

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

**13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****13.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****สรุปรายงานการสอบบัญชี**

ปี 2554-2555      ตรวจสอบโดย นางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร      ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4996  
บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

ปี 2556              ตรวจสอบโดย นางสาวสุลลิต อาดสว่าง      ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7517  
บริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทในปี 2554 – 2556 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า  
งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรอง  
ทั่วไป

**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	1-ม.ค.-55		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	89,803,991.38	2.46	157,393,637.14	4.30	101,764,480.40	2.98
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	667,840.73	0.02	1,030,427.76	0.03	80,258,485.84	2.35
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	208,896,529.99	5.72	151,412,842.96	4.14	166,952,083.38	4.89
ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า	42,533,245.13	1.16	43,747,014.93	1.20	45,421,989.81	1.33
สินค้าคงเหลือ	214,478,552.57	5.87	261,046,582.46	7.13	143,175,271.23	4.19
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,285,324.08	0.36	14,798,997.85	0.40	14,357,370.66	0.42
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>569,665,483.88</b>	<b>15.59</b>	<b>629,429,503.10</b>	<b>17.20</b>	<b>551,929,681.32</b>	<b>16.16</b>
เงินฝากธนาคารเพื่อการค้ำประกัน	63,053,444.05	1.73	57,560,920.30	1.57	57,693,717.83	1.69
สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	2,917,047,480.21	79.85	2,863,229,487.65	78.23	2,704,467,456.13	79.18
อุปกรณ์	9,612,858.36	0.26	10,445,093.73	0.29	8,237,832.59	0.24
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	2,089,280.44	0.06	1,775,038.14	0.05	1,495,555.85	0.04
สิทธิการเช่า	54,841,639.46	1.50	60,464,024.57	1.65	53,977,356.58	1.58
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	1,097,662.45	0.03	1,176,565.51	0.03	1,374,312.75	0.04
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	33,321,527.46	0.91	33,321,527.46	0.91	33,321,527.46	0.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,534,318.00	0.07	2,679,818.00	0.07	3,153,230.00	0.09
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,083,598,210.43</b>	<b>84.41</b>	<b>3,030,652,475.36</b>	<b>82.80</b>	<b>2,863,720,989.19</b>	<b>83.84</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,653,263,694.31</b>	<b>100.00</b>	<b>3,660,081,978.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,415,650,670.51</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	174,442,900.85	4.77	33,833,956.83	0.92	9,765,128.22	0.29
ตั๋วแลกเงิน	-	-	159,737,697.30	4.36	169,867,044.94	4.97
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	53,087,757.93	1.45	62,810,597.65	1.72	70,800,416.61	2.07
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	102,322,283.62	2.80	120,166,378.05	3.28	74,192,588.35	2.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินถึงกำหนดชำระในปี	135,421,495.85	3.71	135,035,357.31	3.69	112,609,722.24	3.30
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อถึงกำหนดชำระในปี	718,279,510.99	19.66	524,997,130.04	14.34	491,121,033.76	14.38
ภาษีเงินได้คืนถูกหักค้างจ่าย	45,054,287.54	1.23	38,842,787.57	1.06	7,335,405.88	0.21
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	39,616,978.85	1.08	44,512,291.50	1.22	49,418,364.17	1.45
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,110,210.21	0.36	10,868,739.25	0.30	11,979,439.23	0.35
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,281,335,425.84</b>	<b>35.07</b>	<b>1,130,804,935.50</b>	<b>30.90</b>	<b>997,089,143.40</b>	<b>29.19</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	241,337,015.22	6.61	197,803,487.70	5.40	210,369,406.53	6.16
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	722,696,145.48	19.78	722,799,227.68	19.75	537,549,021.29	15.74
หนี้สินภายใต้การควบคุม	63,091,822.16	1.73	56,474,984.07	1.54	44,410,742.38	1.30
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,608,466.00	0.07	3,501,289.00	0.10	4,656,178.96	0.14
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,029,733,448.86</b>	<b>28.19</b>	<b>980,578,988.45</b>	<b>26.79</b>	<b>796,985,349.16</b>	<b>23.33</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,311,068,874.70</b>	<b>63.26</b>	<b>2,111,383,923.95</b>	<b>57.69</b>	<b>1,794,074,492.56</b>	<b>52.53</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	250,000,000.00	6.84	250,000,000.00	6.83	250,000,000.00	7.32
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	162,450,370.20	4.45	162,450,370.20	4.44	162,450,370.20	4.76
กำไรสะสม	-	-	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	31,957,648.04	0.87	31,957,648.04	0.87	31,957,648.04	0.94
ยังไม่ได้จัดสรร	889,662,460.81	24.35	1,093,426,912.82	29.87	1,176,615,756.20	34.45
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	7,180.56	-	24,794.90	-	552,403.51	0.02
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,334,077,659.61</b>	<b>36.52</b>	<b>1,537,859,725.96</b>	<b>42.02</b>	<b>1,621,576,177.95</b>	<b>47.47</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	8,117,160.00	0.22	10,838,328.55	0.30	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,342,194,819.61</b>	<b>36.74</b>	<b>1,548,698,054.51</b>	<b>42.31</b>	<b>1,621,576,177.95</b>	<b>47.47</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,653,263,694.31</b>	<b>100.00</b>	<b>3,660,081,978.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,415,650,670.51</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ					
	ปี2554		ปี2555		ปี2556	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากค่าเช่ารถยนต์	1,096,943,307.73	47.94	1,101,857,129.60	44.03	1,064,599,719.54	51.71
รายได้จากการขายรถยนต์	1,098,561,968.73	48.01	1,309,210,382.06	52.32	917,918,962.69	44.58
รายได้อื่น	92,671,362.43	4.05	91,172,587.93	3.64	76,323,722.58	3.71
รายได้รวม	2,288,176,638.89	100.00	2,502,240,099.59	100.00	2,058,842,404.81	100.00
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	887,322,711.36	38.78	912,911,892.41	36.48	881,132,166.34	42.80
ต้นทุนการขายรถยนต์	700,853,642.08	30.63	799,917,099.41	31.97	588,102,923.07	28.56
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	141,408,084.19	6.18	174,591,635.49	6.98	173,813,252.95	8.44
รวมค่าใช้จ่าย	1,729,584,437.63	75.59	1,887,420,627.31	75.43	1,643,048,342.36	79.80
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	558,592,201.26	24.41	614,819,472.28	24.57	415,794,062.45	20.20
ต้นทุนทางการเงิน	103,035,730.48	4.50	92,077,306.43	3.68	74,739,243.58	3.63
ภาษีเงินได้	130,060,119.97	5.68	118,756,545.29	4.75	67,891,304.04	3.30
กำไรสุทธิ	325,496,350.81	14.23	403,985,620.56	16.14	273,163,514.83	13.27
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	323,401,946.46	14.13	401,264,452.01	16.04	273,163,514.83	13.27
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,094,404.35	0.09	2,721,168.55	0.12		
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1.30		1.62		1.09	

## ■ งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		
	2554	2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	455,556,470.78	522,742,165.85	341,054,818.87
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(638,361.00)	-	(3,630,144.93)
หนี้สูญ	343,318.00	1,486,245.31	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	653,041,642.97	665,862,482.81	646,711,284.27
ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย	-	717,098.31	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(249,063.35)	(341,179.99)	(768,547.33)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	688,490.00	851,370.00	1,154,889.96
ดอกเบี้ยรับ	(1,650,071.08)	(1,845,298.03)	(1,956,236.10)
ดอกเบี้ยจ่าย	102,956,225.48	92,359,117.98	74,594,231.20
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,210,048,652.04	1,281,832,002.24	1,057,160,295.94
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง :</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(34,793,041.20)	57,189,045.02	(11,909,095.49)
ค่าเบี้ยประกันภัยล่วงหน้า	(4,506,013.07)	(1,213,769.80)	(1,674,974.88)
สินค้าคงเหลือ	372,601,218.87	417,056,733.58	446,010,787.12
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,816,122.94)	(2,886,471.13)	716,876.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,569,618.00)	(145,500.00)	(473,412.00)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(637,576.08)	9,683,317.97	7,697,993.64
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	895,996.65	4,895,312.65	4,906,072.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,035,493.86	(287,275.75)	1,110,699.98
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	1,541,258,990.13	1,766,123,394.78	1,503,545,243.76
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	(462,655,283.37)	(432,307,777.29)	(484,533,633.17)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(94,979,980.52)	(131,667,579.11)	(111,551,925.03)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>983,623,726.24</b>	<b>1,202,148,038.38</b>	<b>907,459,685.56</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับดอกเบี้ย	1,729,276.53	1,860,900.77	1,440,334.74
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-	(10,813,000.00)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย		-	-
เงินสดจ่ายจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย		-	-
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		45,000,000.00	80,000,000.00
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		(45,000,000.00)	(80,000,000.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	90,000,000.00	110,000,000.00	275,200,000.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(90,000,000.00)	(110,000,000.00)	(353,000,000.00)
เงินฝากธนาคารคิดการค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(2,903,132.90)	5,492,523.75	(132,797.53)

	งบการเงินรวม		
	2554	2555	2556
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(22,305,643.57)	(18,339,286.74)	(5,565,918.97)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(395,511.80)	(200,900.00)	(128,865.97)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(23,875,011.74)</b>	<b>(11,186,762.22)</b>	<b>(93,000,247.73)</b>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(103,801,754.61)	(86,128,919.69)	(68,685,826.48)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7,638,505.77)	19,391,055.98	(14,068,828.61)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	415,000,000.00	50,000,000.00	110,000,000.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(295,000,000.00)	(210,000,000.00)	(120,000,000.00)
เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงิน	-	274,595,149.34	444,914,187.38
เงินสดจ่ายชำระตั๋วแลกเงินครบกำหนด	-	(120,000,000.00)	(440,000,000.00)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	220,000,000.00	100,000,000.00	140,000,000.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(143,911,388.93)	(143,919,666.06)	(149,859,716.24)
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(914,206,411.86)	(809,809,249.97)	(582,388,410.62)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(196,729,962.00)	(197,500,000.00)	(190,000,000.00)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,026,288,023.17)</b>	<b>(1,123,371,630.40)</b>	<b>(870,088,594.57)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(66,539,308.67)	67,589,645.76	(55,629,156.74)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	156,343,300.05	89,803,991.38	157,393,637.14
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>89,803,991.38</b>	<b>157,393,637.14</b>	<b>101,764,480.40</b>

▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น - (ไม่รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	19.11%	17.15%	17.23%
อัตรากำไรขั้นต้น - (รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	27.66%	28.96%	25.89%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	24.41%	24.57%	20.20%
อัตรากำไรสุทธิ	14.23%	16.14%	13.27%
<b>อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.44	0.56	0.55
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.64	0.68	0.58
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	15.53%	16.81%	11.75%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	24.69%	27.76%	17.23%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			1.11
	1.60	1.36	
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.42	6.68	5.56
อัตราการจ่ายเงินปันผล	58.46%	50.61%	57.79%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	5.62	6.19	6.49
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.30	1.62	1.09

## 14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ (Overview)

โดยสรุปฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (งบการเงินรวม) บริษัทมีรายได้รวม 2,058.84 ล้านบาท กำไรสุทธิ 273.16 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 3,415.65 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หลักคือ รถยนต์สำหรับให้เช่า และรถยนต์ที่รอการขายจำนวนรวม 6,261 คัน มูลค่า 2,844.95 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีจำนวน 6,499 คัน มูลค่า 3,121.37 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่ลดลงในปี 2556 เนื่องจากมีรถครบกำหนดสัญญาเช่า และจำหน่ายในระหว่างปีก่อนข้างมาก หากเทียบกับการสั่งซื้อรถยนต์ในปีที่ผ่านมา ที่มีจำนวนต่ำกว่าปี 2555 คิดเป็นมูลค่าลดลง 276.42 ล้านบาท

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,794.07 ล้านบาท ลดลง จากปีก่อนจำนวน 3,173.31 ล้านบาท โดยในปี 2555 มีหนี้สินรวม จำนวน 2,111.38 ล้านบาท เนื่องบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ที่ครบกำหนดสัญญาเช่า และนำรายได้ดังกล่าวกลับมาบริหารสภาพคล่องภายในบริษัทฯ ทำให้มีการกู้ยืมเงินในระหว่างปีที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณการสั่งซื้อรถในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ใน ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 1,621.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีจำนวน 1,537.86 ล้านบาท จากกำไรสุทธิที่ได้ในระหว่างปี 2556 จำนวน 273.16 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

##### รายได้

ในปี 2556 บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 2,058.84 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 17.72 จากจำนวน 2,502.24 ล้านบาท ในปี 2555 โดยแบ่งเป็นรายได้หลัก 3 ส่วน ดังนี้

- 1) **รายได้ค่าเช่ารถยนต์** บริษัทฯ มีรายได้ค่าเช่าในปี 2556 จำนวนเงิน 1,064.60 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.38 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่ง สาเหตุที่ลดลงเกิดจากการแข่งขันทางด้านราคาในตลาดรถยนต์เช่า ทำให้มีการปรับราคาค่าเช่าลดลงเพื่อให้แข่งขันได้ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ ได้คำนึงถึงราคาของมูลค่าซากที่ปรับลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายในอนาคตเมื่อรถครบสัญญา ดังนั้นบริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการให้บริการที่ดีเยี่ยมเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกลุ่มลูกค้าที่มีความต้องการงานบริการที่ดี ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมุ่งการบริหารจัดการภายในองค์กรเพื่อให้เกิดผลการดำเนินงานที่ดี โดยในปี 2556 มีอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมกำไรจากการขายรถครบสัญญาเช่า) ร้อยละ 17.23 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน ร้อยละ 0.08
- 2) **รายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า** จำนวน 705.22 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 178.25 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 20.17 สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบนโยบายภาครัฐ ในโครงการ รถยนต์คันแรก ส่งผลให้เกิดการปรับลดลงของราคาขายรถมือสอง และสถานะตลาดรวมซบเซา เป็นสาเหตุให้กำไรจากการขายรถยนต์และยอดจำหน่ายรถมือสองปรับลดลง โดยรถที่ครบอายุสัญญาเช่าแล้ว และมีการขายในปี 2555 มีจำนวน 1,320 คัน ลดลงจากปี 2555 ที่มีจำนวน 1,366 คัน ลดลงจำนวน 46 คัน คิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.36



- 3) รายได้จากการขายรถยนต์ (ดำเนินการโดย บริษัทย่อย) จำนวน 212.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 4 25.74 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 50 สาเหตุหลักเกิดจากโครงการรถยนต์คันแรกที่ได้กล่าวไว้ในวรรคก่อน โดยในปี 2556 มีรายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 373 คัน ลดลงร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปี 2555 ที่ขายได้จำนวน 578 คัน

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์ในปี 2556 เท่ากับ 881.13 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 31.78 ล้านบาท โดยในปี 2555 มีต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์มีจำนวน 912.91 ล้านบาท คิดเป็นการ ลดลง ร้อยละ 3.48 สาเหตุที่ลดลงเกิดจากการบริหารจัดการต้นทุนในเรื่องของรถยนต์ที่ให้เช่าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ต้นทุนการขายรถยนต์ ในปี 255 6 จำนวน 588.10 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 211.82 ล้านบาท โดย ต้นทุนขายรถยนต์ในปี 255 5 มีจำนวน 799.92 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 26.48 โดยต้นทุนการขายรถยนต์ผันแปรไป ตามปริมาณรถยนต์ที่ขายที่ลดลง

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเช่าสถานที่ เป็นต้น โดยในปี 255 6 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 173.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.44 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.46 จากปี 2555 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมคิดเป็นร้อยละ 6.98 ของรายได้รวมปี 2555 สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นเกิด จากค่าเช่าส่วนของบริษัทย่อยที่ปรับขึ้นระหว่างปี และค่าใช้จ่ายในส่วนของบริษัทพนักงาน

### กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทน

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2556 มีจำนวน 273.16 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 130.82 ล้านบาท คิดเป็นการ ลดลงร้อยละ 32.38 เมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 403.98 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิที่ปรับลดลง เนื่องจาก

1) ผลกระทบจากนโยบายคืนภาษีรถยนต์คันแรก ส่งผลให้เกิดการปรับลดกำไรจากการขายรถ และรายได้จากการขายรถยนต์ใช้แล้วในช่วงปีที่ผ่านมาในปี 56 โดยมีกำไรจากการขายรถ 318.90 และรายได้รถยนต์ใช้แล้ว จำนวน 212.70 ล้านบาท ปรับลดลงกว่าร้อยละ 29 และ ร้อยละ 50 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 25 55 โดยในปี 2556 จำนวน รถยนต์ที่สิ้นสุดสัญญาเช่า และจำนวนรถยนต์ขายมือสองของบริษัทย่อย มีจำนวนรวม 1,320 คัน และ 373 คัน ปรับลดลง ร้อยละ 3.4 และร้อยละ 35.8 เทียบกับปี 2555 ตามลำดับ

2) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับลดลงจากปีก่อน โดยในปี 2556 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลอยู่ในอัตราร้อย ละ 20 ในขณะที่อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 มีอัตราภาษีอยู่ที่ร้อยละ 23 ซึ่งเป็นผลจากการประกาศตามพระราช กฤษฎีกาฉบับที่ 530 (พ.ศ. 2554) ลงวันที่ 14 ธันวาคม 2554 ที่ได้มีการประกาศปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลงจาก ร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555 และเป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 255 6 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 3 ,415.65 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 255 5 ซึ่งมีจำนวน 3,660.08 ล้านบาท โดยลดลงเป็น จำนวน 244.43 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.68 โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 551.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.16 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,823.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 3.84 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 255 5 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียน 629.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.20 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3 ,030.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 2.80 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท คือรถยนต์ที่มีในพอร์ต โดยมีมูลค่าสุทธิจำนวน 2,844.95 ล้านบาท

โดยในปี 2556 มีรถยนต์ในพอร์ตจำนวน 6,261 คัน ลดลงจำนวนสุทธิ 238 คัน เทียบกับปี 2555 ที่มีรถในพอร์ตจำนวน 6,499 คัน โดยสาเหตุเกิดจากการแข่งขันทางด้านราคาในตลาดรถยนต์เช่า ในขณะที่บริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับผลประโยชน์ที่ดี

### จำนวนรถยนต์ในพอร์ต

รายการ	สำหรับรอบปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2554	2555	2556
จำนวนรถยนต์คันจอด (คัน)	6,055	6,408	6,499
จำนวนซื้อระหว่างงวด (คัน)	1,622	1,457	1,082
จำนวนขายระหว่างงวด (คัน)	1,269	1,366	1,320
จำนวนรถยนต์ปลายงวด (คัน)			
- รถยนต์รอการขาย	370	554	343
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	6,037	5,944	5,918
รวมจำนวนรถยนต์ปลายงวด	6,408	6,499	6,261
มูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด (ล้านบาท)			
- รถยนต์รอการขาย	142.42	178.22	117.93
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	2,917.05	2,863.23	2,704.47
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด	3,059.47	3,041.45	2,822.40

### ลูกหนี้การค้า

เมื่อพิจารณาจากคุณภาพลูกหนี้การค้าของบริษัท (ก่อนหัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 255 6 มีจำนวนเท่ากับ 151.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2.45 ล้านบาท คิดเป็นการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 ในขณะที่ปี 2555 มีจำนวนลูกหนี้เท่ากับ 148.74 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้า สุทธิหลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 จำนวน 149.42 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้จากการขายรถยนต์จำนวน 45.31 ล้านบาท และลูกหนี้จากการให้เช่ารถยนต์จำนวน 104.11 ล้านบาท ซึ่งในส่วนของลูกหนี้จากการขายรถยนต์ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ในกลุ่มของธนาคารที่บริหารจัดการสินเชื่อรถยนต์ ในส่วนของลูกหนี้จากการให้เช่ารถจำนวน 104.11 ล้านบาท เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 82.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79.31 ของลูกหนี้จากการให้เช่ารถ ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด และได้มีการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า โดยพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือและการมีสถานะทางการเงินที่ดี ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่ มากกว่าร้อยละ

ละ 95 เป็นลูกค้ำองค์กร ทั้งหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน ซึ่งลูกค้ำเหล่านี้มีประวัติการชำระเงินที่ดี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

#### รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามอายุหนี้

(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556
▪ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	158.72	129.89	127.89
▪ ไม่เกิน 3 เดือน	25.01	11.00	18.39
▪ 3 – 6 เดือน	4.87	2.12	1.96
▪ มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป	4.41	5.73	2.94
รวม	<b>193.01</b>	<b>148.74</b>	<b>151.18</b>
(หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3.91)	(5.40)	(1.77)
รวม	<b>189.10</b>	<b>143.34</b>	<b>149.41</b>

#### รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามประเภทรายการค้า

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556
▪ ลูกหนี้จากการเช่ารถยนต์	103.49	97.26	104.10
▪ ลูกหนี้จากการขายรถยนต์	85.61	46.08	45.31
▪ รวม	<b>189.10</b>	<b>143.34</b>	<b>149.41</b>

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,794.07 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 317.31 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 15.02 ของหนี้สินรวมในปี 2555 ที่มีจำนวน 2,111.38 ล้านบาท โดยการลดลงเกิดจากการจ่ายชำระคืนหนี้สินเพิ่มขึ้น โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.53 ของสินทรัพย์รวม แยกเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 56 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 44 ของหนี้สินรวม เทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.69 ของสินทรัพย์รวม แยกเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 54 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 46 ของหนี้สินรวม โดยสัดส่วนหนี้สินดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการบริหารสภาพคล่องแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่ารถยนต์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมีรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า ลักษณะการประกอบธุรกิจดังกล่าวมีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เป็นหนี้สิน บริษัทจึงต้องบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสมดุลและสอดคล้องกัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงสภาพคล่องทั้งด้านระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดระยะเวลากู้ยืมเงินให้สอดคล้องกับอายุของสัญญาให้เช่ารถยนต์ และพยายามจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยกับการกำหนดอัตราค่าเช่ารถยนต์ที่เป็นอัตราคงที่ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

รายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินของบริษัท แยกตามอายุคงเหลือของสัญญา ดังนี้(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556
▪ ไม่เกิน 1 ปี	718.28	525.00	491.12
▪ 1 – 3 ปี	722.70	722.80	537.55
รวม	1,440.98	1,247.80	1,028.67

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25 56 มีจำนวน 1,621.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีจำนวน 1,548.69 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีกำไรสุทธิจำนวน 273.16 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2556 จำนวน 2 ครั้ง จำนวนเงินรวม 190.00 ล้านบาท ครั้งที่ 1) จากมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ซึ่งกำหนดให้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน ระหว่างเดือนกรกฎาคม ถึง ธันวาคม ของปี 255 5 เป็นจำนวน 97.50 ล้านบาท หรือเทียบเท่าในอัตรา 0.39 บาทต่อหุ้น และ ครั้งที่ 2) จากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2556 ซึ่งกำหนดให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานระหว่าง เดือน มกราคม ถึง มิถุนายน ของปี 2556 เป็นจำนวน 92.50 ล้านบาท หรือเทียบเท่าในอัตรา 0.37 บาทต่อหุ้น

### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทชื้อรถยนต์เพื่อให้เช่า โดยใช้แหล่งเงินทุนหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ (ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 67 ของหนี้สินกู้ยืมระยะยาว) ซึ่งเป็นลักษณะปกติของการดำเนินธุรกิจนี้ เนื่องจากเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัท และหนี้สินดังกล่าวก็จะสามารถจัดกระแสเงินสดจ่ายสอดคล้องกับกระแสเงินสดรับของบริษัท อีกทั้งเป็นนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนของบริษัท เพราะนอกจากความสอดคล้องของกระแสเงินสดรับ-จ่ายแล้ว การบริหารดอกเบี้ยยังทำได้ง่ายจากอัตราดอกเบี้ยที่คงที่ อย่างไรก็ตามในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อชื้อรถยนต์สำหรับให้เช่าของบริษัท อาจจะมีการใช้เงินกู้จากสถาบันการเงิน หากพิจารณาแล้วได้เงื่อนไขต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าและรวมถึงกรณีสัญญาเช่าที่มีกับลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีความต้องการเช่ารถยนต์จำนวนมาก

โดยสรุปแล้วการจัดหาแหล่งเงินทุนจะพิจารณาจากทั้งความสอดคล้องของกระแสเงินสดรับ -จ่าย จำนวนสัญญาเช่าที่มีกับลูกค้า และต้นทุนทางการเงิน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดทางการดำเนินธุรกิจและการบริหารเงิน

### สภาพคล่อง

สำหรับในปี 255 6 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 907.46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 294.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 255 5 ที่มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,202.15 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากราคายารถยนต์ที่ปรับลดลง ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 93 ล้านบาท แบ่งเป็น จำนวนเงินจ่ายเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจากบริษัทย่อยสุทธิ 10.81 ล้านบาท จำนวนเงินจากการจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายสุทธิจำนวน 77.80 ล้านบาท และจากการลงทุนจากการย้ายสถานที่ตั้งสาขาอโศกแห่งใหม่ของบริษัทฯ รวมทั้งสาขาย่อยมีการสร้างศูนย์บริการ ในส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 870.09 ล้านบาท ลดลงจำนวน 253.28 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 255 5 ที่มีจำนวน 1,123.37 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงิน แบ่งเป็นยอดเงินกู้เบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นรวม 120.85 ล้านบาท แบ่งเป็นการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานระหว่าง

เดือน กรกฎาคม ถึง ธันวาคม ของปี 255 5 และเดือนมกราคม ถึง ธันวาคม ของปี 255 6 จำนวนรวม 190 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 68.68 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน 582.39 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงิน 149.86 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดลดลงสุทธิ 55.63 ล้านบาท

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 255 6 บริษัทมีภาระกระแสเงินสดจ่ายสำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี จำนวน 603.72 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้ขั้นต่ำจากค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่อาจบอกเลิกได้อายุไม่เกินหนึ่งปี จำนวน 872.16 ล้านบาท ประกอบกับกระแสเงินสดรับที่จะได้รับการขายรถที่หมดอายุสัญญาเช่าในระหว่างปี 2557 ก็ทำให้เพียงพอต่อสภาพคล่องของบริษัท

รายละเอียด รายได้ค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่อาจบอกเลิกได้

(ล้านบาท)

รายได้ค่าเช่าในอนาคต	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556
▪ ไม่เกิน 1 ปี	859.24	856.76	872.16
▪ เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	980.61	1,035.83	964.73
รวม	1,839.85	1,892.59	1,836.89

## 14.2 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

ในปี 2556 บริษัท ได้แต่งตั้งนางสาวสุลลิต อาดสว่าง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7517 แห่งบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทย่อย โดยจ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีประจำปี 2556 เป็นจำนวนเงินรวม 1,004,000 บาท แบ่งเป็นของบริษัทจำนวนเงิน 740,000 บาท และของบริษัทย่อยจำนวนเงิน 264,000 บาท