

## บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### สำหรับงวดไตรมาส 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551

### (งบการเงินฉบับตรวจสอบ)

#### ภาวะเศรษฐกิจและการเงินการธนาคารไทยไตรมาสที่ 2 ปี 2551

จากราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี เร่งตัวขึ้นอย่างมาก โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยในช่วงไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ร้อยละ 7.6 และร้อยละ 2.8 ตามลำดับ ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 5.0 และร้อยละ 1.5 ในไตรมาสก่อน ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคปรับตัวลดลง ประกอบกับปัญหาเสถียรภาพทางการเมืองภายในประเทศที่ยืดเยื้อ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจึงปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน มาอยู่ที่ระดับ 78.0 ซึ่งสอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวลง

ด้านการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนเช่นกัน อันเป็นผลมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น โดยดัชนีราคาผู้ผลิตได้เร่งตัวจากร้อยละ 10.8 ในไตรมาสที่ 1 มาอยู่ที่ร้อยละ 15.6 ในไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นสัญญาณที่แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการส่งผ่านอัตราเงินเฟ้อมายังผู้บริโภคที่จะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

ในส่วนของกาใช้จ่ายภาครัฐและการส่งออกสุทธิ ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในปี 2550 ได้ลดบทบาทลงอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 2 ดังจะเห็นได้จาก อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณที่อยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัญหาเสถียรภาพทางการเมือง ขณะที่ภาคการส่งออกสุทธิมีแนวโน้มขาดดุล อันเป็นผลมาจากมูลค่าการนำเข้าในหมวดของพลังงานเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น

ด้านตลาดทุนได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบทั้งในและต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นราคาน้ำมันที่ยังคงทำสถิติใหม่อย่างต่อเนื่อง ความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจโลก ปัญหาการเมืองภายในประเทศ ส่งผลให้มีแรงเทขายหุ้นจากนักลงทุนต่างชาติในช่วงไตรมาส 2 ถึง 36,600 ล้านบาท โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับลดลงมาต่ำสุดที่ 742.46 จุด ในช่วงกลางเดือนมิถุนายน 2551 ขณะเดียวกัน ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาสที่ 2 อ่อนค่ามาแตะที่ระดับ 33.65 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

## เหตุการณ์สำคัญ

1. เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2551 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและตัวแลกเปลี่ยนของ ธนาคาร ธนชาต จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A+" จาก ระดับ "A" และในวันที่ 11 เมษายน 2551 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตของ บริษัท ทูนอนชาต จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตตราสารหนี้ของบริษัทฯ ไว้ที่ระดับ "A"
2. เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2551 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารธนชาต (บริษัทย่อย) ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรของปี 2550 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 0.43 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 746 ล้านบาท
3. เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2551 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญและผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนหลังของปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 800 ล้านบาท
4. เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2551 ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) (บริษัทย่อย) ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจทางการเงิน โดยได้รับอนุญาต จากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ธนาคาร ซื้อหุ้นของบริษัท ธนชาตลีซซิ่ง 2000 จำกัด ในอัตราร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเป็นจำนวน 18.0 ล้านหุ้นจากบริษัท ธนชาตกรุ๊ป ลีซซิ่ง จำกัด โดยให้บริษัท ธนชาตลีซซิ่ง 2000 จำกัด เป็นบริษัทลูกในกลุ่ม Solo Consolidation ของธนาคาร
5. ในเดือนพฤษภาคม 2551 ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีหลักประกัน ไม่แปลงสภาพ และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 5 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท ราคาเสนอขายหน่วยละ 1,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 5,000 ล้านบาท โดยมีอายุ 7 ปี (อัตราดอกเบี้ย สำหรับปีที่ 1 ถึงปีที่ 3 คงที่ร้อยละ 5.1 ต่อปี และ สำหรับปีที่ 4 ถึงปีที่ 7 คงที่ร้อยละ 6.0 ต่อปี) เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและ / หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ หุ้นกู้ชุดนี้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับ "A" โดยบริษัททริสเรทติ้ง จำกัด
6. ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2551 บริษัท ทูนอนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) ได้รับการปรับย้ายหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากเดิมให้ทำการซื้อขายอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance and Securities) ไปทำการซื้อขายในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน (Financials) หมวดธุรกิจธนาคาร (Banking)

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ■ ผลการดำเนินงาน

#### สรุปผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2551 งบการเงินรวมของ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 1,777 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 565 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.6 แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ด้วยการวางนโยบายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่เหมาะสม รวมทั้งการประสานความร่วมมือจากพันธมิตรทางธุรกิจ และกลุ่มธนาคาร ทำให้ธุรกิจของกลุ่มธนาคารยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 981 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan Spread) ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 3.2 เป็นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เดียวกันธุรกิจประกันภัย/ประกันชีวิตมีการขยายตัวดีขึ้น ทำให้รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 2,390 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.9 ส่งผลให้ต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Cost to Income Ratio) ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 61.8 จากร้อยละ 68.2 ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 761 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 255 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 บริษัทฯ สามารถรักษาสัดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan Spread) ไว้ที่ร้อยละ 4.2 และมีรายได้ที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 296 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 ตามการขยายตัวของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 295 ล้านบาท จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจเช่าซื้อ

กำไรต่อหุ้นปรับลด (Diluted earnings per share) สำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรกปี 2551 เท่ากับ 0.57 บาท และ 1.33 ตามลำดับ เทียบกับกำไรต่อหุ้นปรับลดจำนวน 0.76 บาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และจำนวน 0.91 บาทในงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรกปี 2551 เท่ากับร้อยละ 11.2 และร้อยละ 13.2 ตามลำดับ

งบกำไรขาดทุนรวม	งวด 6 เดือน ปี 2551		งวด 6 เดือน ปี 2550		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล					
เงินให้สินเชื่อ	1,725	13.9	1,490	18.7	15.8
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	759	6.1	689	8.7	10.2
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	7,248	58.5	6,338	79.7	14.4
เงินลงทุน	527	4.3	761	9.5	(30.8)
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>	<b>10,259</b>	<b>82.8</b>	<b>9,278</b>	<b>116.6</b>	<b>10.6</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	4,315	34.8	5,379	67.6	(19.8)
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	<b>5,944</b>	<b>48.0</b>	<b>3,899</b>	<b>49.0</b>	<b>52.5</b>
รายได้ที่มีโชดอกเบี่ย					
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	438	3.5	274	3.4	59.9
ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,242	10.0	987	12.4	25.8
รายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต	3,807	30.7	2,025	25.5	88.0
รายได้อื่น	959	7.8	770	9.7	24.6
<b>รวมรายได้ที่มีโชดอกเบี่ย</b>	<b>6,446</b>	<b>52.0</b>	<b>4,056</b>	<b>51.0</b>	<b>58.9</b>
<b>รายได้รวมก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>12,390</b>	<b>100.0</b>	<b>7,955</b>	<b>100.0</b>	<b>55.8</b>
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	(1,747)		(383)		356.1
<b>รายได้รวมหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>10,643</b>		<b>7,572</b>		<b>40.6</b>
ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย	7,657		5,426		41.1
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>2,986</b>		<b>2,146</b>		<b>39.1</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(761)		(916)		(16.9)
ขาดทุน(กำไร)ของส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อย - สุทธิ	(448)		(18)		2,388.9
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,777</b>		<b>1,212</b>		<b>46.6</b>

งบกำไรขาดทุนรวม	ไตรมาส 2 ปี 2551		ไตรมาส 1 ปี 2551		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล					
เงินให้สินเชื่อ	893	14.3	832	13.6	7.3
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	344	5.5	415	6.8	(17.1)
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	3,666	58.5	3,582	58.4	2.4
เงินลงทุน	259	4.1	268	4.4	(3.4)
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>	<b>5,162</b>	<b>82.4</b>	<b>5,097</b>	<b>83.2</b>	<b>1.3</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,143	34.2	2,171	35.5	(1.3)
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ</b>	<b>3,019</b>	<b>48.2</b>	<b>2,926</b>	<b>47.7</b>	<b>3.2</b>
รายได้ที่มีโชดอกเบี่ย					
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	224	3.6	214	3.5	4.7
ค่าธรรมเนียมและบริการ	631	10.1	611	10.0	3.3
รายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิต	1,951	31.1	1,856	30.3	5.1
รายได้อื่น	437	7.0	522	8.5	(16.3)
<b>รวมรายได้ที่มีโชดอกเบี่ย</b>	<b>3,243</b>	<b>51.8</b>	<b>3,203</b>	<b>52.3</b>	<b>1.2</b>
<b>รายได้รวมก่อนหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>6,262</b>	<b>100.0</b>	<b>6,129</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ)	(1,021)		(726)		40.6
<b>รายได้รวมหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>5,241</b>		<b>5,403</b>		<b>(3.0)</b>
ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย	3,977		3,681		8.0
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและส่วนของ     ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,264</b>		<b>1,722</b>		<b>(26.6)</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(294)		(467)		(37.0)
ขาดทุน(กำไร)ของส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อย - สุทธิ	(209)		(239)		(12.6)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>761</b>		<b>1,016</b>		<b>(25.1)</b>

ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย	งวด 6 เดือน	
	ปี 2551	ปี 2550
อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อ (Yield on loans)	7.2	7.3
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (Cost of Fund)	3.0	4.1
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan Spread)	4.2	3.2

- **รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ**

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ จำนวน 5,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,045 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.5 โดยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 10,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 981 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการขยายตัวของสินเชื่อเข้าซื้ออย่างต่อเนื่อง และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย จำนวน 4,315 ล้านบาท ลดลง 1,064 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.8 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 3.2 เป็นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาส 2 ปี 2551 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิมีจำนวน 3,019 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 93 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

- **รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย**

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย จำนวน 6,446 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,390 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.9 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจสินเชื่อ โดยมีรายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิตเพิ่มขึ้น 1,782 ล้านบาท หรือร้อยละ 88.0 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 255 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.8 และค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.9

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยจำนวน 3,243 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 40 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจจัดการกองทุนและรายได้จากการรับประกันจากธุรกิจประกันภัย/ประกันชีวิต

- **ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย**

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยจำนวน 7,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,231 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.9 ซึ่งแปรผันตามปริมาณธุรกรรมที่เกิดขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 และ 19.0 ตามลำดับ ทั้งนี้จากการเพิ่มสาขาของธนาคาร ซึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2551 ธนาคารมีสาขาทั้งสิ้น 191 สาขา ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมี 150 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าธุรกิจจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Cost to Income Ratio) ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 61.8 จากร้อยละ 68.2 ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาส 2 ปี 2551 ค่าใช้จ่ายที่มีเชดดอกเบี้ยมีจำนวน 3,977 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 296 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.8 และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ จากปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นของบริษัทในเครือ

- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2551 จำนวน 1,747 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,364 ล้านบาท หรือร้อยละ 356.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งส่งผลให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น รวมทั้งในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทฯ มีสำรองส่วนเกินอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้บริษัทฯ มีการตั้งค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้นในอัตราค่อนข้างต่ำ

ในไตรมาส 2 ปี 2551 ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญมีจำนวน 1,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 295 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

## ■ ฐานะทางการเงิน

งบดุลรวม	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550		เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	
<b>สินทรัพย์</b>					
เงินสด	2,977	0.9	3,275	1.0	(9.1)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน-สุทธิ	38,364	11.1	40,462	12.6	(5.2)
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	-	-	2,500	0.8	(100.0)
เงินลงทุน-สุทธิ	36,075	10.4	28,874	9.0	24.9
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	264,222	76.2	239,490	74.5	10.3
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อปรับมูลค่า					
จากการปรับโครงสร้างหนี้	(9,844)	(2.9)	(8,456)	(2.6)	16.4
สินทรัพย์อื่น	14,878	4.3	15,111	4.7	(1.5)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>346,672</b>	<b>100.0</b>	<b>321,256</b>	<b>100.0</b>	<b>7.9</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น	265,317	76.5	254,014	79.1	4.5
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน-สุทธิ	12,741	3.7	3,709	1.1	243.5
เงินกู้ยืมระยะยาว	15,496	4.5	14,117	4.4	9.8
รวม	293,554	84.7	271,840	84.6	8.0
หนี้สินอื่น	19,998	5.7	17,154	5.4	16.6
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>313,552</b>	<b>90.4</b>	<b>288,994</b>	<b>90.0</b>	<b>8.5</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	26,917	7.8	26,208	8.1	2.7
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,203	1.8	6,054	1.9	2.5
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>33,120</b>	<b>9.6</b>	<b>32,262</b>	<b>10.0</b>	<b>2.7</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>346,672</b>	<b>100.0</b>	<b>321,256</b>	<b>100.0</b>	<b>7.9</b>



- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 มีจำนวน 346,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25,416 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.9 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ เท่ากับ 264,222 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.2 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุนสุทธิเท่ากับ 36,075 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.4 ของสินทรัพย์รวม โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- ◆ เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ มีจำนวน 264,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 24,732 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 โดยเกิดจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 มีลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อจำนวน 207,561 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.6 ของยอดเงินให้สินเชื่อทั้งหมด อย่างไรก็ตาม กลุ่มชนชาติยังเป็นผู้นำตลาดด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสอง แม้ว่าจะมีการรุกตลาดของคู่แข่งมากก็ตาม
- ◆ เงินลงทุนสุทธิมีจำนวนทั้งสิ้น 36,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 7,201 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.9
- ◆ รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน-สุทธิ มีจำนวน 38,364 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 2,098 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2

- **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 313,552 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 24,558 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- ◆ เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้นมีจำนวน 265,317 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 11,303 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.5 เป็นผลมาจากการขยายสาขาเพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางในการรับฝากเงิน รวมทั้งการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้นเพื่อเพิ่มทางเลือกในการออมเงินแก่ลูกค้าและเพื่อรองรับพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝากพุทธศักราช 2551
- ◆ เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 15,496 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,379 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.8
- ◆ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 33,120 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากจำนวน 32,262 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 ซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทในเครือ และส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

## ■ เงินให้สินเชื่อจัดชั้น

เงินให้สินเชื่อจัดชั้นตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย ของบริษัทและบริษัทย่อยที่เป็นสถาบันการเงิน (ธนาคารและบริษัทบริหารสินทรัพย์)

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 มิถุนายน 2551		31 ธันวาคม 2550	
	มูลหนี้/มูลค่าตามบัญชี	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บันทึกตามบัญชี	มูลหนี้/มูลค่าตามบัญชี	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บันทึกตามบัญชี
จัดชั้นปกติ	226,464	632	199,066	528
จัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ	20,704	145	22,100	141
จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	2,516	1,764	2,492	1,685
จัดชั้นสงสัย	1,541	985	2,244	1,085
จัดชั้นสงสัยจะสูญ	7,740	4,961	6,047	3,870
<b>รวม</b>	<b>258,965</b>	<b>8,487</b>	<b>231,949</b>	<b>7,309</b>
สำรองหนี้สูญทั่วไป		592		523
<b>รวมค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>		<b>9,079</b>		<b>7,832</b>

หมายเหตุ - มูลหนี้ของลูกหนี้จัดชั้นปกติและจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

- ในระหว่างปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตัดหนี้สูญ จำนวน 377 ล้านบาท

## ● สินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPLs)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัท และบริษัทย่อยมีสินเชื่อด้อยคุณภาพตามเกณฑ์ ธปท. จำนวน 12,410 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 1,150 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อด้อยคุณภาพเช่าซื้อ โดยอัตราส่วน NPLs ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ร้อยละ 4.7 เท่ากับเมื่อสิ้นปีก่อน

ทั้งนี้ NPL-net และร้อยละของ NPL-net ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 มีจำนวน 4,105 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.6

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 51	31 ธ.ค. 50
สินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPLs)	12,410	11,260
ร้อยละของ NPLs ต่อสินเชื่อรวม	4.7%	4.7%
NPL-net ตามเกณฑ์ IAS (39)	4,105	4,165
ร้อยละของ NPL-net	1.6%	1.8%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม	9,801	8,417
ร้อยละของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม ต่อ NPL	79.0%	74.8%

## ■ ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือหุ้น ทางตรง/ทางอ้อม	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ งวดไตรมาส		กำไร(ขาดทุน)สุทธิ งวด 6 เดือน	
		ไตรมาส 2 ปี 2551	ไตรมาส 1 ปี 2551	ปี 2551	ปี 2550
บมจ. ธนาคาร ธนชาติ (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	74.9%	572	638	1,210	293
บมจ. หลักทรัพย์ ธนชาติ	74.9%	84	44	128	22
บลจ. ธนชาติ	56.2%	35	37	72	37
บจ. ธนชาติประกันภัย	74.9%	28	(3)	25	34
บจ. ธนชาติประกันชีวิต	74.9%	174	115	289	110
บจ. บริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส	100.0%	47	28	75	(14)
บจ. บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	58.5%	45	27	72	17

\*ข้อมูลจากงบการเงินแต่ละบริษัท

### ● ผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารที่สำคัญ

#### ◆ ธุรกิจธนาคารพาณิชย์

##### งบการเงินรวม

ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิงวด 6 เดือนแรกปี 2551 จำนวน 1,634 ล้านบาท เป็นผลจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธนาคารด้วยการดำเนินธุรกิจแบบกลุ่มธุรกิจทางการเงิน และการประสานความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจระหว่างธนาคาร BNS และบริษัทย่อยซึ่งก่อให้เกิด Economies of Scale

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 708 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา 218 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.6 จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ด้วยการวางนโยบายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่เหมาะสม ทำให้ธุรกิจของธนาคารยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการกองทุน ธุรกิจประกันชีวิตและธุรกิจประกันภัย

##### งบการเงินเฉพาะธนาคาร

งวด 6 เดือนแรกปี 2551 ธนาคารมีกำไรสุทธิจำนวน 1,210 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2550 จำนวน 916 ล้านบาท หรือร้อยละ 312.6 เป็นผลจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ (Loan Spread) ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 2.9 ในงวดเดียวกันปีก่อนเป็นร้อยละ 4.0 จากการบริหารต้นทุนที่เหมาะสมจากการระดมเงินฝากผ่านสาขาของธนาคารซึ่งกระจายทั่วประเทศ รวมทั้งการเร่งสร้างรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยควบคู่ไปกับการบริหารต้นทุนจากการดำเนินงานอย่างเหมาะสม ส่งผลให้รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 381 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.5 และต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Cost to Income Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 53.5 ลดลงจากร้อยละ 64.6 ในงวดเดียวกันปีก่อน

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ธนาคารมีกำไรสุทธิจำนวน 572 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาจำนวน 66 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจเช่าซื้อและผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม แม้ว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาสธนาคารสามารถรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ (Loan Spread) ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมาที่ร้อยละ 3.9 ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจโดยต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Cost to Income Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 56.3

- เงินให้สินเชื่อ

เงินให้สินเชื่อของธนาคาร จำนวน 250,794 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 25,854 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.5 ส่วนใหญ่จากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งกลุ่มธนาคารเป็นผู้นำในตลาดสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสอง โดยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 25,597 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 จากสิ้นปี 2550 มาอยู่ที่ 187,801 ล้านบาท และมียอดสินเชื่ออนุมัติใหม่ในงวด 6 เดือนแรกปี 2551 จำนวน 52,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2550 จำนวน 7,512 ล้านบาท

- เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 261,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,114 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 จากสิ้นปี 2550 เป็นผลมาจากการขยายสาขาเพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางในการรับฝากเงิน รวมทั้งการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการออกตั๋วเงินระยะสั้นเพื่อเพิ่มทางเลือกในการออมเงินแก่ลูกค้าและเพื่อรองรับพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก พุทธศักราช 2551 สำหรับอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น (Loan to Deposit Ratio) เท่ากับร้อยละ 96.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 90.7 จากสิ้นปี 2550 เนื่องจากเงินให้สินเชื่อมีอัตราการขยายตัวสูงกว่าเงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ธนาคารได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันจำนวน 5,000 ล้านบาท อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 5.61 เพื่อรองรับการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคต

- สินเชื่อด้อยคุณภาพ

สินเชื่อด้อยคุณภาพสิ้นงวด 6 เดือนแรกปี 2551 มีจำนวน 6,422 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,209 ล้านบาท จากสิ้นปีที่ผ่านมาตามการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ โดยอัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 2.53 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมาที่ร้อยละ 2.31 และเมื่อพิจารณาสินเชื่อด้อยคุณภาพหลังหักสำรอง (NPL-net) มีจำนวน 1,789 ล้านบาท และอัตราส่วน NPL-net ต่อสินเชื่อรวม เท่ากับร้อยละ 0.72

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 5,856 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.2 ของสินเชื่อด้อยคุณภาพ โดยแบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับสินเชื่อจัดชั้นจำนวน 5,437 ล้านบาท และเป็นการสำรองสำหรับหนี้สูญทั่วไปจำนวน 419 ล้านบาท เพื่อรองรับความเสี่ยงจากธุรกิจต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น การตั้งสำรองดังกล่าวทำให้ธนาคารมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งหมดซึ่งสำรองไว้เพื่อรองรับความเสี่ยงต่อค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ต้องตั้งตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทยถึงร้อยละ 107.7 อันเป็นการสร้างเสถียรภาพสำหรับผลการดำเนินงานของธนาคารในระยะยาว

- เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ธนาคารมีเงินกองทุนรวมทั้งสิ้น 28,827 ล้านบาท แบ่งออกได้เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 จำนวน 20,261 ล้านบาท และเงินกองทุนชั้นที่ 2 จำนวน 8,671 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารเท่ากับร้อยละ 13.22 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ร้อยละ 12.00 เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ธนาคารได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันจำนวน 5,000 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ โดยอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดให้ธนาคารดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงคือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.50 โดยมีรายละเอียดอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดังนี้

	30 มิ.ย. 51		31 ธ.ค. 50	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกองทุนชั้นที่ 1	20,261	9.29	20,017	10.15
เงินกองทุนทั้งหมด	28,827	13.22	23,661	12.00

◆ **ธุรกิจหลักทรัพย์**

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ดัชนีหลักทรัพย์ปิดที่ 768.59 จุด ลดลง 48.44 จุด จากไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 1,113.08 ล้านบาท มาอยู่ที่ 19,959.32 ล้านบาท โดยปัจจัยด้านเสถียรภาพทางการเมืองจากการชุมนุมของกลุ่มพันธมิตรฯ ปัญหาผลกระทบจากวิกฤตซับไพร์ม รวมทั้งความผันผวนของราคาน้ำมันซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันผ่านบล. ธนชาติ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 เท่ากับ 1,552.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาที่ 1,381.5 ล้านบาท โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 3.89 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบล. ธนชาติ แบ่งเป็นลูกค้ารายย่อยร้อยละ 56 ลูกค้าต่างประเทศร้อยละ 34 และลูกค้าสถาบันการเงินร้อยละ 10

ผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกปี 2551 บล. ธนชาติ มีกำไรสุทธิจำนวน 128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนจำนวน 106 ล้านบาท เป็นผลจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับร้อยละ 11.2 สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาจำนวน 40 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าธรรมเนียมและบริการจัดการด้านการเงิน และรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

◆ **ธุรกิจจัดการกองทุน**

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บลจ. ธนชาติ มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารรวม (Net Asset under Management) จำนวน 99,081 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาสที่ผ่านมา 9,260 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากกองทุนรวมโดยมีส่วนแบ่งการตลาด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เท่ากับร้อยละ 5.69 เป็นอันดับที่ 8 สำหรับสัดส่วนสินทรัพย์ภายใต้การบริหารแบ่งเป็นสัดส่วนของกองทุนรวมร้อยละ 93.5 กองทุนส่วนบุคคลร้อยละ 2.7 และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพร้อยละ 3.8

ผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนจำนวน 36 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.3 ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้ค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนเพิ่มขึ้น 71 ล้านบาท จากยอดสินทรัพย์ภายใต้การบริหารและมูลค่าสินทรัพย์สุทธิปรับตัวสูงขึ้นตามราคาตลาด โดยอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับร้อยละ 65.6

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 35 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจจัดการกองทุนมีจำนวน 103 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 6 ล้านบาท ตามการขยายตัวของสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร

#### ◆ ธุรกิจประกันภัย

งวด 6 เดือนแรกปี 2551 บริษัท หนชาตประกันภัย จำกัด มีรายได้จากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้นจำนวน 230 ล้านบาท ขณะที่ค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัย และค่าจ้างบำเหน็จจ่ายจากการรับประกันภัยตรงเพิ่มขึ้น เป็นผลให้กำไรสุทธิงวด 6 เดือนแรกปี 2551 มีจำนวน 25 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 9 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับร้อยละ 3.7

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานดีขึ้นโดยมีกำไรสุทธิจำนวน 28 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสที่ผ่านมาขาดทุนสุทธิจำนวน 3 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา รวมทั้งรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น

#### ◆ ธุรกิจประกันชีวิต

บริษัทหนชาตประกันชีวิตมีกำไรสุทธิงวด 6 เดือนแรกปี 2551 จำนวน 289 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนจำนวน 179 ล้านบาท หรือร้อยละ 163.1 ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 201 ล้านบาท รวมทั้งรายได้จากการลงทุนและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท ตามการขยายตัวของธุรกิจ โดยอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับร้อยละ 46.6

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 174 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 59 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.6 ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท

## ■ การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทและบริษัทย่อย มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ โดยมีนโยบายและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบด้านบริหารความเสี่ยงคอยควบคุมดูแลเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง มีเครื่องมือที่ใช้ในการวัดค่าความเสี่ยงในด้านต่างๆ และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงในแต่ละด้าน อันได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เป็นต้น เพื่อคำนวณวัดค่าความเสี่ยงต่างๆ และมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) และสัญญาณเตือนภัย (Warning Signal) ให้ผู้ปฏิบัติงานดำเนินการไม่ให้ค่าความเสี่ยงเกินกว่าระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท จะทำการติดตามผลการทำงานในด้านการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกเดือน

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2551 ธุรกิจสินเชื่อของบริษัท และบริษัทย่อย มีการขยายตัวโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ ความเสี่ยงโดยรวมทั้งด้านเครดิต ด้านปฏิบัติการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น และความเสี่ยงด้านตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการลงทุนเพิ่มในหลักทรัพย์

เมื่อพิจารณาโดยภาพรวม ความเสี่ยงของบริษัท และบริษัทย่อยยังคงอยู่ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด นอกจากนั้นธนาคารธนชาตได้มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเพื่อเพิ่มเงินกองทุนชั้นที่ 2 จำนวน 5,000 ล้านบาท ทำให้บริษัท และบริษัทย่อยมีเงินกองทุนหลังจัดสรรความเสี่ยงดังกล่าวในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะรองรับการเติบโตของธุรกิจตามแผนงานที่วางไว้อย่างมั่นคง