

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

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

ปี 2556-2558 ตรวจสอบโดย นางสาวสุลลิต อาคสว่าง

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7517

บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2556 – 2558 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 1 มกราคม 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	
	(ปรับปรุงใหม่)	%	(ปรับปรุงใหม่)	%		%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	101,764,480	3.00	47,514,776	1.31	57,844,533	1.51
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	80,258,486	2.36	21,040,750	0.58	55,609,927	1.46
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	166,952,083	4.91	141,303,815	3.89	152,102,045	3.98
ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า	45,421,990	1.34	65,052,689	1.79	42,173,373	1.10
สินค้าคงเหลือ	143,175,271	4.21	145,582,643	4.01	134,011,716	3.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	30,571,103	0.90	30,299,096	0.83	32,081,669	0.84
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>568,143,414</b>	<b>16.72</b>	<b>450,793,768</b>	<b>12.40</b>	<b>473,823,262</b>	<b>12.41</b>
เงินฝากธนาคารเพื่อการชำระค่าประกัน	57,693,718	1.70	57,794,374	1.59	57,816,894	1.51
สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	2,704,467,456	79.60	2,923,575,621	80.43	3,097,448,346	81.10
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,237,833	0.24	149,663,699	4.12	148,137,697	3.88
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,495,556	0.04	3,312,108	0.09	3,483,963	0.09
สิทธิการเช่า	53,977,357	1.59	45,616,269	1.25	34,606,472	0.91
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	379,109	0.01	421,838	0.01	295,941	0.01
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	253,956	0.01	253,956	0.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,153,230	0.09	3,550,021	0.10	3,332,432	0.09
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,829,404,258</b>	<b>83.28</b>	<b>3,184,187,886</b>	<b>87.60</b>	<b>3,345,375,702</b>	<b>87.59</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,397,547,672</b>	<b>100.00</b>	<b>3,634,981,654</b>	<b>100.00</b>	<b>3,819,198,964</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	9,765,128	0.29	48,901,649	1.35	38,811,301	1.02
ตั๋วแลกเงิน	169,867,045	5.00	209,577,433	5.77	239,344,770	6.27
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	70,800,417	2.08	93,650,018	2.58	79,362,162	2.08
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	74,192,588	2.18	94,351,667	2.60	88,771,894	2.32
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	112,609,722	3.31	114,894,305	3.16	124,783,876	3.27
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	491,121,034	14.46	469,261,651	12.91	424,472,990	11.11
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	7,335,406	0.22	10,372,659	0.29	4,110,861	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,979,439	0.35	13,296,779	0.37	14,332,831	0.38
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>947,670,779</b>	<b>27.89</b>	<b>1,054,306,162</b>	<b>29.00</b>	<b>1,013,990,686</b>	<b>26.55</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	210,369,407	6.19	190,390,559	5.24	377,008,061	9.87
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	537,549,021	15.82	617,495,892	16.99	572,088,622	14.98
หนี้สินภายใต้การควบคุม	43,415,539	1.28	29,425,816	0.81	18,926,865	0.50
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	49,418,364	1.45	48,439,833	1.33	45,926,451	1.20
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4,656,179	0.14	4,248,236	0.12	4,611,400	0.12
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>845,408,510</b>	<b>24.88</b>	<b>890,000,335</b>	<b>24.48</b>	<b>1,018,561,399</b>	<b>26.67</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,793,079,289</b>	<b>52.78</b>	<b>1,944,306,497</b>	<b>53.49</b>	<b>2,032,552,086</b>	<b>53.22</b>
ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว	250,000,000	7.36	250,000,000	6.88	250,000,000	6.55
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	162,450,370	4.78	162,450,370	4.47	162,450,370	4.25
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	30,000,000	0.88	30,000,000	0.83	30,000,000	0.79

รายการ	ณ วันที่ 1 มกราคม 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	
	(ปรับปรุงใหม่)	%	(ปรับปรุงใหม่)	%		%
กำไรสะสม- ยังไม่ได้จัดสรร ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน ในหลักทรัพย์เพื่อขาย	1,161,465,609	34.19	1,248,211,505	34.34	1,344,147,009	35.19
	552,404	0.02	13,281	0.00	49,499	0.00
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	1,604,468,383	47.22	1,690,675,157	46.51	1,786,646,878	46.78
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	3,397,547,672	100.00	3,634,981,654	100.00	3,819,198,964	100.00

### ■ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	2556	%	2557	%	2558	%
รายได้จากค่าเช่ารถยนต์	1,064,599,720	51.71	1,089,111,994	57.69	1,138,014,173	58.49
รายได้จากการขายรถยนต์	917,918,963	44.58	732,029,013	38.78	746,838,091	38.38
รายได้อื่น	76,323,723	3.71	66,662,290	3.53	60,935,861	3.13
รวมรายได้	2,058,842,405	100.00	1,887,803,297	100.00	1,945,788,124	100.00
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	881,132,166	42.80	875,823,259	46.39	914,757,824	47.01
ต้นทุนการขายรถยนต์	588,102,923	28.56	510,639,772	27.05	540,439,923	27.77
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	173,813,253	8.44	170,138,174	9.01	169,773,018	8.73
ต้นทุนทางการเงิน	74,739,244	3.63	63,789,686	3.38	68,588,040	3.52
รวมค่าใช้จ่าย	1,717,787,586	83.43	1,620,390,891	85.83	1,693,558,804	87.04
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	341,054,819	16.57	267,412,406	14.17	252,229,320	12.96
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	67,891,304	3.30	53,704,155	2.84	48,793,927	2.51
กำไรสำหรับปี	273,163,515	13.27	213,708,251	11.32	203,435,394	10.46
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน กำไรสำหรับปี	1.09		0.85		0.81	

## ■ งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

รายการ	งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	341,054,819	267,412,406	252,229,320
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ		2,897,583	999,406
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(3,630,145)	(2,828,565)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	646,711,284	639,863,377	660,017,352
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่าย		-	575,000
ขาดทุนจากการตัดขาดพาหนะสูญหาย		420,126	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(768,547)	(1,831,167)	(361,905)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร		-	(1,869)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,154,890	617,413	363,164
ดอกเบี้ยรับ	(1,956,236)	(1,770,209)	(1,335,608)
ดอกเบี้ยจ่าย	74,594,231	63,591,037	68,485,585
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	1,057,160,296	968,372,002	980,970,445
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(11,909,095)	25,041,267	(30,612,528)
ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า	(1,674,975)	(19,630,699)	22,879,316
สินค้าคงเหลือ	446,010,787	345,328,336	339,855,344
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	716,877	18,052	16,855,114
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(473,412)	(396,791)	217,589
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	7,697,994	22,970,282	(13,452,631)
เงินประกันค่าเช่ารถยนต์จากลูกค้า	4,906,073	(978,531)	(2,513,382)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,110,700	1,317,339	1,036,053
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	1,503,545,245	1,342,041,257	1,315,235,320
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า	(484,533,633)	(556,473,756)	(600,554,767)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน		(353,300)	-
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(111,551,925)	(64,698,983)	(65,437,834)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>907,459,687</b>	<b>720,515,218</b>	<b>649,242,719</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับดอกเบี้ย	1,440,335	2,308,193	1,512,813
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(10,813,000)	-	-
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	80,000,000	100,000,000	97,000,000
เงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(80,000,000)	(100,000,000)	(97,000,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	275,200,000	496,970,000	413,738,000

รายการ	งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อขาย	(353,000,000)	(436,595,000)	(447,900,000)
เงินฝากธนาคารคิดการค่าประกันเพิ่มขึ้น	(132,798)	(100,656)	(22,521)
เงินสดรับค่าขายสินทรัพย์ถาวร		-	7,379
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(5,565,919)	(147,428,274)	(2,403,377)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(128,866)	(2,194,056)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(93,000,248)</b>	<b>(87,039,793)</b>	<b>(35,067,705)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(68,685,826)	(57,124,066)	(62,690,739)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(14,068,829)	(5,863,479)	4,909,652
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	110,000,000	135,000,000	150,000,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(120,000,000)	(90,000,000)	(165,000,000)
เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงิน	444,914,187	863,122,741	953,137,266
เงินสดจ่ายชำระตั๋วแลกเงินครบกำหนด	(440,000,000)	(830,000,000)	(930,000,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	140,000,000	100,000,000	350,000,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(149,859,716)	(117,694,265)	(153,492,927)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(582,388,411)	(557,666,060)	(643,208,619)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(190,000,000)	(127,500,000)	(107,499,890)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(870,088,595)</b>	<b>(687,725,129)</b>	<b>(603,845,256)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(55,629,156)	(54,249,705)	10,329,758
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	157,393,637	101,764,480	47,514,776
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>101,764,481</b>	<b>47,514,776</b>	<b>57,844,533</b>

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ			
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น - (ไม่รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	17.23%	19.58%	19.62%
อัตรากำไรขั้นต้น - (รวมกำไรจากการขายรถเพื่อให้เช่า)	25.89%	23.87%	22.80%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	20.20%	17.54%	16.49%
อัตรากำไรสุทธิ	13.27%	11.32%	10.46%
<b>อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.55	0.43	0.47
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.58	0.54	0.52
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	9.64%	9.42%	8.61%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	17.23%	12.97%	11.70%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.11	1.15	1.14
อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.56	5.19	4.68
อัตราการจ่ายเงินปันผล	57.79%	54.98%	55.56%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	6.49	6.83	7.15
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.09	0.85	0.81

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

โดยสรุปฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 (งบการเงินรวม) บริษัทมีรายได้รวม 1,945.79 ล้านบาท กำไรสุทธิ 203.43 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 3,819.20 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หลักคือ รถยนต์สำหรับให้เช่า และรถยนต์ที่รอการขายจำนวนรวม 6,967 คัน มูลค่าสุทธิรวม 3,183.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีจำนวน 6,562 คัน มูลค่า 3,024.30 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2558 มีการสั่งซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่าจำนวน 1,633 คันเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 73 คัน ในขณะที่การจำหน่ายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าในปี 2557 มีจำนวน 1,228 คัน ลดลงจากปีก่อนจำนวน 29 คัน

ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 2,032.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 88.25 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีหนี้สินรวมจำนวน 1,944.30 ล้านบาท สาเหตุที่หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2558 บริษัท จัดหารรถยนต์เพื่อให้เช่าโดยการจัดไฟแนนซ์ จำนวน 1,084 คันคิดเป็นร้อยละ 66.38 ของรถยนต์ที่ซื้อเพิ่ม ในขณะที่ปี 2557 บริษัทจัดหารรถยนต์เพื่อให้เช่าโดยการจัดไฟแนนซ์จำนวน 829 คัน คิดเป็นร้อยละ 53.14 ในส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,786.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 95.98 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,690.67 ล้านบาท

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

ในปี 2558 บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 1,945.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.07 จากรายได้รวมในปี 2557 จำนวน 1,887.80 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้หลัก 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) **รายได้ค่าเช่ารถยนต์** บริษัทมีรายได้ค่าเช่าในปี 2558 จำนวนเงิน 1,138.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีจำนวน 1,089.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.49 และมีอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมกำไรจากการขายรถครบสัญญาเช่า) ร้อยละ 19.62 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน ร้อยละ 0.04 รายได้ค่าเช่ารถยนต์ที่ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากบริษัท ได้มีการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการรักษาฐานลูกค้าเก่า และมุ่งเน้นการบริการที่ดีเยี่ยมเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้าที่มีความต้องการงานบริการที่ดี
- 2.) **รายได้จากการขายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า** จำนวน 517.59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 49.98 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 8.81 สาเหตุหลักเนื่องจากยังมีผลต่อเนื่องจากโครงการรถยนต์คันแรก ทำให้เกิดการปรับลดลงของราคาขายรถมือสอง ประกอบกับการจัดโปร โมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายรถใหม่จากผู้ผลิตรถยนต์ รวมถึงการระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อรถมือสองเพิ่มขึ้นของสถาบันการเงินต่างๆ เป็นสาเหตุให้กำไรจากการขายรถยนต์ และยอดจำหน่ายรถมือสองปรับลดลง โดยรถที่ครบอายุสัญญาเช่าแล้ว และมีการขายในปี 2558 มีจำนวน 1,228 คัน ลดลงจากปี 2557 ที่มีจำนวน 1,259 คัน ลดลงจำนวน 31 คัน คิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.46



- 3) **รายได้จากการขายรถยนต์ (ดำเนินการโดย บริษัทย่อย)** ปี 2558 มีจำนวน 229.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 64.79 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีรายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 164.46 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 39.40 สาเหตุที่รายได้จากการขายรถยนต์ของบริษัทย่อยปรับเปลี่ยน เนื่องจากการกระตุ้นยอดขาย ผ่านการออกโปรโมชั่นต่างๆ รวมทั้งการซื้อรถยนต์เข้ามาเพื่อจำหน่ายเอง โดยเป็นรถยนต์รุ่นที่ต้องการของ ตลาดในขณะนั้น โดยในปี 2558 มีรายได้จากการขายรถยนต์จำนวน 515 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.85 เมื่อเทียบกับ ปี 2557 ที่ขายได้จำนวน 305 คัน

#### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์ในปี 2558 เท่ากับ 914.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 38.94 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีต้นทุนการให้เช่ายรถยนต์มีจำนวน 875.82 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.445 สาเหตุที่เพิ่มขึ้นเกิดจาก ปริมาณรถยนต์ในพอร์ตที่ปรับเปลี่ยน

ต้นทุนการขายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่า ในปี 2558 มีจำนวน 341.35 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 21.70 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีต้นทุนการขายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่า จำนวน 363.05 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง ร้อยละ 5.9 สาเหตุที่ต้นทุนขายรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าลดลงสอดคล้องกับปริมาณการขายรถยนต์ที่ปรับลดลง ทั้งนี้ ต้นทุนของรถยนต์ที่ขายได้ยังขึ้นอยู่กับ อายุรถยนต์ รุ่นรถยนต์ ประเภทรถยนต์

ต้นทุนขายรถยนต์มือสองที่จำหน่ายโดยบริษัทย่อย ในปี 2558 มีจำนวน 199.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 51.51 ล้านบาท โดยในปี 2557 มีต้นทุนขายรถยนต์มือสองจำนวน 147.59 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีปริมาณการขายของรถยนต์มือสองในปี 2558 เพิ่มขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเช่าสถานที่ เป็นต้น โดยในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 171.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.80 ของรายได้รวม ลดลงร้อยละ 0.65 จาก ปี 2557 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 170.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 89.01 ของรายได้รวมปี 2557

#### กำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทน

กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2558 มีจำนวน 203.44 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 10.27 ล้านบาท คิดเป็นการ ลดลงร้อยละ 4.81 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 213.71 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิที่ปรับลดลง เนื่องจาก

ผลกระทบต่อเนื่องของนโยบายคืนภาษีรถยนต์คันแรก ยังส่งผลให้เกิดการปรับลดกำไรจากการจำหน่าย รถยนต์ โดยในปี 2558 บริษัท และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายรถยนต์ใช้แล้วรวม 206.40 ล้านบาท ลดลง จากปีก่อนจำนวน 14.99 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 6.77 โดยในปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจาก การจำหน่ายรถยนต์ใช้แล้วรวม 221.39 ล้านบาท

รวมถึงต้นทุนทางการเงินในปี 2558 จำนวน 68.59 ล้านบาทที่ปรับเปลี่ยนจากปีก่อนจำนวน 4.8 ล้านบาท คิด เป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.52 โดยในปี 2557 มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 63.79 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีการ ซื้อรถยนต์ในปริมาณที่มากขึ้น โดยเป็นการจัดไฟแนนซ์กับสถาบันการเงินต่างๆ ทำให้มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 3,819.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 3,634.98 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 184.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.07 โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 473.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.41 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,345.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.59 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียน 450.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.40 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,184.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.60 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หลักของบริษัท คือรถยนต์ที่มีในพอร์ต โดยในปี 2558 มีมูลค่าสุทธิจำนวน 3,097.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.10 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2558 มีรถยนต์ในพอร์ตจำนวน 6,967 คัน เพิ่มขึ้นจำนวนสุทธิ 405 คัน เทียบกับปี 2557 ที่มีรถในพอร์ตจำนวน 6,562 คัน โดยสาเหตุของรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น และในส่วนของลูกค้าเก่ามีส่วนของการใช้รถยนต์เช่าที่เพิ่มมากขึ้น

#### จำนวนรถยนต์ในพอร์ต

รายการ	สำหรับรอบปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
จำนวนรถยนต์คันงวด (คัน)	6,499	6,261	6,562
จำนวนซื้อระหว่างงวด (คัน)	1,082	1,560	1,633
จำนวนขายระหว่างงวด (คัน)	1,320	1,259	1,228
จำนวนรถยนต์ปลายงวด (คัน)			
- รถยนต์รอกการขาย	343	332	277
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	5,918	6,230	6,690
รวมจำนวนรถยนต์ปลายงวด	6,261	6,562	6,967
มูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด (ล้านบาท)			
- รถยนต์รอกการขาย	117.93	100.73	85.68
- รถยนต์เพื่อให้เช่า	2,704.47	2,923.57	3,097.45
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิปลายงวด	2,822.40	3,024.30	3,183.13

### ลูกหนี้การค้า

เมื่อพิจารณาจากคุณภาพลูกหนี้การค้าของบริษัท (ก่อนหัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 127.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 22.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.04 ในขณะที่ปี 2557 มีจำนวนลูกหนี้เท่ากับ 105.89 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าสุทธิหลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2558 จำนวน 125.34 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้จากการขายรถยนต์จำนวน 41.49 ล้านบาท และลูกหนี้จากการให้เช่ารถยนต์จำนวน 83.85 ล้านบาท ซึ่งในส่วนของลูกหนี้จากการขายรถยนต์ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ในกลุ่มของธนาคารที่รับจัดสินเชื่อรถยนต์ ในส่วนของลูกหนี้จากการให้เช่ารถจำนวน 83.85 ล้านบาท เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 70.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83.80 ของลูกหนี้จากการให้เช่ารถสุทธิ ทั้งนี้บริษัทได้มีการติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด และได้มีการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า โดยพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือและการมีสถานะทางการเงินที่ดี ประกอบกับลูกค้าส่วนใหญ่ มากกว่าร้อยละ

ละ 95 เป็นลูกค้ายกเว้น ทั้งหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน ซึ่งลูกค้าเหล่านี้มีประวัติการชำระหนี้ที่ดี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังนี้

- 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. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558
■ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	127.89	89.10	111.75
■ ไม่เกิน 3 เดือน	18.39	13.13	12.85
■ 3 - 6 เดือน	1.96	1.51	0.99
■ มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป	2.94	2.14	2.59
รวม	151.18	105.88	128.18
(หัก) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.77)	(1.84)	(2.84)
รวม	149.41	104.04	125.34

รายละเอียดลูกหนี้การค้า แยกตามประเภทรายการค้า

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558
■ ลูกหนี้จากการเช่ารถยนต์	104.10	78.95	83.85
■ ลูกหนี้จากการขายรถยนต์	45.31	25.09	41.49
■ รวม	149.41	104.04	125.34

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,032.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 88.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.54 ของหนี้สินรวมในปี 2557 ที่มีจำนวน 11,944.31 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินเกิดจากการจัดหารถยนต์ให้เช่าเพิ่มขึ้นโดยใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 2,032.55 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.22 ของสินทรัพย์รวม แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 49.89 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 50.11 ของหนี้สินรวม เทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,944.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.49 ของสินทรัพย์รวมในปี 2557 โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 54.23 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 45.77 ของหนี้สินรวมในปี 2557

โดยสัดส่วนหนี้สินดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการบริหารสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่ารถยนต์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมีรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ที่หมดสัญญาเช่า ลักษณะการประกอบธุรกิจดังกล่าวมีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เป็นหนี้สิน บริษัทจึงต้องบริหารกระแสเงินสดรับ และกระแสเงินสดจ่ายให้มี

ความสมดุลและสอดคล้องกัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงสภาพคล่องทั้งด้านระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดระยะเวลากู้ยืมเงินให้สอดคล้องกับอายุของสัญญาให้เช่ารถยนต์ และพยายามจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ เพื่อให้สอดคล้องกับการกำหนดอัตราค่าเช่ารถยนต์ที่เป็นอัตราคงที่ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

รายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินของบริษัท แยกตามอายุคงเหลือของสัญญา ดังนี้(ล้านบาท)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558
▪ ไม่เกิน 1 ปี	491.12	469.26	424.47
▪ 1 – 3 ปี	537.55	617.49	572.09
รวม	1,028.67	1,086.75	996.56

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,786.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 1,690.68 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีกำไรสุทธิจำนวน 201.96 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2558 จำนวน 2 ครั้ง

ครั้งที่ 1 ตามรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2558 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.47 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 117.50 ล้านบาท โดยเงินปันผลจำนวนเงิน 62.50 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.25 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) ได้จ่ายแล้วในวันที่ 8 กันยายน 2557 และเงินปันผลที่เหลือจำนวนเงิน 55.00 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.22 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) ได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 19 พฤษภาคม 2558

ครั้งที่ 2 ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2558 คณะกรรมการได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวนเงิน 52.50 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.21 บาท จำนวน 250,000,000 หุ้น) ได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในวันที่ 11 กันยายน 2558

รวมบริษัทจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 107.50 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทซื้อรถยนต์เพื่อให้เช่า โดยใช้แหล่งเงินทุนหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ (ณ สิ้นปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 67 ของหนี้สินกู้ยืมระยะยาว) ซึ่งเป็นลักษณะปกติของการดำเนินธุรกิจนี้ เนื่องจากเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัท และหนี้สินดังกล่าวก็จะสามารถจัดกระแสเงินสดจ่ายสอดคล้องกับกระแสเงินสดรับของบริษัท อีกทั้งเป็นนโยบายการใช้แหล่งเงินทุนของบริษัท เพราะนอกจากความสอดคล้องของกระแสเงินสดรับ-จ่ายแล้ว ยังเป็นการบริหารความเสี่ยงของอัตราดอกเบี้ยหากในอนาคตมีทิศทางปรับเปลี่ยน

อย่างไรก็ตามในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อซื้อรถยนต์สำหรับให้เช่าของบริษัท อาจจะมีการใช้เงินกู้จากสถาบันการเงิน หากพิจารณาแล้วได้เงื่อนไขต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าและรวมถึงกรณีสัญญาเช่าที่มีกับลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีความต้องการเช่ารถยนต์จำนวนมาก

โดยสรุปแล้วการจัดหาแหล่งเงินทุนจะพิจารณาจากทั้งความสอดคล้องของกระแสเงินสดรับ-จ่าย จำนวนสัญญาเช่าที่มีกับลูกค้า และต้นทุนทางการเงิน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดทางการดำเนินธุรกิจและการบริหารเงิน

## สภาพคล่อง

สำหรับในปี 2558 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 649.24 ล้านบาท ลดลงจำนวน 71.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 720.52 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายรถยนต์ที่ปรับลดลง ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อขยายพอร์ตรถเช่าเพิ่มขึ้นในปี 2558 ในขณะที่ที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 35.07 ล้านบาท แบ่งเป็นจำนวนเงินจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 34.16 ล้านบาท เงินรับค่าดอกเบี้ยจำนวน 1.51 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทในปี 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 603.85 ล้านบาท ลดลงจำนวน 83.88 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีจำนวน 687.73 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการเงินรับจากเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และการออกตั๋วแลกเงิน จำนวน 1,108.05 ล้านบาท และเงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 350 ล้านบาท และแบ่งเป็นการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานระหว่างเดือน กรกฎาคม ถึง ธันวาคม ของปี 2557 และเดือน มกราคม ถึง มิถุนายน ของปี 2558 จำนวนรวม 107.50 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 62.69 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และตั๋วแลกเงิน จำนวน 1,095 ล้านบาท จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ 643.21 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงิน 153.50 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 10.33 ล้านบาท

รายละเอียด รายได้ค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่อาจบอกเลิกได้

(ล้านบาท)

รายได้ค่าเช่าในอนาคต	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558
▪ ไม่เกิน 1 ปี	872.16	917.23	919.06
▪ เกิน 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	964.73	1,115.27	1,218.81
รวม	1,836.89	2,032.50	2,137.87

## 14.2 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

ในปี 2558 บริษัท ได้แต่งตั้งนางสาวสุลลิต อาดสว่าง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7517 แห่งบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทย่อย โดยจ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีประจำปี 2558 เป็นจำนวนเงินรวม 1,070,000 บาท แบ่งเป็นของบริษัทจำนวนเงิน 790,000 บาท และของบริษัทย่อยจำนวนเงิน 280,000 บาท