

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548**

ภาวะเศรษฐกิจ

สภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวมในไตรมาสที่ 1 มีแนวโน้มของการชะลอตัว ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ทีเอสไอ จำกัด ได้ปรับประมาณการผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศลดลงจากร้อยละ 6.1 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 5.4 ในปี 2548 ทั้งนี้การชะลอตัวทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซล ภาวะภัยแล้งรุนแรงที่เกิดในบริเวณกว้าง และปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ สำหรับด้านตลาดเงิน เนื่องจากแรงกดดันต่อเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อและภาวะอัตราดอกเบี้ยของตลาดโลก ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo 14-day) ขึ้นร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25

บทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 กับไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ในขณะที่ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547

สรุปผลการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2548 จำนวน 517.12 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.1 โดยรายได้สุทธิหลังหักหนี้สูญลดลงร้อยละ 7.2 มาอยู่ที่ 1,301.16 ล้านบาท ในจำนวนนี้แบ่งเป็น รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจำนวน 591.94 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.4 จาก 725.22 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญจำนวน 709.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จาก 677.34 ล้านบาท

กำไรต่อหุ้นปรับลด (Diluted earnings per share) สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 0.71 บาท เทียบกับ กำไรต่อหุ้นจำนวน 0.83 บาท ในงวดเดียวกันของปี 2547 และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ยรายปีเท่ากับร้อยละ 16.8

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และการเติบโตของสินทรัพย์

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิหลังหักหนี้สูญสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2548 ขยับตัวสูงขึ้นร้อยละ 4.7 มาอยู่ที่ 709.22 ล้านบาท โดยปัจจัยหลัก ได้แก่ การขยายตัวของสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ การเพิ่มขึ้นของรายได้เงินปันผลจากการลงทุนในเงินลงทุน และการโอนกลับจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 60.10 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 54.5 เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 48.3

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 70,710.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,414.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.7 และเพิ่มขึ้นจำนวน 9,486.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2547 โดยรายการสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 1,225.86 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีจำนวน 259.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.5 ขณะที่เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 1,140.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,102.54 ล้านบาท

สินเชื่อธุรกิจเงินทุน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 จำนวน 57,914.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,154.33 หรือร้อยละ 3.9 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งมีจำนวน 40,641.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,068.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 และสินเชื่อธุรกิจมีจำนวน 10,947.36 ล้านบาท คิดเป็นการขยายตัวที่อัตราร้อยละ 0.2

เงินลงทุนสุทธิจำนวน 6,574.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 1,362.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.1 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวในตราสารหนี้ และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารทุน อันเนื่องมาจากมูลค่าตามราคาตลาดของตราสารทุนเพิ่มขึ้น

หนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวน 58,669.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,954.19 หรือร้อยละ 9.2 และเพิ่มขึ้นจำนวน 8,500.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2547 หรือร้อยละ 16.9 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและรับฝากจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีจำนวน 3,361.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,250.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.3 และเงินกู้ยืมและรับฝากจากประชาชนมีจำนวน 41,927.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,707.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวน 12,041.33 ล้านบาท ลดลงจำนวน 539.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3 เนื่องจากบริษัทได้จัดสรรกำไรสะสมไว้รองรับการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 986.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.9

รายได้ที่มีโชดกเบี่ย

รายได้ที่มีโชดกเบี่ยลดลงร้อยละ 18.4 มาอยู่ที่ 591.94 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์จำนวน 209.33 ล้านบาท ลดลงจาก 316.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.0 ซึ่งเป็นไปตามมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพ์โดยรวม และรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการมีจำนวน 220.70 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 45.0 จาก 401.02 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนมกราคม 2547 บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพ์ของบริษัทที่พีไอโพลิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมในไตรมาสนั้นมีจำนวนสูงมาก

ถ้าหากไม่รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจพาณิชย์ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการรวมจะเท่ากับ 209.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.0 จาก 175.97 ล้านบาท และส่งผลให้รายได้ที่มีโชดกเบี่ยมีจำนวน 580.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 80.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 มาอยู่ที่ 625.30 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายโดยตรงที่เกิดจากการประกอบธุรกิจ เช่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายต่างๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 มาอยู่ที่ 187.25 ล้านบาท ตามปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการจัดการและดำเนินการตามปกติลดลงร้อยละ 0.7 จาก 441.13 ล้านบาท เป็น 438.05 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นค่าใช้จ่ายทางด้านบุคลากรจำนวน 243.00 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.8 ตามการลดลงของรายได้ธุรกิจหลักทรัพ์และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่บุคลากรจำนวน 195.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.4 เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนเพื่อปรับสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้ประโยชน์ของผลขาดทุนทางภาษียกมา อย่างไรก็ตามในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยเริ่มทำการจ่ายภาษีในอัตราปกติ ในไตรมาสนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 150.79 ล้านบาท

คุณภาพของสินทรัพ์ และการตั้งสำรองหนี้สูญ

อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัทและบริษัทย่อย อยู่ที่ร้อยละ 5.8 ไม่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 2547 แม้ว่าสัดส่วนเงินให้กู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 3,446.45 ล้านบาท (แบ่งเป็นของบริษัทจำนวน 2,738.33 ล้านบาท และบริษัทย่อยจำนวน 708.12 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 142.67 ล้านบาท ตามการขยายตัวของสินเชื่อ ซึ่งบริษัทได้รักษาและบริหารคุณภาพของสินทรัพ์และเร่งปรับโครงสร้างหนี้ อย่างมีคุณภาพ

บริษัทและบริษัทย่อยมียอดสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ จำนวน 4,245.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 123.2 ของยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวนเงินสำรองทั้งหมดเป็นส่วนของบริษัทจำนวน 3,611.25 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองหนี้สูญเฉพาะรายสำหรับหนี้จัดชั้นจำนวน 2,916.86 ล้านบาท และเป็นยอดสำรองหนี้สูญทั่วไป

จำนวน 694.39 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เท่ากับ 2,418.24 ล้านบาท ตามนโยบายการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังของบริษัทเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงาน บริษัทจะโอนกลับสำรองส่วนเกินนี้เป็นรายได้เมื่อลูกหนี้สามารถปฏิบัติตามสัญญาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

การดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกตามประเภทธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2548 เป็นการเทียบกับข้อมูลของไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ในขณะที่การวิเคราะห์ขนาดและปริมาณของธุรกิจเป็นการเทียบกับข้อมูล ณ สิ้นปี 2547 มีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเงินทุน

ธุรกิจเงินทุนซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อรายย่อย ดำเนินการโดย บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยที่ดำเนินการธุรกิจเช่าซื้อได้แก่ บริษัท ทิสโก้ ลิสซิ่ง จำกัด บริษัท ไทยคอมเมอริเชี่ยล ออโต้ จำกัด บริษัท วีแอลที ลิสซิ่ง จำกัด และบริษัท ไฮเวย์ จำกัด

สินเชื่อธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่า 10,947.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อธุรกิจเท่ากับร้อยละ 9.6 เพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 9.2 ณ สิ้นปี 2547

กลุ่มธุรกิจสินเชื่อรายย่อยประกอบด้วย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ สินเชื่อเคหะ โดยสินเชื่อเช่าซื้อคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.6 ของสินเชื่อรายย่อยทั้งหมด มูลค่าของสินเชื่อเช่าซื้อที่มีจำนวน 40,641.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากสิ้นปี 2547 เนื่องจากกลยุทธ์ในเชิงรุกของบริษัทที่สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาด โดยสินเชื่อที่อนุมัติใหม่ในไตรมาสนี้มีจำนวน 6,628.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีอัตราการเพิ่มการให้สินเชื่อเช่าซื้อของบริษัทต่อปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ใหม่ (Penetration Rate) ใน 2 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 8.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.6 ณ สิ้นปี 2547

สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.9 เป็นร้อยละ 2.3 เป็นการปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้เนื่องจากสัดส่วนของสินเชื่อใหม่ที่มีอยู่ในระดับสูงมากอันเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดใน 2-3 ปีก่อนหน้า เริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ อนึ่งลักษณะการเกิดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสินเชื่อเช่าซื้อจะมีการกระจายตัวออกไปตลอดอายุสัญญา 3-5 ปี ทั้งนี้เมื่ออัตราการเจริญเติบโตปรับเข้าสู่ภาวะคงที่ สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อจะกลับเข้าสู่ภาวะคงที่เช่นกันเพราะคุณภาพของสินเชื่อยังอยู่ในเกณฑ์ดี

ธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินการโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (“บล. ทิสโก้”) มีธุรกิจหลักได้แก่ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวณิชยกรรม สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สามารถขยายฐานลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งลูกค้าสถาบันและลูกค้ารายย่อยทั่วไป อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายผ่าน บล. ทิสโก้ ลดลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาด ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าลดลงร้อยละ 34.0 เป็น 209.33 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ร้อยละ 3.2

บล. ทิสโก้ ยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจวณิชยกรรมดังกล่าวซึ่งจะเห็นได้จากกรณีที่ บล.ทิสโก้ ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทหลายแห่ง หากไม่รวมผลจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน) ค่าธรรมเนียมในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 132.0 มาอยู่ที่ 11.37 ล้านบาท

ธุรกิจจัดการกองทุน

ธุรกิจจัดการกองทุนดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด (“บลจ. ทิสโก้”) ให้บริการจัดการกองทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนรวม และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual

Fund) สินทรัพย์ภายใต้การบริหารทั้งหมดมีมูลค่ารวม 72,594.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 67,704.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.2 ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ การลงทุนเพิ่มของลูกค้า และปริมาณลูกค้าที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมการบริหารพื้นฐานเท่ากับ 56.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 47.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.8 นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ บลจ. ทิสโก้ มีรายได้ค่าธรรมเนียมส่วนแบ่งจากผลการดำเนินงานของกองทุนที่สูงกว่าเป้าหมาย จำนวน 11.60 ล้านบาท ในขณะที่ ปี 2547 ไม่มีค่าธรรมเนียมดังกล่าว

ส่วนแบ่งตลาดโดยรวมของ บลจ. ทิสโก้ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์เท่ากับร้อยละ 7.5 หรือเป็นอันดับที่ 4 โดยแบ่งเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอยู่อันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 15.1 กองทุนส่วนบุคคลอยู่อันดับ 2 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 13.9 และกองทุนรวมอยู่อันดับ 15 มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 1.3

การบริหารความเสี่ยง

ณ ไตรมาสแรกของปี 2548 เงินกองทุนของบริษัทอยู่ที่ 12,041.33 ล้านบาท ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนที่ประเมินจากความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 เป็น 6,209.20 ล้านบาท เป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อรายย่อย เงินกองทุนส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 52.4 แสดงถึงฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและเพียงพอสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต เมื่อพิจารณาถึงเกณฑ์ของทางการ ฐานะเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 16.8 ประกอบด้วยเงินกองทุนชั้นที่ 1 ร้อยละ 14.9 สูงกว่าอัตราขั้นต่ำร้อยละ 8.0 ที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และบล. ทิสโก้ มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) เท่ากับร้อยละ 81.7 เทียบกับอัตราขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7.0

เงินกองทุนความเสี่ยงหรือความต้องการเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงด้านตลาดด้านเครดิต และด้านการปฏิบัติงาน โดยประเมินจากแบบจำลองความเสี่ยงภายในเพิ่มขึ้นจาก 6,054.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 6,209.20 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548 ตามการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ร้อยละ 4.5 จาก 2,861.80 ล้านบาท เป็น 2,992.81 ล้านบาท จากการขยายตัวอย่างของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เงินกองทุนที่ใช้รองรับความเสี่ยงด้านตลาดนั้นลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2547 จาก 2,578.41 ล้านบาท เป็น 2,569.67 ล้านบาท จากการเพิ่มค่าของเงินลงทุนในตราสารทุน และความแตกต่างของระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สินที่ลดลง สำหรับความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยนั้นระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย (Duration) ของสินทรัพย์และหนี้สินเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจาก 1.22 และ 0.72 เป็น 1.18 และ 0.74 ตามลำดับ โดยความแตกต่างของระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สินลดลงเล็กน้อยจาก 6 เดือน เป็น 5.28 เดือน เนื่องจากการระยะเวลาที่ผู้ฝากเงินหันมาฝากเงินนั้นยาวขึ้นกว่าเดิมเล็กน้อย ทั้งนี้ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยลดลงและอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

การปรับองค์กรเพื่อปรับสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ

บริษัทได้ดำเนินการตามเงื่อนไขในการให้ความเห็นชอบให้บริษัทเงินทุนทิสโก้ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งธนาคารพาณิชย์ที่กำหนดโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังครบถ้วนแล้ว และบริษัทจะดำเนินการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการธนาคารพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2548 ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มประกอบธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ได้ตามแผนที่วางไว้ คือ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

ตารางที่ 1 โครงสร้างสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย

	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)		
สินทรัพย์					
สินเชื่อบริษัท	10,947.36	15.5	10,924.18	16.5	0.2
สินเชื่อบริษัทย่อย	42,977.55	60.8	40,971.27	61.8	4.9
สินเชื่อบริษัทอื่น	5,781.31	8.2	5,089.28	7.7	13.6
ค่าเผื่อ	(4,245.91)	(6.0)	(4,288.37)	(6.5)	(1.0)
เงินลงทุนในตราสารหนี้	2,126.30	3.0	994.48	1.5	113.8
เงินลงทุนในตราสารทุน	4,447.97	6.3	4,217.69	6.4	5.5
สินทรัพย์อื่น	8,676.09	12.3	8,387.51	12.7	3.4
รวมสินทรัพย์	70,710.67	100.0	66,296.04	100.0	6.7
หนี้สิน					
เงินกู้ยืมและรับฝาก	47,164.82	80.4	44,640.35	83.1	5.7
หุ้นกู้	5,941.00	10.1	5,941.00	11.1	0.0
หนี้สินอื่น	5,485.25	9.5	3,133.79	5.8	77.5
รวมหนี้สิน	58,669.34	100.0	53,715.14	100.0	9.2
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	12,041.33	-	12,580.90	-	(4.3)

ตารางที่ 2 รายละเอียดของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้จำแนกตามประเภทธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)		
สินเชื่อบริษัท	10,947.36	18.9	10,924.18	19.6	0.2
การผลิตและการพาณิชย์	5,641.05	9.7	5,525.07	9.9	2.1
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	3,528.62	6.1	3,500.24	6.3	0.8
สาธารณูปโภคและการบริการ	1,616.60	2.8	1,744.45	3.1	(7.3)
สินเชื่อบริษัทอื่น ๆ	161.09	0.3	154.43	0.3	4.3
สินเชื่อบริษัทย่อย	42,977.55	74.2	40,971.27	73.5	4.9
สินเชื่อเช่าซื้อ	40,641.91	70.2	38,573.79	69.2	5.4
สินเชื่อเคหะ	2,335.64	4.0	2,397.48	4.3	(2.6)
อื่น ๆ	3,989.26	6.9	3,864.39	6.9	3.2
รวม	57,914.17	100.0	55,759.84	100.0	3.9

ตารางที่ 3 หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้แยกตามประเภทสินเชื่อของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทธุรกิจ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547			อัตรา การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	ร้อยละ	จำนวนเงิน		
	สินเชื่อ	(ล้านบาท)	สินเชื่อ	สินเชื่อ	(ล้านบาท)		
สินเชื่อธุรกิจ	9.6	1,046.70	30.4	9.2	1,009.82	30.6	3.7
สินเชื่อรายย่อย							
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.3	919.74	26.7	1.9	719.52	21.8	27.8
สินเชื่อเคหะ	15.5	361.56	10.5	15.7	375.63	11.4	(3.7)
สินเชื่อเพื่อหลักทรัพย์	21.8	390.63	11.3	38.5	471.21	14.3	(17.1)
สินเชื่ออื่น ๆ	18.2	727.81	21.1	18.8	727.60	22.0	0.0
รวม	5.8	3,446.45	100.0	5.8	3,303.78	100.0	4.3

ตารางที่ 4 มูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของ บลจ. ทิสโก้ แยกตามประเภทกองทุน

ประเภทกองทุน	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	
	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)		
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	46,862.94	64.6	42,471.28	62.7	10.3
กองทุนส่วนบุคคล	19,099.93	26.3	18,458.16	27.3	3.5
กองทุนรวม	6,631.95	9.1	6,774.71	10.0	(2.1)
รวม	72,594.82	100.0	67,704.15	100.0	7.2

ตารางที่ 5 ระยะเวลาเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สิน และผลกระทบ

	ระยะเวลาโดยเฉลี่ยของการปรับอัตราดอกเบี้ย		การเปลี่ยนแปลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 1 ปีต่อ การปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นร้อยละ 1 (ล้านบาท)	
	(ปี)			
	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	ไตรมาสที่ 4 ปี 2547	ไตรมาสที่ 1 ปี 2548	ไตรมาสที่ 4 ปี 2547
สินทรัพย์	1.18	1.22	224.96	190.15
หนี้สิน	0.74	0.72	(273.64)	(267.77)
ความแตกต่างสุทธิ (Gap)			(48.69)	(77.62)