

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (งบการเงินฉบับสอบทาน)

เหตุการณ์สำคัญ

- เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2552 บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของธนาคารธนชาต ส่วนเพิ่มให้แก่สโกเทียแบงก์ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน Shareholder Agreements จำนวน 416,526,737 หุ้น ในราคาหุ้นละ 18.38 บาท (1.6 เท่าของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เนื่องจากสโกเทียแบงก์ได้แจ้งการใช้สิทธิซื้อหุ้นภายในช่วง obligation period) คิดเป็นจำนวนเงินรวม 7,656 ล้านบาท ซึ่งการขายดังกล่าวทำให้สโกเทียแบงก์ถือหุ้นในธนาคารธนชาตในอัตราร้อยละ 48.99 และบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารธนชาตลดลงเหลือร้อยละ 50.92
- ธนาคารธนชาต (บริษัทย่อย) เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ประเภทระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีประกัน ไม่แปลงสภาพ จำนวนที่เสนอขาย 2,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,000 ล้านบาท อายุหุ้นกู้ 10 ปี นับจากวันออกหุ้นกู้ ครอบคลุมกำหนดได้ก่อนปี พ.ศ. 2562

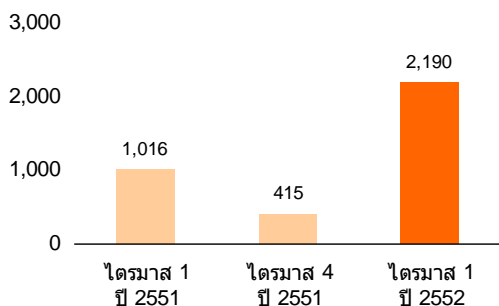
ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2552

● ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

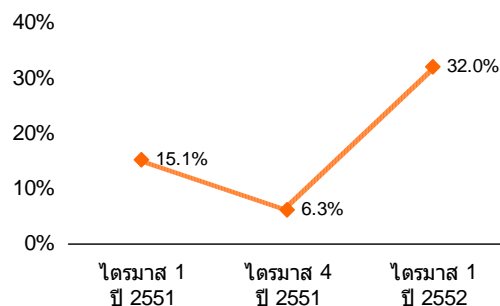
งบการเงินรวมของบริษัท ทุนธนชาต จำกัด(มหาชน) ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2552 มีกำไรสุทธิ 2,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,174 ล้านบาท หรือร้อยละ 115.6 จากจำนวน 1,016 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 ส่วนใหญ่เนื่องจากการเติบโตของรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย จากกำไรการจำหน่ายหุ้นสามัญของธนาคารธนชาตให้กับสโกเทียแบงก์ รายได้จากธุรกิจประกันภัย/ประกันชีวิต ขณะที่รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทในกลุ่มลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและภาวะตลาดหุ้นที่ซบเซา สำหรับรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากต้นทุนทางการเงิน (Cost of fund) ที่ลดลงและการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้สินเชื่ออื่นและสินเชื่อเช่าซื้อ นอกจากนี้หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาส 1 ปี 2552 สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายเพื่อให้สอดคล้องกับการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ สำหรับสินเชื่อด้วยคุณภาพ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน

กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (Basic earning per share) สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 1.70 บาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นพื้นฐาน จำนวน 0.76 บาทในงวดเดียวกันของปี 2551 ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของไตรมาส 1 ปี 2552 เท่ากับร้อยละ 32.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551

กำไรสุทธิ (ล้านบาท)



อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ร้อยละ)



ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ณ วันที่ หรือสำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม และ 31 ธันวาคม

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2552	ไตรมาสที่ 1 ปี 2551	การเปลี่ยนแปลง	ไตรมาสที่ 4 ปี 2551	การเปลี่ยนแปลง
ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5,531	5,097	434	5,738	(207)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,275	2,173	102	2,779	(504)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	3,256	2,924	332	2,959	297
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	6,220	3,202	3,018	2,755	3,465
รายได้รวม ⁽¹⁾	9,476	6,126	3,350	5,714	3,762
ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย	4,613	3,678	935	4,497	116
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ⁽²⁾	1,258	726	532	689	569
กำไรสุทธิ	2,190	1,016	1,174	415	1,775

ข้อมูลเกี่ยวกับงบดุล (ล้านบาท)

เงินให้สินเชื่อ	278,891	249,076	29,815	279,450	(559)
สินทรัพย์รวม	386,077	337,971	48,106	394,136	(8,059)
เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น	301,089	268,882	32,207	316,382	(15,293)
หนี้สินรวม	346,709	304,166	42,543	361,775	(15,066)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ⁽³⁾	28,147	27,505	642	26,592	1,555
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	11,221	6,300	4,921	5,769	5,452
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	39,368	33,805	5,563	32,361	7,007

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (บาท)	1.70	0.76	0.94	0.31	1.39
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย	2.2%	1.2%	1.0%	0.4%	1.8%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	32.0%	15.1%	16.9%	6.3%	25.7%
อัตราผลตอบแทน ⁽⁴⁾	5.8%	6.4%	-0.6%	6.2%	-0.4%
ต้นทุนทางการเงิน ⁽⁵⁾	2.7%	3.1%	-0.4%	3.4%	-0.7%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ⁽⁶⁾	3.1%	3.3%	-0.2%	2.8%	0.3%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ ⁽⁷⁾	4.1%	4.1%	0.0%	3.6%	0.5%
อัตราส่วนต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม ⁽⁸⁾	48.7%	60.0%	-11.3%	78.7%	-30.0%
เงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากรวมเงินกู้ยืมระยะสั้น	92.6%	92.6%	0.0%	88.3%	4.3%
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL-Gross) ต่อเงินให้สินเชื่อ	4.7%	4.7%	0.0%	4.4%	0.3%
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้สุทธิ (NPL-Net) ต่อเงินให้สินเชื่อ	1.4%	1.7%	-0.3%	1.4%	0.0%
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ล้านบาท)	13,166	11,633	1,533	12,265	901

⁽¹⁾ รายได้รวม = รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ + รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย

⁽²⁾ รวมขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้

⁽³⁾ ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

⁽⁴⁾ อัตราผลตอบแทน = รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล / สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เฉลี่ย

⁽⁵⁾ ต้นทุนทางการเงิน = ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / หนี้สินที่ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเฉลี่ย

⁽⁶⁾ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย = อัตราผลตอบแทน - ต้นทุนทางการเงิน

⁽⁷⁾ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ = อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อ - ต้นทุนทางการเงิน

⁽⁸⁾ อัตราส่วนต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม = ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย / รายได้รวม

งบกำไรขาดทุนรวม

• รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ

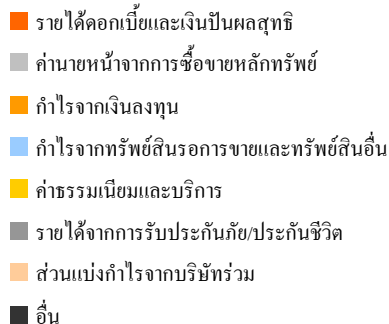
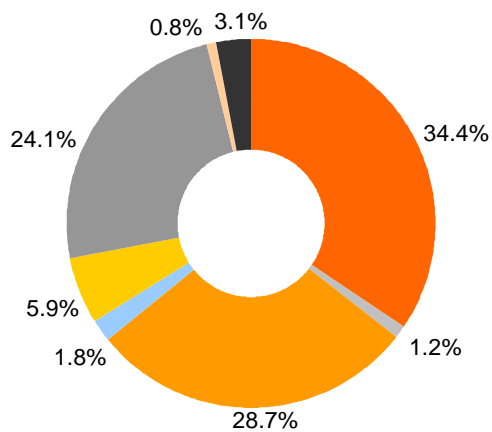
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2552 มีจำนวน 3,256 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 332 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลมีจำนวน 5,531 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 434 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 ในไตรมาส 1 ปี 2552 จากการบริหารต้นทุนทางการเงิน (Cost of fund) ได้อย่างเหมาะสมอยู่ที่ร้อยละ 2.7 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 3.1 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Interest Spread) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 3.1

• รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย

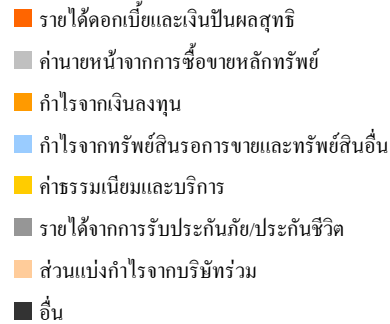
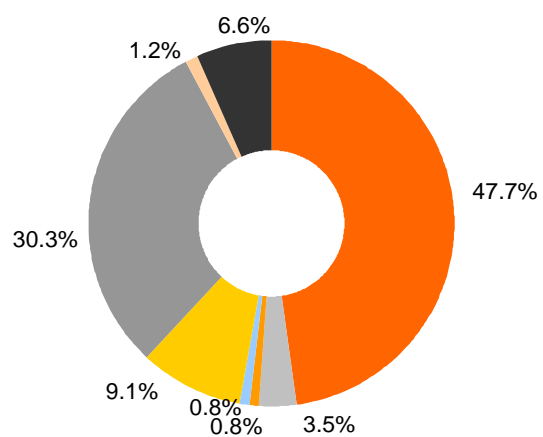
สำหรับไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยจำนวน 6,220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,018 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้พิเศษจากกำไรการขายหุ้นสามัญของธนาคารธนชาตให้กับสโกเทียแบงก์ จำนวน 2,805 ล้านบาท ขณะเดียวกันภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากธุรกรรมดังกล่าวเช่นกัน นอกจากนี้รายได้จากการรับประกันภัย/ประกันชีวิตเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ ในขณะที่รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทในกลุ่มลดลงตามภาวะตลาดหุ้นและมูลค่าการซื้อขายของตลาด

สัดส่วนรายได้

ไตรมาส 1 ปี 2552



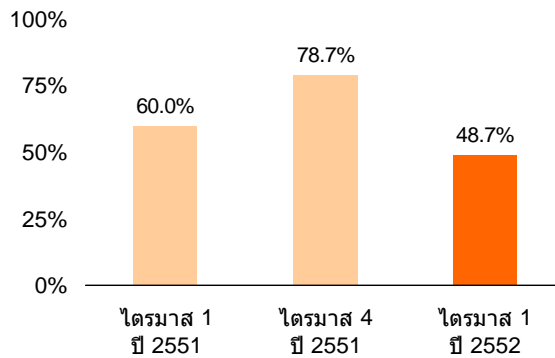
ไตรมาส 1 ปี 2551



- **ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย**

ในไตรมาส 1 ปี 2552 ค่าใช้จ่ายที่มีโชดอกเบี่ย จำนวน 4,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 935 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.2 และ 19.8 ตามลำดับ อันเนื่องมาจากการขยายสาขาของธนาคาร รวมทั้งการลงทุนในระบบงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศต่าง ๆ เพื่อสร้างเสริมศักยภาพในการขยายธุรกิจและการบริหารจัดการ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย/ประกันชีวิต มีจำนวนเพิ่มขึ้น 403 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากความพยายามในการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมทั้งรายได้ที่มีโชดอกเบี่ยที่เพิ่มขึ้น จากกำไรการขายหุ้นสามัญของธนาคารธนชาตให้กับสโกเทียแบงก์ ส่งผลให้ต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Cost to Income ratio) เท่ากับร้อยละ 48.7 ลดลงจากร้อยละ 60.0 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนต้นทุนจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (ร้อยละ)



- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1,257 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 531 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพื่อรองรับไว้ทั้งหมด

งบดุลรวม

- **สินทรัพย์**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 386,077 ล้านบาท ลดลง จำนวน 8,059 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.0 จากสิ้นปี 2551 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน มีจำนวน 58,619 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 7,171 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9
- เงินให้สินเชื่อ มีจำนวน 278,891 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 559 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการรับชำระสินเชื่อเช่าซื้อของบริษัททุนธนชาต
- เงินลงทุนสุทธิ มีจำนวน 41,243 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1,858 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7

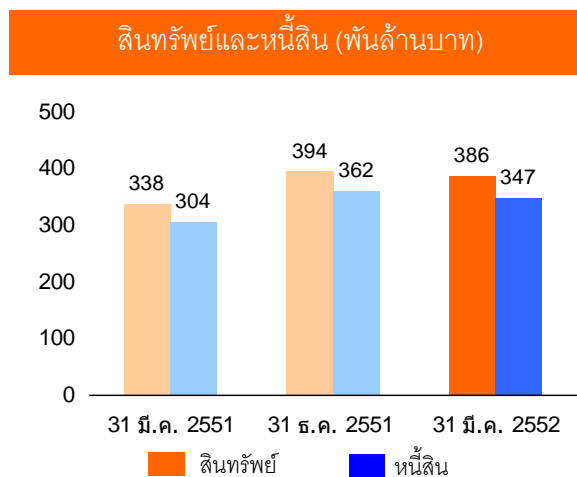
- **หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 มีจำนวน 346,709 ล้านบาท ลดลง 15,066 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 จากสิ้นปี 2551 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินฝากและเงินกู้ยืมระยะสั้น มีจำนวน 301,089 ล้านบาท ลดลง 15,293 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 จากจำนวน 316,382 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากตัวแลกเปลี่ยน
- รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน มีจำนวน 12,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 4,844 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.4 จากการบริหารสภาพคล่อง
- เงินกู้ยืมระยะยาว มีจำนวน 12,546 ล้านบาท ลดลง 6,265 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.3 จากสิ้นปี 2551

- **ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' equity)**

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม มีจำนวน 39,368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,007 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.7 จากสิ้นปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น



- **สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing Loans: NPLs)**

สินเชื่อด้วยคุณภาพ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2552 มีจำนวน 13,166 ล้านบาท โดยอัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 4.7 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 ที่ร้อยละ 4.4 และเมื่อพิจารณาสินเชื่อด้วยคุณภาพหลังหักสำรอง (NPL-net) มีจำนวน 3,844 ล้านบาท และอัตราส่วน NPL-net ต่อสินเชื่อรวม เท่ากับร้อยละ 1.4

• ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือหุ้น ทางตรง/ทางอ้อม	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ		
		ไตรมาสที่ 1 ปี	ไตรมาสที่ 4 ปี	ไตรมาสที่ 1 ปี
		2552	2551	2551
บมจ. ธนาคาร ธนชาต				
(งบการเงินเฉพาะกิจการ)	50.9%	339	(56)	638
บมจ. หลักทรัพย์ ธนชาต	50.9%	(31)	(46)	44
บลจ. ธนชาต	38.2%	22	24	37
บจ. ธนชาตประกันภัย	50.9%	(16)	22	(3)
บจ. ธนชาตประกันชีวิต	50.9%	68	(39)	115
บจ. บริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส	100.0%	2	141	28
บจ. บริหารสินทรัพย์ แม็กซ์	83.4%	40	36	27

• การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง

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

ในไตรมาสที่ 1 ของ ปี 2552 เงินให้สินเชื่อของบริษัท และบริษัทย่อย มีการปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา บริษัท และบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยรวมส่งผลให้ความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านปฏิบัติการปรับตัวเพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาโดยภาพรวม ความเสี่ยงของบริษัท และบริษัทย่อยยังคงอยู่ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยงที่กำหนด โดยบริษัท และบริษัทย่อยยังมีเงินกองทุนหลังจัดสรรความเสี่ยงโดยรวมในปริมาณที่เพียงพอที่จะรองรับการเติบโตของธุรกิจตามแผนงานที่วางไว้อย่างมั่นคง