

## บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ งวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2550

#### (งบการเงินฉบับสอบทาน)

#### ภาวะเศรษฐกิจและการเงินการธนาคารไทยปี 2550

จากปัญหาความรุนแรงใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ที่มีแนวโน้มจะขยายวงกว้าง ผสมกับเหตุการณ์การวางระเบิดในกรุงเทพฯ ช่วงเทศกาลปีใหม่ ปัญหาเสถียรภาพทางการเมือง การเบิกจ่ายเงินงบประมาณที่ไม่เป็นไปตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ และปัญหาการดำเนินมาตรการดำรงเงินสำรองเงินนำชำระระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของผู้ประกอบการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2550 เป็นต้นมา โดยผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น แม้ว่าจะยังคงมีเม็ดเงินอยู่ในมือ ขณะที่ผู้ประกอบการหรือนักลงทุนก็ชะลอการลงทุน เพื่อรอดูความชัดเจนของทิศทางเศรษฐกิจ และแนวทางการคลี่คลายสถานการณ์ต่างๆ ส่งผลให้อุปสงค์ภายในประเทศในช่วงไตรมาส 1 ปี 2550 หดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาคการส่งออกซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักในปี 2549 นั้นก็กำลังเผชิญกับปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย จะใช้ความพยายามและมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมค่าเงินบาท แต่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ซึ่งอยู่ที่ 35.59 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงแข็งค่าขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเฉลี่ยในไตรมาสที่ 4 ปี 2549 ที่ 36.57 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรของผู้ส่งออกลดลง อย่างไรก็ตาม ภาคการนำเข้าชะลอตัวลง ตามอุปสงค์ภายในประเทศ ส่งผลให้ดุลการค้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ยังมีแนวโน้มที่จะเกินดุล

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรืออัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง มาอยู่ที่ 4.5% ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกัน

## เหตุการณ์สำคัญ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 มีปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจและฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยดังนี้ คือ

1. บริษัทฯ ได้มีการตกลงทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 99.36 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว กับ The Bank of Nova Scotia Asia Limited “Scotiabank” (ธนาคารแห่งโนวาสโกเทีย) เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2550 เพื่อเข้ามาร่วมลงทุนและร่วมบริหารในธนาคารธนชาติ ซึ่งการร่วมทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมความมั่นคง เพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งธุรกิจเช่าซื้อซึ่งธนาคารเป็นผู้นำ รวมทั้งธุรกิจและบริการด้านอื่น ๆ โดยทางธนาคารแห่งโนวาสโกเทีย มีความประสงค์จะซื้อหุ้นสามัญของธนาคารในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคารโดยแบ่งการซื้อออกเป็น 1 หรือ 2 ขั้นตอน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการอนุญาตของทางการ ดังนี้

- 1) การดำเนินการซื้อหุ้นของธนาคารในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 24.99 โดย  
ซื้อหุ้นสามัญบางส่วนจากบริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) จำนวนประมาณ 157 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 16.37 บาท  
ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากธนาคาร จำนวนประมาณ 276 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 16.37 บาท
- 2) กรณีได้รับอนุญาตจากทางการให้ซื้อหุ้นของธนาคารในส่วนที่เกินร้อยละ 24.99 จนถึงร้อยละ 49 ทางธนาคารแห่งโนวาสโกเทียจะดำเนินการซื้อหุ้นดังกล่าว โดยแบ่งเงื่อนไขการซื้อออกเป็น 2 ช่วง คือ

Obligation Period : ธนาคารแห่งโนวาสโกเทีย จะซื้อหุ้นในราคาหุ้นละ 1.6 เท่าของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นคำนวณโดยหักจำนวนเงินและจำนวนหุ้นที่ธนาคารแห่งโนวาสโกเทียได้เพิ่มทุนไปก่อนหน้านี้แล้ว (adjusted net book value per adjusted shares) โดยช่วงเวลานี้จะสิ้นสุดภายในปี 2550 เว้นแต่มีการแจ้งขยายระยะเวลาภายในเดือนกันยายน 2550 กำหนดการดังกล่าวจะขยายไปจนถึงสิ้นปี 2551

Call Period จะมีอายุ 4 ปี หลังจากสิ้นสุด Obligation Period โดยทางธนาคารแห่งโนวาสโกเทียจะซื้อหุ้นในราคาหุ้นละ 1.7 เท่าของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นคำนวณโดยหักจำนวนเงินและจำนวนหุ้นที่ธนาคารแห่งโนวาสโกเทียได้เพิ่มทุนไปก่อนหน้านี้แล้ว (adjusted net book value per adjusted shares)

การทำธุรกรรมซื้อขายหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์เมื่อมีการยื่นเอกสารครบถ้วนและได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล โดยคาดว่าขั้นตอนดังกล่าวจะเสร็จสิ้นภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2550 ในการทำธุรกรรมครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารแห่งโนวาสโกเทียสามารถส่งตัวแทนเข้าร่วมในคณะกรรมการของธนาคารธนชาติได้ตามสัดส่วน รวมทั้งมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการธนาคารธนชาติอย่างมีนัยสำคัญ

2. คณะกรรมการธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) (บริษัทย่อย) เสนอขออนุมัติต่อผู้ถือหุ้นเพื่อเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 676 ล้านหุ้น โดยแบ่งการจัดสรรออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

  - 1) จัดสรรเพื่อเสนอขายเฉพาะเจาะจงให้แก่ Scotiabank จำนวน 276 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 16.37 บาท
  - 2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 400 ล้านหุ้น มีมติให้ออกเพื่อจัดสรรแก่ผู้ถือหุ้นเดิม มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท (Par value)

3. คณะกรรมการบริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) ได้อนุมัติในหลักการให้จำหน่ายหุ้นบริษัทในกลุ่มธนชาตที่ประกอบธุรกิจการเงินและธุรกิจสนับสนุน จำนวน 8 บริษัท (1.บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน), 2.บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด, 3.บริษัทธนชาตประกันภัย จำกัด, 4.บริษัทธนชาตประกันชีวิต จำกัด, 5.บริษัทธนชาตแมนเนจเม้นท์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด, 6.บริษัทธนชาตกฎหมายและประเมินราคา จำกัด, 7.บริษัท ธนชาตกรุ๊ป ลีสซิ่ง จำกัด, 8.บริษัท ธนชาต โบรกเกอร์ จำกัด) ที่บริษัททุนธนชาตถืออยู่ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธนชาตให้ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) ในราคามูลค่าตามบัญชี (Book value) ล่าสุด ก่อนทำการซื้อขาย ซึ่งมีมูลค่ารวมไม่เกิน 4,670 ล้านบาท การจำหน่ายดังกล่าวเป็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการภายในกลุ่ม ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯแต่อย่างใด ทั้งนี้การดำเนินการดังกล่าวอยู่ระหว่างขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น และธนาคารแห่งประเทศไทย
4. บริษัทฯและบริษัทย่อย ได้เปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้ของธุรกรรมเช่าซื้อ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 โดยมีหลักเกณฑ์สำคัญดังนี้  
รายได้ดอกเบี้ยจากการให้เช่าซื้อ เปลี่ยนการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อจากวิธีผลรวมจำนวนตัวเลข (Sum of the year digits) เป็นการรับรู้รายได้ด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective rate)  
สำหรับสัญญาที่เกิดขึ้นใหม่ในปี 2550 ของบริษัทย่อย(ธนาคาร) จะนำต้นทุนทางตรงเมื่อแรกเริ่มจากการบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในเดือนที่เกิดสัญญา มาทยอยหักเป็นค่าใช้จ่ายจากรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อตลอดอายุสัญญา โดยจะแสดงดอกเบี้ยเช่าซื้อเป็นยอดสุทธิหลังหักต้นทุนทางตรงดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน
5. จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 26/2549 เรื่อง การปฏิบัติตามวิธีการบัญชีเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย กำหนดให้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity method) เป็นวิธีราคาทุน (Cost method) ซึ่งอาจมีผลทำให้กำไรและกำไรสะสมในงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวมแตกต่างกัน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเท่านั้น มิได้ทำให้ปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงไป
6. คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายจากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนหลังของปี 2549 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 667 ล้านบาท
7. ในส่วนของพัฒนาการด้านช่องทางต่างๆ ธนาคารธนชาต (บริษัทย่อย) มีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนอีกจำนวน 10 สาขา ทำให้ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ธนาคารมีจำนวนสาขารวมทั้งสิ้น 143 สาขา(ไม่รวมสำนักงานใหญ่) แบ่งเป็นสาขากรุงเทพฯ และปริมณฑล 78 สาขา และต่างจังหวัด 65 สาขา รวมทั้งได้มีการติดตั้งเครื่อง ATM เพิ่มขึ้นอีกรวมเป็น 260 เครื่อง และเปิดสำนักแลกเปลี่ยนเงินตราเพิ่มเป็น 53 แห่ง

## สรุปภาพรวมของบริษัท

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 302,564 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 286,768 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 อันเกิดจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของเงินรับฝาก จากจำนวน 198,527 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 203,339 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 อันเป็นผลจากกลยุทธ์เชิงรุกด้วยการออกผลิตภัณฑ์ด้านเงินฝากใหม่ๆ และการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง อันจะเป็นการช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องแก่ธนาคารในการที่จะขยายธุรกิจได้อย่างมีเสถียรภาพ ซึ่งเงินฝากที่เพิ่มขึ้นเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญที่สนับสนุนการเติบโตอย่างมากของสินเชื่อเช่าซื้อ ทำให้ธุรกิจเช่าซื้อมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 6.8 จากสิ้นปี 2549 และมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผู้นำตลาดในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่อยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ธนาคารยังมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความมั่นใจในการดำเนินธุรกิจอย่างแข็งแกร่งของธนาคาร

สำหรับผลการดำเนินงานของไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเท่ากับ 1,235 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเท่ากับ 1,119 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 964.7 มีภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 458 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 226.7 ทำให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 577 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 694 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 593.2 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.43 บาท การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากบริษัทฯและบริษัทย่อยได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกไว้เมื่อเดือนธันวาคม 2549 เพื่อรองรับการปฏิบัติตาม IAS 39 ครบถ้วนแล้วในไตรมาสนี้ โดยปรับปรุงการให้มูลค่าหลักประกันของลูกหนี้ เช่น ลูกหนี้เช่าซื้อสามารถนำมูลค่ายานพาหนะที่เป็นหลักประกันมาหักออกจากมูลหนี้ก่อนการกันสำรองได้ ซึ่งผลจากการดำเนินการดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยแล้ว รวมทั้งการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีการรับรู้รายได้ของธุรกรรมเช่าซื้อของบริษัทฯและบริษัทย่อยตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้นซึ่งมีผลให้ธนาคาร(บริษัทย่อย)มีค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมเช่าซื้อลดลงประกอบกับบริษัทฯและบริษัทย่อยสามารถบริหารค่าใช้จ่ายอื่นได้ดี และผลจากภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงส่งผลให้ต้นทุนด้านเงินฝากลดลงจากไตรมาสก่อน อีกทั้งแผนในการเปิดสาขาสำหรับในไตรมาสแรกของปี 2550 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง ส่วนการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯและบริษัทย่อยยังคงทำอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการสร้างพื้นฐานที่มั่นคงในการรองรับการขยายธุรกิจอย่างมีเสถียรภาพ

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPLs) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 เท่ากับ 10,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 352 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 สำหรับอัตราส่วน NPLs ต่อสินเชื่อกลุ่มลดลงจากสิ้นปี 2549 จากร้อยละ 4.7 เป็นร้อยละ 4.6

ด้านค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับบริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดสำรอง รวมทั้งสิ้น 6,553 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 จำนวน 467 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 6.7 แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 6,109 ล้านบาท และสำรองเผื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 444 ล้านบาท

ทั้งนี้ ยอด NPLs-net ของบริษัทฯและบริษัทย่อย มีจำนวน 4,611 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของสินเชื่อกู้ยืมหักสำรองของ NPLs

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 577 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2549 มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 117 ล้านบาท หรือมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 593.2 โดยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิจำนวน 1,772 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 1.6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มจากรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งต้นทุนทางการเงินลดลงจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจในกลุ่มรถยนต์ รวมทั้งการลดลงของค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยอันเนื่องมาจากบริษัทฯและบริษัทย่อยสามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้และผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเท่ากับ 1,235 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนถึงร้อยละ 226.7 และเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 22.9 ทั้งนี้ผลกำไร(ขาดทุน)สุทธิดังกล่าวเกิดจากองค์ประกอบหลักๆ ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2550	ไตรมาสที่ 4 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% qoq)	ไตรมาสที่ 1 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% yoy)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	4,519	4,803	(5.9)	3,406	32.7
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,747	3,059	(10.2)	1,667	64.8
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	<b>1,772</b>	<b>1,744</b>	<b>1.6</b>	<b>1,739</b>	<b>1.9</b>
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	1,904	1,882	1.2	2,101	(9.4)
ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย	2,902	3,402	(14.7)	2,620	10.8
<b>กำไรก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>774</b>	<b>224</b>	<b>245.5</b>	<b>1,220</b>	<b>(36.6)</b>
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	461	(108)	526.9	(63)	831.7
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,235</b>	<b>116</b>	<b>964.7</b>	<b>1,157</b>	<b>6.7</b>
ภาษีเงินได้	(660)	(202)	226.7	(390)	69.2
ขาดทุน(กำไร)ของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2	(31)	106.5	(19)	110.5
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>577</b>	<b>(117)</b>	<b>593.2</b>	<b>748</b>	<b>(22.9)</b>

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

ในไตรมาสแรก ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิจำนวน 1,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีจำนวน 4,519 ล้านบาทลดลงจากไตรมาสก่อนจำนวน 284 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.9 สำหรับค่าใช้จ่ายจากการกู้ยืมของบริษัทฯและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ลดลงจากจำนวน 3,059 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เป็น 2,747 ล้านบาท ลดลง 312 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.2 เนื่องจากมีการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยลงจากไตรมาสก่อน โดยยอดเงินกู้ยืมและเงินรับฝากของบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2550 เพิ่มขึ้นจากจำนวน 248,069 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 262,980 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,911 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0

### รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจำนวน 1,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต และส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 และร้อยละ 17.4 ตามลำดับ ในขณะที่กำไรจากการรับชำระหนี้/ขายหนี้ ลดลง 188 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 84.7 และเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง 197 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.4

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2550	ไตรมาสที่ 4 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% qoq)	ไตรมาสที่ 1 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% yoy)
<b>รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>					
ค่านายหน้าค้าหลักทรัพย์	130	173	(24.9)	205	(36.6)
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(33)	(125)	(73.6)	171	(119.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน					
บริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย-สุทธิ	70	37	89.2	56	25.0
ค่าธรรมเนียมและบริการ	275	306	(10.1)	195	41.0
ส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัยรับ	169	144	17.4	170	(0.6)
กำไรจากการปริวรรต	13	14	(7.1)	4	225.0
กำไรจากการรับชำระหนี้/ขายหนี้	34	222	(84.7)	269	(87.4)
รายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต	1,004	904	11.1	579	73.4
กำไรจากทรัพย์สินรอการขาย	89	100	(11.0)	324	(72.5)
รายได้อื่น	153	107	43.0	128	19.5
<b>รวมรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>	<b>1,904</b>	<b>1,882</b>	<b>1.2</b>	<b>2,101</b>	<b>(9.4)</b>

### ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย จำนวน 2,902 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 500 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.7 เป็นผลมาจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีตามที่ได้กล่าวในข้างต้น ทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับธุรกิจเช่าซื้อลดลง อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 126 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9

และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 282 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 และร้อยละ 11.6 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มสาขาของธนาคาร ซึ่ง ณ 31 มีนาคม 2550 ธนาคารมีสาขาทั้งสิ้น 143 สาขา ในขณะที่สิ้นปีก่อนมีสาขา 133 สาขา นอกจากนั้นแล้วค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 318 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.1

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2550	ไตรมาสที่ 4 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% qoq)	ไตรมาสที่ 1 ปี 2549	เปลี่ยนแปลง (% yoy)
<b>ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>					
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	665	720	(7.6)	596	11.6
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และ อุปกรณ์	317	350	(9.4)	272	16.5
ค่าภาษีอากร	108	143	(24.5)	130	(16.9)
ค่าธรรมเนียมและบริการ	44	62	(29.0)	57	(22.8)
ค่าตอบแทนกรรมการ	5	5	0.0	5	0.0
เงินสมทบกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	200	210	(4.8)	171	17.0
ค่านายหน้าเช่าซื้อ	-	415	(100.0)	379	(100.0)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต	830	704	17.9	512	62.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	733	793	(7.6)	498	47.2
<b>รวมค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>	<b>2,902</b>	<b>3,402</b>	<b>(14.7)</b>	<b>2,620</b>	<b>10.8</b>

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ เป็นจำนวน 461 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2549 มีการตั้งหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 108 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯและบริษัทย่อย ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการนำมูลค่าหลักประกันมาหักออกจากยอดหนี้ของลูกหนี้ในการกันเงินสำรองสำหรับลูกหนี้ด้วยคุณภาพ เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ของ ธปท. ที่ได้เริ่มประกาศใช้เมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมาครบถ้วนแล้ว โดยในกรณีลูกหนี้ด้วยคุณภาพได้กันสำรองเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 100 สำหรับส่วนต่างระหว่างยอดหนี้ตามบัญชีกับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการจำหน่ายหลักประกัน ในขณะที่เดียวกัน กรณีนี้จัดชั้นปกติและกล่าวถึงเป็นพิเศษ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการให้มูลค่าหลักประกันของลูกหนี้ โดยลูกหนี้เข้าชื่อสามารถนำมูลค่ายานพาหนะที่เป็นหลักประกันมาหักออกจากมูลหนี้ก่อนการกันสำรองได้ ทั้งนี้การปรับปรุงตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวของธนาคารแห่งประเทศไทย บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ดำเนินการเร็วกว่าที่ทางการกำหนดไว้



## ฐานะทางการเงิน

### สรุปฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 มี.ค. 50	31 ธ.ค. 49	การเปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน-ที่มีดอกเบี๋ย	15,874	23,980	(8,106)	(33.8)
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	14,000	6,300	7,700	122.2
เงินลงทุน-สุทธิ	43,029	35,349	7,680	21.7
เงินให้สินเชื่อ	216,449	208,178	8,271	4.0
<b>รวมสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (Earning assets)</b>	<b>289,352</b>	<b>273,807</b>	<b>15,545</b>	<b>5.7</b>
สินทรัพย์อื่น	13,212	12,961	251	1.9
<b>รวมสินทรัพย์ (Total assets)</b>	<b>302,564</b>	<b>286,768</b>	<b>15,796</b>	<b>5.5</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
เงินฝาก	203,339	198,527	4,812	2.4
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน-ที่มีดอกเบี๋ย	4,290	4,339	(49)	(1.1)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	32,142	18,460	13,682	74.1
เงินกู้ยืมระยะยาว	22,247	26,575	(4,328)	(16.3)
<b>รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>262,018</b>	<b>247,901</b>	<b>14,117</b>	<b>5.7</b>
หนี้สินอื่น	15,903	14,897	1,006	6.8
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>277,921</b>	<b>262,798</b>	<b>15,123</b>	<b>5.8</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>24,643</b>	<b>23,970</b>	<b>673</b>	<b>2.8</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>302,564</b>	<b>286,768</b>	<b>15,796</b>	<b>5.5</b>

#### สินทรัพย์

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการเติบโตของสินทรัพย์เพิ่มจาก 286,768 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 302,564 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 โดยประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินให้สินเชื่อและดอกเบี๋ยค้างรับสุทธิ เท่ากับ 210,007 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.4 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนสุทธิเท่ากับ 43,029 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.2 ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อมีจำนวน 174,374 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80.5 ของยอดเงินให้สินเชื่อทั้งหมด และเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 163,259 ล้านบาท ยอดลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 6.8 และสำหรับยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ปล่อยใหม่ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีจำนวน 26,356 ล้านบาท เปรียบเทียบกับจำนวน 25,299 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 สำหรับยอดรวมจำนวนรถยนต์ที่บริษัทฯและบริษัทย่อย ให้สินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีจำนวนถึง 614,081 คัน โดยเพิ่มจากสิ้นปีที่แล้ว 36,915 คัน ยังผลให้รายได้ดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทฯและบริษัทย่อยในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น

หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนมีจำนวน 14,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 7,700 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.2 เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

เงินลงทุนสุทธิ มีจำนวนทั้งสิ้น 43,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 7,680 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารต่างประเทศ เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องของธนาคาร (บริษัทย่อย)

รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน – ที่มีดอกเบี้ยมีจำนวน 15,874 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 จำนวน 8,106 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.8

ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,836 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 จำนวน 585 ล้านบาท ทั้งนี้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกำไรจากทรัพย์สินรอการขายเป็นจำนวน 89 ล้านบาท และมีสำรองเพื่อครอบคลุมความเสี่ยงใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าวจำนวน 851 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 จำนวน 9 ล้านบาท

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 277,921 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 15,123 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

เงินฝาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 203,339 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,812 ล้านบาท จาก 198,527 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4

เงินกู้ยืมรวมมีจำนวน 54,389 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น 32,142 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 22,247 ล้านบาท ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวนี้เป็นการกู้ยืมเพื่อปรับโครงสร้างทางการเงินให้สอดคล้องกับการใช้ไปของเงินทุนมากขึ้น สำหรับเงินกู้ยืมรวมเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2549 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 9,354 ล้านบาท จาก 45,035 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 24,643 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากจำนวน 23,970 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทในเครือ

## คุณภาพของสินทรัพย์

### การกระจุกตัวของเงินให้สินเชื่อ

เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2550 เพิ่มขึ้นจาก 208,455 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 216,717 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 โดยรายละเอียดของเงินให้สินเชื่อ ณ 31 มีนาคม 2550 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทธุรกิจ	31 มีนาคม 50		31 ธันวาคม 49	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
การผลิตและพาณิชย์	5,902	2.7%	5,914	2.8%
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	7,031	3.2%	7,524	3.6%
สาธารณูปโภคและบริการ	7,794	3.6%	7,996	3.9%
เช่าซื้อ	174,374	80.5%	163,259	78.3%
เคหะ	9,484	4.4%	9,793	4.7%
อื่นๆ	12,400	5.7%	14,243	6.8%
หัก กำไรจากการโอนขายเงินให้สินเชื่อระหว่างกัน	(268)	(0.1)%	(274)	(0.1)%
<b>รวม</b>	<b>216,717</b>	<b>100.0%</b>	<b>208,455</b>	<b>100.0%</b>

เงินให้สินเชื่อจัดชั้นตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย ของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่เป็นสถาบันการเงิน (ธนาคาร และบริษัทบริหารสินทรัพย์)

(หน่วย: ล้านบาท)

	มูลหนี้/มูลค่าตามบัญชี		ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บันทึกตามบัญชี	
	31 มี.ค. 50	31 ธ.ค. 49	31 มี.ค. 50	31 ธ.ค. 49
จัดชั้นปกติ	183,206	177,285	432	1,556
จัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ	18,679	16,762	110	187
จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	2,168	2,525	1,095	900
จัดชั้นสงสัย	2,320	1,943	1,165	776
จัดชั้นสงสัยจะสูญ	5,252	4,927	2,828	2,666
<b>รวม</b>	<b>211,625</b>	<b>203,442</b>	<b>5,630</b>	<b>6,085</b>
สำรองหนี้สูญทั่วไป			444	486
<b>รวมสำรองหนี้สูญทั้งหมด</b>			<b>6,074</b>	<b>6,571</b>

หมายเหตุ มูลหนี้ของลูกหนี้จัดชั้นปกติและจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

### สินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPLs)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อด้อยคุณภาพ ณ 31 มีนาคม 2550 เท่ากับ 10,119 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.6 ของเงินให้สินเชื่อรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยหนี้ด้อยคุณภาพของบริษัทฯ และบริษัทย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 มีนาคม 50	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 49	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
เช่าซื้อ	2,398	1.1%	2,167	1.0%
อื่นๆ*	7,721	3.5%	7,600	3.7%
<b>รวม</b>	<b>10,119</b>	<b>4.6%</b>	<b>9,767</b>	<b>4.7%</b>

\*ส่วนใหญ่เป็นหนี้ด้อยคุณภาพ (NPLs) ของบริษัทบริหารสินทรัพย์

สำหรับยอดหนี้ด้อยคุณภาพของบริษัทฯ ในกลุ่มธนาคาร แยกตามบริษัทและเปรียบเทียบกับยอดสินเชื่อรวมของทั้งกลุ่มธนาคาร มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 มีนาคม 50	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม	31 ธันวาคม 49	%ต่อสินเชื่อกลุ่ม
บมจ.ทูนธนาคาร	1,530	0.7%	1,500	0.7%
บมจ.ธนาคาร ธนชาติ	3,589	1.6%	3,281	1.6%
บมจ.หลักทรัพย์ ธนชาติ	307	0.1%	307	0.1%
บจ.บริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส	4,138	1.9%	4,192	2.0%
บจ.บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	416	0.2%	360	0.2%
อื่นๆ	139	0.1%	127	0.1%
<b>รวม</b>	<b>10,119</b>	<b>4.6%</b>	<b>9,767</b>	<b>4.7%</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินเชื่อด้อยคุณภาพตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 10,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 352 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยมีอัตราส่วน NPLs ต่อสินเชื่อกลุ่มอยู่ที่ร้อยละ 4.6 ลดลงจากสิ้นปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.7 ทั้งนี้ ยอด NPLs-net ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีจำนวน 4,611 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของสินเชื่อกลุ่มหักสำรองของ NPLs

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งสิ้น 6,553 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.8 ของสินเชื่อด้อยคุณภาพ ลดลงจากสิ้นปี 2549 จำนวน 467 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.7 แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะราย 6,109 ล้านบาท และสำรองเพื่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเท่ากับ 444 ล้านบาท ดังนั้นการตั้งสำรองหนี้สูญของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะสูงกว่าเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย อันเป็นนโยบายในการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง และเป็นการปกป้องความเสี่ยงในทุกด้านที่จะไม่ให้มีผลกระทบต่อการทำงานอย่างรุนแรง อันจะเป็นการสร้างเสถียรภาพของผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในระยะยาว

## ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือหุ้น โดยตรง	ไตรมาสที่ 1 ปี 2550	ไตรมาสที่ 4 ปี 2549	ไตรมาสที่ 1 ปี 2549
บมจ. ธนาคาร ธนชาติ	99.4%	128.8	(25.7)	50.4
บมจ. หลักทรัพย์ ธนชาติ	100.0%	(11.1)	93.9	22.9
บลจ. ธนชาติ	75.0%	15.4	12.2	15.3
บจ. ธนชาติประกันภัย	78.0%	(10.9)	6.2	(15.3)
บจ. ธนชาติประกันชีวิต	100.0%	48.4	57.9	31.6
บจ. บริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส	100.0%	(127.2)	(262.4)	388.4
บจ. บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	58.5%	(4.3)	60.3	60.1

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาชาติที่สำคัญ

#### ธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ธนาคารธนชาติได้มีการเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้ของธุรกรรมเช่าซื้อตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมเช่าซื้อลดลง รวมทั้งการรับรู้รายได้ลดลงแต่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Interest Spread) ปรับตัวดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อนเป็นผลมาจากต้นทุนอัตราดอกเบี้ยลดลงทำให้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ธนาคารมีผลการดำเนินงานจำนวน 129 ล้านบาทซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อนร้อยละ 596.2

#### ธุรกิจหลักทรัพย์

เนื่องจากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองรวมทั้งจากภาวะตลาดที่ซบเซาทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ชะลอตัว ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ มีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงจากไตรมาสก่อน 43 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 24.9 ทำให้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทหลักทรัพย์มีผลขาดทุนสุทธิ 11 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนมีกำไรสุทธิจำนวน 94 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งตลาดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 อยู่ที่ร้อยละ 3.6 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ที่ร้อยละ 3.2

#### ธุรกิจประกันภัย

ธุรกิจประกันภัยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทธนชาติประกันภัยมีรายได้จากการรับประกันภัย 498 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 ทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัย 46 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 16 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทธนชาติประกันภัย มีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้เท่ากับ 11 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนมีกำไรสุทธิเท่ากับ 6 ล้านบาท

## ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส มีผลขาดทุนสุทธิ 127 ล้านบาท ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับปรุงหลักเกณฑ์การตั้งสำรองใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ได้ประกาศใช้เมื่อปลายเดือน ธันวาคม 2549 ทั้งนี้การดำเนินการดังกล่าวได้ทำครบถ้วนเร็วกว่าที่ทางการกำหนดไว้

## การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯและบริษัทย่อย มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ โดยมีนโยบายและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบด้านบริหารความเสี่ยงคอยควบคุมดูแลเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง มีเครื่องมือที่ใช้ในการวัดค่าความเสี่ยงในด้านต่างๆ และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงในแต่ละด้าน อันได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เป็นต้น เพื่อคำนวณวัดค่าความเสี่ยงต่างๆ และมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) และสัญญาณเตือนภัย (Warning Signal) ให้ผู้ปฏิบัติงานดำเนินการไม่ให้เกิดความเสี่ยงเกินกว่าระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท จะทำการติดตามผลการดำเนินงานในด้านการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกเดือน

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ธุรกิจเข้าซื้อของบริษัทฯและบริษัทย่อย ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้ความเสี่ยงด้านเครดิตและความเสี่ยงด้านปฏิบัติการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านตลาดปรับตัวลดลงเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ปรับลดเงินลงทุนลง ประกอบกับสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาโดยภาพรวม ความเสี่ยงของบริษัทฯและบริษัทย่อยยังคงอยู่ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยบริษัทฯและบริษัทย่อย ยังมีเงินกองทุนหลังจัดสรรความเสี่ยงดังกล่าวในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคตตามเป้าหมายที่วางไว้

### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนในไตรมาสที่ 1/2550 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดใหม่ของมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 44 โดยบริษัทฯ ได้ปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินที่แสดงเปรียบเทียบด้วย โดยใช้ราคาทุนเดิม (Historical Cost) เป็นราคาทุนเริ่มต้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม โดยงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิ 577 ล้านบาท แต่งบการเงินเฉพาะกิจการมีกำไรสุทธิ 518 ล้านบาท ซึ่งการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าว ทำให้งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 และ 2549 แสดงกำไรสุทธิน้อยกว่ากำไรสุทธิในงบการเงินรวมเป็นจำนวน 59 ล้านบาท และ 522 ล้านบาท ตามลำดับ (ลดลง 0.04 บาทต่อหุ้น และ 0.39 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ) เนื่องจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ได้รวมรายการส่วนแบ่งกำไรของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และทำให้ในงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 แสดงยอดส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าที่แสดงไว้ในงบการเงินรวมเป็นจำนวน 799 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมและปัจจัยพื้นฐานการทำธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	31 มี.ค. 50	31 มี.ค. 49	31 มี.ค. 50	31 มี.ค. 49
กำไรสุทธิ	577	748	518	226
กำไรต่อหุ้น	0.43	0.56	0.39	0.17
	31 มี.ค. 50	31 ธ.ค. 49	31 มี.ค. 50	31 ธ.ค. 49
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	23,777	23,104	22,978	22,557