

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

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

ปี 2555                      ตรวจสอบโดย นางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร                      ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4996  
บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

ปี 2556-2557              ตรวจสอบโดย นางสาวสุลลิต อาดสว่าง                      ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7517  
บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2555 – 2557 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	157,393,637.14	4.30	101,764,480.40	2.98	47,514,775.67	1.30
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	1,030,427.76	0.03	80,258,485.84	2.35	21,040,749.76	0.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	151,412,842.96	4.14	166,952,083.38	4.89	141,303,815.35	3.87
ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า	43,747,014.93	1.20	45,421,989.81	1.33	65,052,688.90	1.78
สินค้าคงเหลือ	261,046,582.46	7.13	143,175,271.23	4.19	145,582,643.02	3.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,798,997.85	0.40	14,357,370.66	0.42	14,085,362.94	0.39
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>629,429,503.10</b>	<b>17.20</b>	<b>551,929,681.32</b>	<b>16.16</b>	<b>434,580,035.64</b>	<b>11.90</b>
เงินฝากธนาคารคิดการค่าประกัน	57,560,920.30	1.57	57,693,717.83	1.69	57,794,373.62	1.58
สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	2,863,229,487.65	78.23	2,704,467,456.13	79.20	2,923,575,621.47	80.05
อุปกรณ์	10,445,093.73	0.29	8,237,832.59	0.24	149,663,699.35	4.10
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	1,775,038.14	0.05	1,495,555.85	0.04	3,312,108.46	0.09
สิทธิการเช่า	60,464,024.57	1.65	53,977,356.58	1.58	45,616,268.80	1.25
สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับตัดบัญชี	1,176,565.51	0.03	379,109.04	0.01	421,837.58	0.01
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	33,321,527.46	0.91	33,321,527.46	0.98	33,575,483.05	0.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,679,818.00	0.07	3,153,230.00	0.09	3,550,020.73	0.10
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,030,652,475.36</b>	<b>82.80</b>	<b>2,862,725,785.48</b>	<b>83.84</b>	<b>3,217,509,413.06</b>	<b>88.10</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,660,081,978.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,414,655,466.80</b>	<b>100.00</b>	<b>3,652,089,448.70</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	33,833,956.83	0.92	9,765,128.22	0.29	48,901,648.80	1.34
ตั๋วแลกเงิน	159,737,697.30	4.36	169,867,044.94	4.97	209,577,433.00	5.74
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	62,810,597.65	1.72	70,800,416.61	2.07	93,650,018.22	2.56
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	120,166,378.05	3.28	74,192,588.35	2.17	94,351,667.32	2.58
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินถึงกำหนดชำระในปี	135,035,357.31	3.69	112,609,722.24	3.30	114,894,305.08	3.15
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อถึงกำหนดชำระในปี	524,997,130.04	14.34	491,121,033.76	14.38	469,261,651.29	12.85
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	38,842,787.57	1.06	7,335,405.88	0.21	10,372,659.48	0.28
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,868,739.25	0.30	11,979,439.23	0.35	13,296,778.65	0.36
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,086,292,644.00</b>	<b>29.68</b>	<b>947,670,779.23</b>	<b>27.75</b>	<b>1,054,306,161.84</b>	<b>28.87</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	197,803,487.70	5.40	210,369,406.53	6.16	190,390,558.58	5.21
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	722,799,227.68	19.75	537,549,021.29	15.74	617,495,891.67	16.91
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	56,474,984.07	1.54	43,415,538.67	1.27	29,425,816.13	0.81
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	44,512,291.50	1.22	49,418,364.17	1.45	48,439,832.98	1.33
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3,501,289.00	0.10	4,656,178.96	0.14	4,248,236.00	0.12
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,025,091,279.95</b>	<b>28.01</b>	<b>845,408,509.62</b>	<b>24.76</b>	<b>890,000,335.36</b>	<b>24.37</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,111,383,923.95</b>	<b>57.69</b>	<b>1,793,079,288.85</b>	<b>52.51</b>	<b>1,944,306,497.20</b>	<b>53.24</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	250,000,000.00	6.83	250,000,000.00	7.32	250,000,000.00	6.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	162,450,370.20	4.44	162,450,370.20	4.76	162,450,370.20	4.45

รายการ	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรสะสม				-		
- จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	31,957,648.04	0.87	30,000,000.00	0.88	30,000,000.00	0.82
- ยังไม่ได้จัดสรร	1,093,426,912.82	29.87	1,178,573,404.24	34.52	1,265,319,300.16	34.65
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	24,794.90	0.00	552,403.51	0.02	13,281.14	0.00
รวมส่วนของผู้อถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,537,859,725.96	42.02	1,621,576,177.95	47.49	1,707,782,951.50	46.76
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	10,838,328.55	0.30	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	1,548,698,054.51	42.31	1,621,576,177.95	47.49	1,707,782,951.50	46.76
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,660,081,978.46	100.00	3,414,655,466.80	100.00	3,652,089,448.70	100.00

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากค่าเช่ารถยนต์	1,101,857,129.60	44.03	1,064,599,719.54	51.71	1,089,111,993.82	57.69
รายได้จากการขายรถยนต์	1,309,210,382.06	52.32	917,918,962.69	44.58	732,029,013.17	38.78
รายได้อื่น	91,172,587.93	3.64	76,323,722.58	3.71	66,662,290.44	3.53
รายได้รวม	2,502,240,099.59	100.00	2,058,842,404.81	100.00	1,887,803,297.43	100.00
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	912,911,892.41	36.48	881,132,166.34	42.80	875,823,258.64	46.39
ต้นทุนการขายรถยนต์	799,917,099.41	31.97	588,102,923.07	28.56	510,639,771.54	27.05
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	174,591,635.49	6.98	173,813,252.95	8.44	170,138,174.48	9.01
รวมค่าใช้จ่าย	1,887,420,627.31	75.43	1,643,048,342.36	79.80	1,556,601,204.66	82.46
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	614,819,472.28	24.57	415,794,062.45	20.20	331,202,092.77	17.54
ต้นทุนทางการเงิน	92,077,306.43	3.68	74,739,243.58	3.63	63,789,686.28	3.38
ภาษีเงินได้	118,756,545.29	4.75	67,891,304.04	3.30	53,704,155.34	2.84
กำไรสุทธิ	403,985,620.56	16.14	273,163,514.83	13.27	213,708,251.15	11.32
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นบริษัทใหญ่	401,264,452.01	16.04	273,163,514.83	13.27	213,708,251.15	11.32
ส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย	2,721,168.55	0.11				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นบริษัทใหญ่	1.62		1.09		0.85	

## ■ งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	522,742,166	341,054,819	267,412,406
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ			2,897,583
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	(3,630,145)	(2,828,565)
หนี้สูญ	1,486,245	-	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	665,862,483	646,711,284	639,863,377
ขาดทุนจากสินค้าสูญหาย	717,098	-	420,126
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(341,180)	(768,547)	(1,831,167)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	851,370	1,154,890	617,413
ดอกเบี้ยรับ	(1,845,298)	(1,956,236)	(1,770,209)
ดอกเบี้ยจ่าย	92,359,118	74,594,231	63,591,037
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,281,832,002	1,057,160,296	968,372,002
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง :</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	57,189,045	(11,909,095)	25,041,267
ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า	(1,213,770)	(1,674,975)	(19,630,699)
สินค้าคงเหลือ	417,056,734	446,010,787	345,328,336
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,886,471)	716,877	18,052
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(145,500)	(473,412)	(396,791)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,683,318	7,697,994	22,970,282
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	4,895,313	4,906,073	(978,531)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(287,276)	1,110,700	1,317,339
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	1,766,123,395	1,503,545,244	1,342,041,257
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	(432,307,777)	(484,533,633)	(556,473,756)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน			(353,300)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(131,667,579)	(111,551,925)	(64,698,983)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,202,148,038</b>	<b>907,459,686</b>	<b>720,515,217</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับดอกเบี้ย	1,860,901	1,440,335	2,308,193
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(10,813,000)	-
เงินสดรับจากการผู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	45,000,000	80,000,000	100,000,000
เงินสดจ่ายจากการให้ผู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	45,000,000	(80,000,000)	(100,000,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	110,000,000	275,200,000	496,970,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(110,000,000)	(353,000,000)	(436,595,000)
เงินฝากธนาคารเพื่อการชำระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	5,492,524	(132,798)	(100,656)

	งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(18,339,287)	(5,565,919)	(147,428,274)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(200,900)	(128,866)	(2,194,056)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(11,186,762)</b>	<b>(93,000,248)</b>	<b>(87,039,793)</b>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(86,128,920)	(68,685,826)	(57,124,066)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	19,391,056	(14,068,829)	(5,863,479)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	50,000,000	110,000,000	135,000,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(210,000,000)	(120,000,000)	(90,000,000)
เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงิน	274,595,149	444,914,187	863,122,741
เงินสดจ่ายชำระตั๋วแลกเงินครบกำหนด	(120,000,000)	(440,000,000)	(830,000,000)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	100,000,000	140,000,000	100,000,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(143,919,666)	(149,859,716)	(117,694,265)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(809,809,250)	(582,388,411)	(557,666,060)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(197,500,000)	(190,000,000)	(127,500,000)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,123,371,630)</b>	<b>(870,088,595)</b>	<b>(687,725,129)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	67,589,646	(55,629,157)	(54,249,705)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	89,803,991	157,393,637	101,764,480
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>157,393,637</b>	<b>101,764,480</b>	<b>47,514,775</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น - (ไม่รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	17.15%	17.23%	19.58%
อัตรากำไรขั้นต้น - (รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	28.96%	25.89%	23.87%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	24.57%	20.20%	17.54%
อัตรากำไรสุทธิ	16.14%	13.27%	11.32%
<b>อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.56	0.55	0.41
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.68	0.58	0.53
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.30%	9.64%	7.57%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	27.76%	17.23%	12.84%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.36	1.11	1.14
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	6.68	5.56	5.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล	50.61%	57.79%	54.98%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	6.19	6.49	6.83
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.62	1.09	0.85

**14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ (Overview)**

โดยสรุปฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 (งบการเงินรวม) บริษัทมีรายได้รวม 1,887.80 ล้านบาท กำไรสุทธิ 213.71 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 3,652.09 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หลักคือ รถยนต์สำหรับให้เช่า และรถยนต์ที่รอการขายจำนวนรวม 6,562 คัน มูลค่าสุทธิรวม 3,024.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีจำนวน 6,261 คัน มูลค่า 2,844.95 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2557 มีการสั่งซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 1,560 คันเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 478 คัน ในขณะที่การจำหน่ายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าในปี 2557 มีจำนวน 1,257 คัน ลดลงจากปีก่อนจำนวน 63 คัน

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,944.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 151.23 ล้านบาท โดยในปี 2556 มีหนี้สินรวมจำนวน 1,793.07 ล้านบาท สาเหตุที่หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2557 บริษัท จัดหารยนต์เพื่อให้เช่าโดยการจัดไฟแนนซ์ จำนวน 829 คันคิดเป็นร้อยละ 53.14 ของรถยนต์ที่ซื้อเพิ่ม ในขณะที่ปี 2556 บริษัทจัดหารยนต์เพื่อให้เช่าโดยการจัดไฟแนนซ์จำนวน 475 คัน คิดเป็นร้อยละ 43.90 ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 1,707.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 86.21 ล้านบาท

**ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)****รายได้**

ในปี 2557 บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 1,887.80 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 171.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.31 จากรายได้รวมในปี 2556 จำนวน 2,058.84 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้หลัก 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) **รายได้ค่าเช่ารถยนต์** บริษัทมีรายได้ค่าเช่าในปี 2557 จำนวนเงิน 1,089.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.30 เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมกำไรจากการขายรถครบสัญญาเช่า) ร้อยละ 19.58 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน ร้อยละ 2.35 สาเหตุที่รายได้ค่าเช่ารถยนต์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากบริษัท ได้มีการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการรักษฐานลูกค้าเก่า และมุ่งเน้นการบริการที่ดีเยี่ยมเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้าที่มีความต้องการงานบริการที่ดี
- 2) **รายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า** จำนวน 567.57 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 137.65 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 19.52 สาเหตุหลักยังคงเกี่ยวเนื่องจากผลกระทบจากนโยบายภาครัฐ ในโครงการรถยนต์คันแรก ส่งผลให้เกิดการปรับลดลงของราคาขายรถมือสอง ประกอบกับการจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายรถใหม่จากผู้ผลิตรถยนต์ รวมถึงการระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อรถมือสองเพิ่มขึ้นของสถาบันการเงินต่างๆ เป็นสาเหตุให้กำไรจากการขายรถยนต์ และยอดขายนำรถมือสองปรับลดลง โดยรถที่ครบอายุ



สัญญาเช่าแล้ว และมีการขายในปี 2557 มีจำนวน 1,259 คัน (รวมตัดขาดทุนจากประกันภัย 2 คัน) ลดลงจากปี 2556 ที่มีจำนวน 1,320 คัน ลดลงจำนวน 61 คัน คิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.62

- 3) **รายได้จากการขายรถยนต์ (ดำเนินการโดย บริษัทย่อย)** ปี 2557 มีจำนวน 164.46 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 48.24 ล้านบาท โดยในปี 2556 มีรายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 212.70 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง ร้อยละ 22.68 โดยสาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 2) รายได้จากการขายรถยนต์ทั้งหมดสัญญาเช่า โดยในปี 2557 มีรายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 305 คัน ลดลงร้อยละ 18.23 เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่ขายได้จำนวน 373 คัน

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์ในปี 2557 เท่ากับ 875.82 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 5.31 ล้านบาท โดยในปี 2556 มีต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์มีจำนวน 881.13 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง ร้อยละ 0.60 สาเหตุที่ลดลงเกิดจากการบริหารจัดการต้นทุนในเรื่องของรถยนต์ที่ให้เช่าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ต้นทุนการขายรถยนต์ ในปี 2557 จำนวน 510.64 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 77.46 ล้านบาท โดยต้นทุนขายรถยนต์ในปี 2556 มีจำนวน 588.10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.17 โดยต้นทุนการขายรถยนต์ผันแปรไปตามปริมาณรถยนต์ที่ขายที่ลดลง

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเช่าสถานที่ เป็นต้น โดยในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 170.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.01 ของรายได้รวม ลดลงร้อยละ 2.11 จากปี 2556 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 173.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 8.44 ของรายได้รวมปี 2556

### กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทน

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2557 มีจำนวน 213.71 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 59.46 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 21.77 เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 273.16 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิที่ปรับลดลง เนื่อง

ผลกระทบต่อเนื่องของนโยบายคืนภาษีรถยนต์คันแรก ส่งผลให้เกิดการปรับลดกำไรจากการขายรถ และรายได้จากการขายรถยนต์ใช้แล้วในช่วงปีที่ผ่านมา โดยในปี 2557 มีกำไรจากการขายรถ 204.52 ล้านบาท และรายได้รถยนต์ใช้แล้ว จำนวน 164.46 ล้านบาท ปรับลดลงกว่าร้อยละ 19.52 และ ร้อยละ 22.68 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยในปี 2557 จำนวนรถยนต์ที่สิ้นสุดสัญญาเช่า และจำนวนรถยนต์ขายมือสองของบริษัทย่อย มีจำนวนรวม 1,259 คัน และ 305 คัน ปรับลดลงร้อยละ 4.62 และร้อยละ 18.23 เทียบกับปี 2556 ตามลำดับ

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,652.09 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 3,414.65 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 237.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.95 โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 434.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.90 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,217.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.10 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียน 551.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.16 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,862.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.84 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท คือรถยนต์ที่มีในพอร์ต โดยมีมูลค่าสุทธิจำนวน 3,024.30 ล้านบาท

โดยในปี 2557 มีรถยนต์ในพอร์ตจำนวน 6,562 คัน เพิ่มขึ้นจำนวนสุทธิ 301 คัน เทียบกับปี 2556 ที่มีรถในพอร์ตจำนวน 6,261 คัน โดยสาเหตุของรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น และในส่วนของลูกค้าเก่ามีส่วนของการใช้รถยนต์เช่าที่เพิ่มมากขึ้น

### จำนวนรถยนต์ในพอร์ต

รายการ	สำหรับรอบปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
จำนวนรถยนต์คันงวด (คัน)	6,408	6,499	6,261
จำนวนซื้อระหว่างงวด (คัน)	1,457	1,082	1,560
จำนวนขายระหว่างงวด (คัน)	1,366	1,320	1,259
จำนวนรถยนต์ปลายงวด (คัน)			
- รถยนต์ร่อการขาย	554	343	332
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	5,944	5,918	6,230
รวมจำนวนรถยนต์ปลายงวด	6,499	6,261	6,562
มูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด (ล้านบาท)			
- รถยนต์ร่อการขาย	178.22	117.93	100.73
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	2,863.23	2,704.47	2,923.57
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด	3,041.45	2,822.40	3,024.30

### ลูกหนี้การค้า

เมื่อพิจารณาจากคุณภาพลูกหนี้การค้าของบริษัท (ก่อนหัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเท่ากับ 105.89 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 45.30 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.96 ในขณะที่ปี 2556 มีจำนวนลูกหนี้เท่ากับ 151.19 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าสุทธิหลังหักค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญในปี 2557 จำนวน 104.05 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้จากการขายรถยนต์จำนวน 25.09 ล้านบาท และลูกหนี้จากการให้เช่ารถยนต์จำนวน 78.95 ล้านบาท ซึ่งในส่วนของลูกหนี้จากการขายรถยนต์ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ในกลุ่มของธนาคารที่รับจัดสินเชื่รถยนต์ ในส่วนของลูกหนี้จากการให้เช่ารถจำนวน 78.95 ล้านบาท เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 63.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ

81.06 ของลูกหนี้จากการให้เช่ารถสุทธิ ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด และได้มีการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า โดยพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือและการมีสถานะทางการเงินที่ดี ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่ มากกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกค้าองค์กร ทั้งหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน ซึ่งลูกค้าเหล่านี้มีประวัติการชำระหนี้ที่ดี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 1 -2 เดือน ร้อยละ 1
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 2 -3 เดือน ร้อยละ 2
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 3 -6 เดือน ร้อยละ 50
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ร้อยละ 100

#### รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามอายุหนี้

(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557
■ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	129.89	127.89	89.10
■ ไม่เกิน 3 เดือน	11.00	18.39	13.13
■ 3 – 6 เดือน	2.12	1.96	1.51
■ มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป	5.73	2.94	2.14
รวม	148.74	151.18	105.88
(หัก) ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5.40)	(1.77)	(1.84)
รวม	143.34	149.41	104.04

#### รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามประเภทรายการค้า

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557
■ ลูกหนี้จากการเช่ารถยนต์	97.26	104.10	78.95
■ ลูกหนี้จากการขายรถยนต์	46.08	45.31	25.09
■ รวม	143.34	149.41	104.04

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวม 1,944.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 151.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.43 ของหนี้สินรวมในปี 2556 ที่มีจำนวน 1,793.08 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินเกิดจากการจัดหารถยนต์ให้เช่าเพิ่มขึ้นโดยใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 1,944.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.24 ของสินทรัพย์รวม แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 52.87 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 47.13 ของหนี้สินรวม เทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,793.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.51 ของสินทรัพย์รวมในปี 2556 โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 52.85 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 47.15 ของหนี้สินรวมในปี 2556

โดยสัดส่วนหนี้สินดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบกับการบริหารสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่ารถยนต์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมีรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า ลักษณะการประกอบธุรกิจดังกล่าวมีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เป็นหนี้สิน บริษัทจึงต้องบริหารกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความ

สมดุลและสอดคล้องกัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงสภาพคล่องทั้งด้านระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดระยะเวลา กู้ยืมเงินให้สอดคล้องกับอายุของสัญญาให้เช่ารถยนต์ และพยายามจัดหาแหล่งเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่เพื่อให้ สอดคล้องกับการกำหนดอัตราค่าเช่ารถยนต์ที่เป็นอัตราคงที่ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

รายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินของบริษัท แยกตามอายุคงเหลือของสัญญา ดังนี้(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557
▪ ไม่เกิน 1 ปี	525.00	491.12	469.26
▪ 1 – 3 ปี	722.80	537.55	617.49
รวม	1,247.80	1,028.67	1,086.75

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 1,707.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 1,621.57 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีกำไรสุทธิจำนวน 213.71 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2557 จำนวน 2 ครั้ง

ครั้งที่ 1 ตามรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2557 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้ จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.63 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 157.50 ล้านบาท โดยเงินปันผลจำนวนเงิน 92.50 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.37 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) ได้จ่ายแล้ว ในวันที่ 6 กันยายน 2556 และเงินปันผลที่เหลือจำนวนเงิน 65.00 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.26 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) และครั้งที่ 2 ได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 6 พฤษภาคม 2557 และตามรายงานการประชุม คณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2557 คณะกรรมการได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวนเงิน 62.50 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.25 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) และได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 8 กันยายน 2557 รวมบริษัทจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2557 ทั้งสองครั้ง เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 127.50 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่า โดยใช้แหล่งเงินทุนหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ (ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 78 ของหนี้สินกู้ยืมระยะยาว) ซึ่งเป็นลักษณะปกติของการดำเนินธุรกิจนี้ เนื่องจากเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการได้มา ซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัท และหนี้สินดังกล่าวก็จะสามารถจัดกระแสเงินสดจ่ายสอดคล้องกับ กระแสเงินสดรับของบริษัท อีกทั้งเป็นนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนของบริษัท เพราะนอกจากความสอดคล้องของ กระแสเงินสดรับ-จ่ายแล้ว การบริหารดอกเบี้ยยังทำได้ง่ายจากอัตราดอกเบี้ยที่คงที่

อย่างไรก็ตามในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อซื้อรถยนต์สำหรับให้เช่าของบริษัท อาจจะมีการใช้เงินกู้จาก สถาบันการเงิน หากพิจารณาแล้วได้เงื่อนไขต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าและรวมถึงกรณีสัญญาเช่าที่มีกับลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งมีความต้องการเช่ารถยนต์จำนวนมาก

โดยสรุปแล้วการจัดหาแหล่งเงินทุนจะพิจารณาจากทั้งความสอดคล้องของกระแสเงินสดรับ-จ่าย จำนวน สัญญาเช่าที่มีกับลูกค้า และต้นทุนทางการเงิน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดทางการดำเนินธุรกิจและการบริหารเงิน

## สภาพคล่อง

สำหรับในปี 2557 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 720.52 ล้านบาท ลดลงจำนวน 186.94 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 907.46 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายรถยนต์ที่ปรับลดลง ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 87.04 ล้านบาท แบ่งเป็น จำนวนเงินจ่ายซื้อที่ดินของบริษัทย่อยจำนวน 147.43 ล้านบาท จำนวนเงินรับสุทธิจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 60.38 ล้านบาท เงินรับค่าดอกเบี้ยจำนวน 2.31 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 687.73 ล้านบาท ลดลงจำนวน 182.36 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีจำนวน 870.09 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงิน แบ่งเป็นยอดเงินกู้เบิกเกินบัญชี เงินรับจ่ายสุทธิจากการออกตั๋วแลกเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ เพิ่มขึ้นรวม 172.26 ล้านบาท แบ่งเป็นการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานระหว่างเดือน กรกฎาคม ถึง ธันวาคม ของปี 2556 และเดือนมกราคม ถึง มิถุนายน ของปี 2557 จำนวนรวม 127.50 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 57.12 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน 557.67 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงิน 117.69 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดลดลงสุทธิ 54.25 ล้านบาท

รายละเอียด รายได้ค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่อาจบอกเลิกได้

(ล้านบาท)

รายได้ค่าเช่าในอนาคต	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557
▪ ไม่เกิน 1 ปี	856.76	872.16	917.23
▪ เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	1,035.83	964.73	1,115.27
รวม	1,892.59	1,836.89	2,032.50

## 14.2 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

ในปี 2557 บริษัท ได้แต่งตั้งนางสาวสุลลิต อาดสว่าง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7517 แห่งบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทย่อย โดยจ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีประจำปี 2557 เป็นจำนวนเงินรวม 1,034,000 บาท แบ่งเป็นของบริษัทจำนวนเงิน 770,000 บาท และของบริษัทย่อยจำนวนเงิน 264,000 บาท