

ค. ความคืบหน้าและผลการดำเนินโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

ในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 ผู้ถือหุ้นได้ดำเนินโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ตามที่ระบุไว้ในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ โดยในช่วงปีที่ผ่านมาเป็นการดำเนินโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในช่วงเวลาของการซื้อขายสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติม (Revolving Period)

1. การซื้อขายสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติม

ตามที่อธิบายไว้ในส่วนที่ 1 ข ข้อ 2 ในช่วงปีที่ผ่านมา ผู้ถือหุ้นได้ซื้อสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติมจากผู้จำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งมีจำนวนเงินต้นคงค้าง ณ วัน Cut-off Date ที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสิ้น 4,754,641,934.22 บาท

2. การชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้

เนื่องจากในช่วงปีที่ผ่านมาเป็นการดำเนินโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาของการซื้อขายสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติม (Revolving Period) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงยังไม่มีชำระคืนเงินต้นภายใต้หุ้นกู้แต่อย่างใด ทั้งนี้ตามที่ระบุไว้ในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะเริ่มชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ครั้งแรกในวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2550 (เว้นแต่จะมีเหตุการณ์ที่ทำให้ต้องมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด และ/หรือ ที่ทำให้ลำดับการชำระหนี้ต้องเปลี่ยนแปลงไป (Trigger Event) เกิดขึ้นก่อนวันดังกล่าว)

3. การชำระดอกเบี้ยภายใต้หุ้นกู้

ในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 ผู้ถือหุ้นได้ชำระดอกเบี้ยภายใต้หุ้นกู้ครบถ้วนตามจำนวนที่ถึงกำหนดชำระ และตรงตามเวลาที่ถึงกำหนดชำระ กล่าวคือ จนถึงกำหนดชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้แต่ละวันในช่วงปีที่ผ่านมาดังกล่าว ทั้งนี้ ดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ในปีที่ผ่านมา มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 60,000,000 บาท

4. เหตุการณ์ต่างๆ ภายใต้เอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ

เนื่องจากจากดำเนินโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 เป็นไปโดยราบรื่น และตรงตามที่กำหนดไว้ในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ดังนั้นในช่วงปีที่ผ่านมาจึงไม่มีเหตุการณ์ดังต่อไปนี้เกิดขึ้นแต่อย่างใด

1. เหตุผิดนัดภายใต้หุ้นกู้**2. เหตุที่ทำให้ต้องมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด และ/หรือที่ทำให้ลำดับการชำระหนี้ต้องเปลี่ยนแปลงไป (Trigger Event)****3. เหตุถอดถอนการเป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้**

(โปรดดูคำนิยามของเหตุการณ์ต่างๆ ข้างต้นในหนังสือชี้ชวน)

5. การปฏิบัติตามเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ

ในช่วงปีที่ผ่านมา ผู้ถือหุ้นได้ปฏิบัติตามเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ซึ่งตนเป็นผู้สัญญาเป็นอย่างดีเสมอมา โดยมีได้มีการผิดสัญญาหรือฝ่าฝืนเอกสารดังกล่าวแต่อย่างใด

ง. **รูปแบบหรือวิธีการที่เป็นประกันว่าผู้ลงทุนในหุ้นกู้ของนิติบุคคลเฉพาะกิจจะได้รับชำระหนี้คืน (Credit Enhancement)**

รูปแบบหรือวิธีการของ Credit Enhancement ภายใต้โครงการนี้ สามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. สัญญาเงินกู้ด้อยสิทธิ
2. ข้อตกลงซื้อคืนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียส่วนเกิน และ
3. บัญชีเงินสำรองเพื่อชำระภาษี และบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้

รูปแบบหรือวิธีการต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นมีสาระสำคัญโดยย่อต่อไปนี้

1. **สัญญาเงินกู้ด้อยสิทธิ**

ผู้ออกหุ้นกู้และผู้จำหน่ายสินทรัพย์ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้มีกำหนดเวลา โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ได้ให้เงินกู้ด้อยสิทธิแก่ผู้ออกหุ้นกู้เป็นจำนวนประมาณ 517,500,000 บาท ซึ่งเงินจำนวนนี้จะเป็นหลักประกันความสูญเสีย (Credit Enhancement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ อนึ่ง สัญญาเงินกู้มีกำหนดเวลาได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้ที่อัตราร้อยละ 12 ต่อปี

2. **ข้อตกลงซื้อคืนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียส่วนเกิน**

การตกลงรับซื้อคืนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียส่วนเกินนี้ เป็นเงื่อนไขประการหนึ่งที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์จะต้องปฏิบัติตามก่อนที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์จะมีสิทธิเสนอขายสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติมให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ ณ วันซื้อขายสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติมรายเดือนภายในช่วงเวลาของการซื้อสิทธิเรียกร้องเพิ่มเติมได้

หากผู้จำหน่ายสินทรัพย์ไม่รับซื้อคืนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียส่วนเกิน เหตุการณ์ดังกล่าวจะมีผลทำให้ผู้ออกหุ้นกู้ต้องชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด

ทั้งนี้ เนื่องจากในปีสิ้นสุดวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 จำนวนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียมีน้อยมาก จึงไม่มีความจำเป็นที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์จะต้องซื้อคืนสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสียส่วนเกินคืนจากผู้ออกหุ้นกู้แต่อย่างใด

3. **บัญชีเงินสำรองเพื่อชำระภาษีและบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้**

● **บัญชีเงินสำรองเพื่อชำระภาษี**

บัญชีนี้มีไว้เพื่อเป็นประกันการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลของผู้ออกหุ้นกู้ โดยในแต่ละวันชำระหนี้รายเดือนนั้น ก่อนที่ผู้ออกหุ้นกู้จะชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ หรือกันสำรองเพื่อประโยชน์ของเจ้าหนี้ทั้งหลายของผู้ออกหุ้นกู้ ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องกันเงินสดไว้จำนวนหนึ่งจากบัญชีรายรับของผู้ออกหุ้นกู้ (ในกรณีที่ยังไม่มีเหตุผิคนัดภายใต้หุ้นกู้เกิดขึ้น) หรือบัญชีดอกเบี้ย (ในกรณีที่ไม่มีเหตุผิคนัดภายใต้หุ้นกู้เกิดขึ้นแล้ว) แล้วโอนเงินจำนวนดังกล่าวเข้าไปยังบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระภาษีในแต่ละวันชำระหนี้รายเดือนดังกล่าว โดยจำนวนที่จะมีการโอนไปยังบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระภาษีนั่นจะเป็นจำนวนที่เท่ากับประมาณการภาระภาษีของผู้ออกหุ้นกู้ของเดือนที่เกี่ยวข้องนั้นๆ

- บัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้

เพื่อเป็นประกันการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ และค่าใช้จ่ายบางประการของผู้ออกหุ้นกู้ ในวันถัดจากวัน Closing Date ผู้ออกหุ้นกู้ได้โอนเงินที่จะได้รับจากการออกหุ้นกู้จำนวนประมาณ 17,500,000 บาท ไปเข้าบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้

ตามที่กำหนดไว้ในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ในทุกๆ วันชำระหนี้รายเดือนก่อนที่อันดับความน่าเชื่อถือของตัวแทนเรียกเก็บหนี้ (ในกรณีที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้) จะถูกปรับลดลงจนเท่ากับระดับ “BBB(thai)” หรือต่ำกว่า ผู้ออกหุ้นกู้จะกันเงินไว้จำนวนหนึ่งจากบัญชีรายรับของผู้ออกหุ้นกู้ (ภายหลังจากที่ได้มีการชำระหนี้หรือกันสำรองให้แก่เจ้าหนี้บางรายของผู้ออกหุ้นกู้ตามลำดับการชำระหนี้ที่กำหนดไว้จนครบถ้วนแล้ว) แล้วโอนเงินจำนวนดังกล่าวนั้นเข้าไปยังบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้ในวันชำระหนี้รายเดือนดังกล่าวนั้น เพื่อให้ยอดเงินในบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้ในวันชำระหนี้รายเดือนดังกล่าวมีจำนวนไม่ต่ำกว่าผลรวมของจำนวน 2,500,000 บาท กับดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งจะถึงกำหนดชำระในวันชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ในงวดที่จะถึงกำหนด

ตามที่กำหนดไว้ในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ในทุกๆ วันชำระหนี้รายเดือนภายหลังจากอันดับความน่าเชื่อถือของตัวแทนเรียกเก็บหนี้ (ในกรณีที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้) ถูกปรับลดลงจนเท่ากับระดับ “BBB(thai)” หรือต่ำกว่าหรือถูกเพิกถอน ผู้ออกหุ้นกู้จะกันเงินไว้จำนวนหนึ่งจากบัญชีรายรับของผู้ออกหุ้นกู้ (ภายหลังจากที่ได้มีการชำระหนี้หรือกันสำรองให้แก่เจ้าหนี้บางรายของผู้ออกหุ้นกู้ตามลำดับการชำระหนี้ที่กำหนดไว้จนครบถ้วนแล้ว) แล้วโอนเงินจำนวนดังกล่าวนั้นเข้าไปยังบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้ในวันชำระหนี้รายเดือนดังกล่าวนั้น เพื่อให้ยอดเงินในบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้ในวันชำระหนี้รายเดือนดังกล่าวมีจำนวนไม่ต่ำกว่าผลรวมของจำนวน 6,500,000 บาท กับดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งจะถึงกำหนดชำระในวันชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ในงวดที่จะถึงกำหนด

อนึ่ง ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 ผู้ออกหุ้นกู้มีเงินอยู่ในบัญชีเงินสำรองเพื่อชำระหนี้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 17,500,000 บาท

จ. ตัวแทนเรียกเก็บหนี้ ตัวแทนสำรองเรียกเก็บหนี้ และผู้บริหารโครงการ

1. ตัวแทนเรียกเก็บหนี้

ผู้ออกหุ้นกู้ได้แต่งตั้งให้ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้ ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ตามข้อกำหนดของสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บหนี้ (Servicing Agreement) ซึ่งสัญญาดังกล่าวได้กำหนดให้ตัวแทนเรียกเก็บหนี้มีหน้าที่ต่างๆ รวมถึงการเรียกเก็บเงินตามสิทธิเรียกร้องที่โอนให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้จากลูกหนี้เช่าซื้อ และโอนเงินที่ได้รับตามสิทธิเรียกร้องที่เรียกเก็บได้ดังกล่าวเข้าบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้ ตามวันที่ระบุไว้ในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับโครงการ รวมทั้งหน้าที่ในการจัดทำรายงานของตัวแทนเรียกเก็บหนี้ซึ่งจะระบุข้อมูลต่างๆ เกี่ยวกับการปฏิบัติหน้าที่ในการเป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้ เช่น จำนวนเงินที่เรียกเก็บมาได้จากลูกหนี้เช่าซื้อในงวดการเรียกเก็บเงินแต่ละงวด อัตราส่วนของสิทธิเรียกร้องที่ยังเรียกเก็บไม่ได้และอัตราส่วนของสิทธิเรียกร้องที่เป็นหนี้เสีย เพื่อนำส่งให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ และบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องกับโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

อนึ่ง การแต่งตั้งผู้จำหน่ายสินทรัพย์เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้จะสิ้นสุดลง หากมีเหตุถอนถอนการเป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้เกิดขึ้น อย่างไรก็ตามในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2550 ไม่มีเหตุการณ์ถอนถอนตัวแทนเรียกเก็บหนี้เกิดขึ้น แต่อย่างใด

2. ตัวแทนสำรองเรียกเก็บหนี้

ผู้ออกหุ้นกู้ได้แต่งตั้งธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด สาขากรุงเทพฯ ให้ทำหน้าที่เป็นตัวแทนสำรองเรียกเก็บหนี้ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ภายใต้ข้อกำหนดของสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บหนี้ (Servicing Agreement) อนึ่ง บทบาทและหน้าที่ของตัวแทนสำรองเรียกเก็บหนี้ภายใต้โครงการนี้จะไม่เหมือนกับบทบาท หรือหน้าที่ของการเป็นตัวแทนสำรองตามที่เข้าใจกันโดยทั่วไป แต่อย่างใด โดยบทบาททั่วไปที่เข้าใจกันนั้น เช่น การเข้ามาเป็นตัวแทนในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เช่าซื้อ และจัดการงานด้านธุรการต่างๆ ไปอื่นๆ รวมถึงการให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิเรียกร้องที่โอนให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ หลังจากที่มีการแต่งตั้งผู้จำหน่ายสินทรัพย์เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้ต้องสิ้นสุดลงก่อนกำหนด แต่ในโครงการนี้ บทบาทความรับผิดชอบของตัวแทนเรียกเก็บหนี้จะถูกจำกัดอยู่เพียงบทบาทและหน้าที่บางประการตามที่ระบุไว้ในสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บหนี้ เช่น หน้าที่ในการเสนอชื่อตัวแทนเรียกเก็บหนี้รายใหม่ ภายในเวลาตามสมควรหลังจากที่มีการแต่งตั้งผู้จำหน่ายสินทรัพย์เป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้สิ้นสุดลงก่อนกำหนด (เช่น ในกรณีที่ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ถูกดำเนินคดีล้มละลาย เป็นต้น) และเมื่อตัวแทนเรียกเก็บหนี้รายใหม่ได้เข้ามาเป็นตัวแทนเรียกเก็บหนี้แทนรายเดิมแล้ว ตัวแทนสำรองเรียกเก็บหนี้จะต้องรับผิดชอบในการควบคุม และดูแลการปฏิบัติหน้าที่ของตัวแทนเรียกเก็บหนี้รายใหม่ในส่วนที่เกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องที่โอนให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ด้วย

3. ผู้บริหารโครงการ

ผู้ออกหุ้นกู้ได้แต่งตั้งให้ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด สาขากรุงเทพฯ เป็นผู้บริหารโครงการสำหรับโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์นี้ โดยผู้บริหารโครงการจะมีหน้าที่ต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญาการบริหารจัดการโครงการ เช่น หน้าที่ในการจัดสรรเงินในบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้ และการนำเงินในบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้ในลงทุนในตราสารการลงทุนที่มีคุณสมบัติครบถ้วน เป็นต้น

นอกจากการทำหน้าที่เป็นผู้บริหารโครงการสำหรับโครงการนี้แล้ว ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด สาขากรุงเทพฯ ยังทำหน้าที่เป็นผู้บริหารโครงการสำหรับโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์อื่นอีกหลายโครงการ ซึ่งรวมถึงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์อื่นๆ อีก 2 โครงการของผู้จำหน่ายสินทรัพย์ รวมทั้ง โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุนสินอุดมทรัพย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท สยามพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ด้วย

ซ. ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้

เมื่อวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2547 หุ้นกู้ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ "AAA(tha)" โดยบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด และในวันที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 นี้ บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ยังคงยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือ "AAA(tha)" ให้แก่หุ้นกู้ที่ออกภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์นี้ ซึ่งอันดับความน่าเชื่อดังกล่าวแสดงถึงความสามารถของผู้ออกหุ้นกู้ในการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้ตามกำหนด รวมทั้งการชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ได้ครบภายในระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอนของหุ้นกู้ในเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 และยังสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่ได้รับชำระจากกลุ่มลูกหนี้เข้าซื้ออันจัดว่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจ นอกจากนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงอัตราส่วนรายรับต่อค่าใช้จ่ายของโครงการที่สามารถคงอยู่ได้ในระดับดี โดยมีอัตราส่วนลูกหนี้ผิดนัดที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำอีกด้วย