงาน	0.00	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00
อื่นๆ	1,033,745.13	208,360.00	688,433.99	148,360.00
รวม	3,607,666.41	4,683,301.50	2,934,807.77	4,341,996.00

13. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วย

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.00	30,000,000.00	0.00	30,000,000.00
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	0.00	9,887,431.00	0.00	9,887,431.00
รวม	0.00	39,887,431.00	0.00	39,887,431.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ ได้จ่ายชำระคืนทั้งจำนวน พร้อมทั้งปิดวงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร จำนวน 30 ล้านบาท ค้ำประกันโดยเงินฝากธนาคารของ กรรมการบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 30 ล้านบาท ค้ำประกันโดยเงินลงทุน ระยะยาวอื่น ตามหมายเหตุ 9

14. เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น ประกอบด้วย

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	10,000,000.00	0.00	10,000,000.00
รวม	0.00	10,000,000.00	0.00	10,000,000.00

ในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากธนาคารแห่งหนึ่ง จำนวนเงิน 10 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ต่อปี ถึงกำหนดชำระ ในเดือนตุลาคม 2549 เงินกู้ยืมนี้อยู่ภายใต้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตามหมายเหตุ 13 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระคืนหมดทั้งจำนวนแล้ว

15. หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ ประกอบด้วย

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	19,902,973.50	26,832,189.50	8,708,485.50	12,530,429.50
หัก ดอกเบี้ยเช่าซื้อหรือการตัดจ่าย	(1,101,811.71)	(2,166,028.80)	(343,209.12)	(690,490.92)
คงเหลือ	18,801,161.79	24,666,160.70	8,365,276.38	11,839,938.58
หัก ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ				
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,861,213.65)	(8,947,101.80)	(5,025,420.64)	(4,412,759.98)
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	7,939,948.14	15,719,058.90	3,339,855.74	7,427,178.60

16. เงินปันผลจ่าย

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2547 ได้อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท และ 0.30 บาท สำหรับ จำนวน 77,000,000 หุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2547 และ ปี 2546 ตามลำดับ เป็นเงินปันผลทั้งสิ้น จำนวน 29,260,000.00 บาท

17. ทุนเรือนหุ้น

ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2548 และรายงานการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 11/2548 ได้มีมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 23 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในราคาหุ้นละ 7 บาท

บริษัทฯ ได้รับเงินค่าหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 161 ล้านบาท ครบทั้งจำนวนแล้ว และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นทั้งสิ้นจำนวน 138 ล้านบาท (ส่วนเกินมูลค่าหุ้นแสดงยอดสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายหุ้น จำนวน 6.26 ล้านบาท)

18. สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด บริษัทจะต้องจัดสรรกำไรสุทธิส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิ หลังจากหักยอดขาดทุนสะสมยกมา(ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองจะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน

ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิน้อยร้อยละ 5 เป็นสำรองตามกฎหมาย ทุกครั้งที่ประกาศจ่ายปันผล จนกว่าสำรองตามกฎหมายจะมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนสำรองนี้จะนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

## 19. ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 2 สายงาน ได้แก่ สายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ และสายงานธุรกิจการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

### 19.1 ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ

บริษัทฯ ให้บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงินและวาณิชธนกิจ ได้แก่ การปรับโครงสร้างหนี้ การจัดทำแผน และบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ การระดมเงินทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน การหาพันธมิตรทางธุรกิจ การซื้อ / ขาย และการควบรวมกิจการโดยมีบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจเป็นผู้ทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการภายใต้พระราชบัญญัติล้มละลาย

### 19.2 ธุรกิจการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

บริษัทฯ ให้บริการรับเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยการเป็นผู้ให้บริการในการเจรจาและจัดเก็บหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินและองค์กรบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพต่างๆ ซึ่งรวมถึงงานด้านการดำเนินคดีฟ้องร้องเพื่อติดตามการชำระหนี้ และการบริหารจัดการขายสินทรัพย์หลักประกันอื่นๆ ที่ได้รับมาจากการโอนทรัพย์ของลูกค้าหนี้เพื่อการชำระหนี้หรือจากการยึดทรัพย์หลักประกัน

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีลูกค้าในกลุ่มนี้ 1 ราย โดยสัญญาว่าจ้างมีกำหนดระยะเวลาในการดำเนินงานเป็นระยะเวลา 3 ปี กล่าวคือ ตั้งแต่วันที่ 9 กรกฎาคม 2547 ถึงวันที่ 8 กรกฎาคม 2550 โดยคู่สัญญาสามารถตกลงต่อสัญญาไปได้อีกเป็นเวลา 1 ปี ผู้ว่าจ้างสามารถเลิกสัญญาก่อนกำหนดได้ทุกเมื่อโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 180 วัน เมื่อครบกำหนด 1 ปี นับแต่วันลงนามในสัญญาบริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้ผลรวมของค่าบริการ (Cash Collection Fee) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Base Fee) มีอัตราส่วนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนเงินสดที่ได้รับจากการชำระหนี้หรือการขายทรัพย์สินทั้งหมด มิฉะนั้นถือว่าบริษัทฯ ปฏิบัติผิดข้อสัญญา

รายละเอียดข้อมูลจำแนกตามส่วนงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

(หน่วย : บาท)

งบการเงินรวม

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548		
	ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริหารสินทรัพย์	รวม
	และวาณิชธนกิจ	ค้ำประกันคุณภาพ	
รายได้จากการให้บริการ	45,716,195.64	249,457,404.73	295,173,600.37
ต้นทุนบริการ	(14,725,342.40)	(179,441,046.22)	(194,166,388.62)
กำไรขั้นต้น	30,990,853.24	70,016,358.51	101,007,211.75
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			(23,875,706.49)
กำไรจากการดำเนินงาน			77,131,505.26
รายได้อื่น			530,616.75
ดอกเบี้ยจ่าย			(2,308,931.71)
ภาษีเงินได้			(21,564,434.70)
(กำไร)ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย			(308.80)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ			53,788,446.80
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ			53,859,440.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			6,607,666.41
สินทรัพย์รวม			395,864,443.62
หนี้สินหมุนเวียน			38,745,997.49
หนี้สินไม่หมุนเวียน			7,939,948.14
หนี้สินรวม			46,685,945.63

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547		
	ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริหารสินทรัพย์	รวม
	และวาณิชธนกิจ	ค้ำประกันคุณภาพ	
รายได้จากการให้บริการ	60,124,207.03	56,243,667.76	116,367,874.79
ต้นทุนบริการ	(17,602,184.00)	(50,235,944.03)	(67,838,128.03)
กำไรขั้นต้น	42,522,023.03	6,007,723.73	48,529,746.76
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			(30,796,699.14)
กำไรจากการดำเนินงาน			17,733,047.62
รายได้อื่น			857,983.02
ดอกเบี้ยจ่าย			(796,042.04)
ภาษีเงินได้			(7,243,320.28)
(กำไร)ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย			9.05
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ			10,551,677.37
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ			64,368,338.83
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			5,683,301.50
สินทรัพย์รวม			233,283,434.07
หนี้สินหมุนเวียน			66,916,971.16
หนี้สินไม่หมุนเวียน			25,719,058.90
หนี้สินรวม			92,636,030.06

งบการเงินเฉพาะบริษัท

(หน่วย : บาท)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

	ที่ปรึกษาทางการเงิน และวาณิชธนกิจ	บริหารสินทรัพย์ ค้ำประกันคุณภาพ	รวม
รายได้จากการให้บริการ	29,069,528.97	249,457,404.73	278,526,933.70
ต้นทุนบริการ	(13,144,168.09)	(185,868,918.64)	(199,013,086.73)
กำไรขั้นต้น	15,925,360.88	63,588,486.09	79,513,846.97
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			(19,780,252.96)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย			11,091,697.81
กำไรจากการดำเนินงาน			70,825,291.82
รายได้อื่น			1,445,170.19
ดอกเบี้ยจ่าย			(1,304,184.42)
ภาษีเงินได้			(17,177,830.79)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ			53,788,446.80
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ			15,801,167.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			2,934,807.77
สินทรัพย์รวม			380,302,396.43
หนี้สินหมุนเวียน			27,784,630.84
หนี้สินไม่หมุนเวียน			3,339,855.74
หนี้สินรวม			31,124,486.58

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

	ที่ปรึกษาทางการเงิน และวาณิชธนกิจ	บริหารสินทรัพย์ ค้ำประกันคุณภาพ	รวม
รายได้จากการให้บริการ	51,707,541.03	56,243,667.76	107,951,208.79
ต้นทุนบริการ	(13,837,688.00)	(51,199,583.75)	(65,037,271.75)
กำไรขั้นต้น	37,869,853.03	5,044,084.01	42,913,937.04
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			(24,180,512.62)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทย่อย			(1,425,000.04)
กำไรจากการดำเนินงาน			17,308,424.38
รายได้อื่น			614,601.34
ดอกเบี้ยจ่าย			(375,767.94)
ภาษีเงินได้			(6,995,580.41)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ			10,551,677.37
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ			19,452,178.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			4,341,996.00
สินทรัพย์รวม			210,284,839.86
หนี้สินหมุนเวียน			52,210,519.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน			17,427,178.60
หนี้สินรวม			69,637,697.69

## 20. การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงิน

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมเครื่องมือทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์ เพื่อการเก็งกำไร หรือเพื่อการค้า

### 20.1 นโยบายการบัญชี

รายละเอียดของนโยบายการบัญชีที่สำคัญ วิธีการที่ใช้ซึ่งรวมถึงเกณฑ์ในการรับรู้และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินแต่ละประเภทได้เปิดเผยไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3

### 20.2 ความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญา

เกิดจากการที่ผู้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในตัวดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับเงินต้นเต็มจำนวน

### 20.3 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เกิดจากอัตราดอกเบี้ยของตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทลงทุน เนื่องจากกำหนดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงถึงดัชนีข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยและวันครบกำหนดของตั๋วสัญญาใช้เงิน ดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9

### 20.4 ราคายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินที่แสดงในงบดุลประกอบด้วย เงินสด และเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า เงินให้กู้ยืมระยะสั้น หนี้สินทางการเงินที่แสดงในงบดุลประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ

ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ และหนี้สินทางการเงินมีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณ และผู้บริหารเชื่อว่า บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากเครื่องมือทางการเงินที่มีนัยสำคัญ

## 21. รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีรายการบัญชีกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทหรือเกี่ยวข้องกันโดยการเป็นผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการร่วมกัน โดยมีนโยบายการกำหนดราคาที่เป็นปกติทางธุรกิจ เช่นเดียวกับลูกค้ารายอื่นและเงินทดรองจ่ายระหว่างกันกับบริษัทฯ ไม่มีการคิดอัตราดอกเบี้ย โดยรายการบัญชีที่สำคัญระหว่างบุคคล และกิจการที่เกี่ยวข้องกันในระหว่างปีมีดังนี้

### 21.1 บริษัท เอเชียน อินเตอร์เนชันแนล แพลนเนอส์ จำกัด ลักษณะความสัมพันธ์เป็นบริษัทย่อย

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
เงินทรองจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
ยอดต้นงวด	0.00	9,407,022.41
เพิ่มขึ้นระหว่างงวด	4,500,000.00	58,292.23
รับชำระระหว่างงวด	(4,500,000.00)	(9,465,314.64)
ยอดปลายงวด	0.00	0.00

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
เงินทรองจ่ายจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
ยอดต้นงวด	1,800,000.00	0.00
เพิ่มขึ้นระหว่างงวด	3,000,000.00	1,800,000.00
รับชำระระหว่างงวด	(4,800,000.00)	0.00
ยอดปลายงวด	0.00	1,800,000.00

## 21.2 บริษัท เอแคป เซอร์วิส จำกัด

ลักษณะความสัมพันธ์เป็นบริษัทย่อย

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	962,164.98	847,213.25
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,031,755.56	49,966.03
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2548	2547
ยอดต้นงวด	17,650,070.00	0.00
เพิ่มขึ้นระหว่างงวด	8,000,000.00	19,000,070.00
รับชำระระหว่างงวด	(5,400,000.00)	(1,350,000.00)
ยอดปลายงวด	20,250,070.00	17,650,070.00

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
ดอกเบี้ยรับ - เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	923,795.80	107,959.76
ค่าเช่า	15,194,655.02	4,652,521.04

## 21.3 บริษัท เอแคป แอสเสท จำกัด

ลักษณะความสัมพันธ์เป็นบริษัทย่อย

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
ลูกหนี้การค้า	9,550.00	0.00

## 21.4 กรรมการและผู้ถือหุ้น

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินทรงจ่ายแก่กรรมการ				
ยอดต้นงวด	61,811.70	0.00	0.00	0.00
เพิ่มขึ้นระหว่างงวด	0.00	4,120,583.53	0.00	2,292,893.53
รับชำระระหว่างงวด	(61,811.70)	(4,058,771.83)	0.00	(2,292,893.53)
ยอดปลายงวด	0.00	61,811.70	0.00	0.00

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
เงินกู้ยืมจากกรรมการ				
ยอดต้นงวด	1,200,000.00	0.00	0.00	0.00
เพิ่มขึ้นระหว่างงวด	0.00	1,200,000.00	0.00	0.00
รับชำระระหว่างงวด	(1,200,000.00)	0.00	0.00	0.00
ยอดปลายงวด	0.00	1,200,000.00	0.00	0.00

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

	หน่วย : บาท	
	2548	2547
ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ	1,080,000.00	870,000.00

## 22. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ในปี 2548 และ 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันภายใต้สัญญาระยะยาวดังนี้

1. ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าพื้นที่อาคารระยะยาวเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ (รวมค่าบริการที่เกี่ยวข้อง) มีระยะเวลาครบกำหนดภายในปี 2550 ถึงปี 2551 และมีภาระค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นจำนวนเงิน 19.27 ล้านบาท และ 21.39 ล้านบาท ตามลำดับ
2. ภาระผูกพันตามสัญญาจ้างบริหารจัดการคดีเพื่อใช้ในธุรกิจสายงานด้านการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยมีภาระค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเป็นจำนวนเงิน 26.60 ล้านบาท และ 43.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริษัทแห่งหนึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีจำนวน 1.20 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะต้องจ่ายเมื่อบริษัทฯ ได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเท่านั้น

## 23. เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน

บริษัทฯ ได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน สำหรับพนักงานทุกคนตามระเบียบกองทุน พนักงานจ่ายเงินสะสมเข้ากองทุน ในอัตราร้อยละ 3 ของเงินเดือนแต่ละเดือน และบริษัทฯ จ่ายเงินสมทบในอัตราร้อยละ 3 - 5 ของเงินเดือนพนักงาน บริษัทฯ ได้แต่งตั้งผู้จัดการกองทุน เพื่อบริหารกองทุนให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎกระทรวง ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2532) ออกตามความในพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530

## 24. อื่น ๆ

- การจดทะเบียน : บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ 0107546000326
- บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2548 และบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2548
- ที่ตั้งบริษัท : เลขที่ 195 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 19 ห้อง 1907 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร
- ประเภทธุรกิจ : บริการรับเป็นที่ปรึกษาและให้คำปรึกษา และให้คำแนะนำปัญหาเกี่ยวกับการเงิน, การบัญชี และพาณิชยกรรม และการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ
- จำนวนพนักงาน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 มีพนักงาน จำนวน 227 คน และ 139 คน ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน : บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 จำนวน 122.40 ล้านบาท และ 53.46 ล้านบาท ตามลำดับ

## 25. การอนุมัติให้เผยแพร่ทางการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้เผยแพร่โดยคณะกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2549