

## ส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

### 2.1 ข้อมูลสำหรับติดต่อ

|                         |   |  |
|-------------------------|---|--|
| ชื่อบริษัทที่ออกหุ้นกู้ | : | บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด   |
| ประเภทของธุรกิจ         | : | ธุรกิจการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์โตโยต้า เลิกซ์ และ ฮีโน่   |
| ที่อยู่                 | : | ชั้น 18-19 เลขที่ 990 อาคารอับดุลราฮิม ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย   |
| โทรศัพท์                | : | 66 (0) 2634 6300   |
| โทรสาร                  | : | 66 (0) 2636 1380   |
| เว็บไซต์บริษัท          | : | <a href="http://www.tlt.co.th">http://www.tlt.co.th</a>  |
| เว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง   | : | <a href="http://www.toyota.co.jp">http://www.toyota.co.jp</a> , <a href="http://www.toyota.co.th">http://www.toyota.co.th</a> ,<br><a href="http://www.toyota.com">http://www.toyota.com</a> |

### 2.2 วัตถุประสงค์ในการเสนอขายหุ้นกู้

ผู้ออกหุ้นกู้มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้เป็นเงินทุนในการขยายการให้บริการสินเชื่อแบบครบวงจรแก่ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์โตโยต้า ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เลิกซ์ ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮีโน่ ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์แก่ลูกค้ารายย่อยในประเทศไทย และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไป

### 2.3 แหล่งที่มาของเงินที่จะนำมาชำระคืนหนี้ตามหุ้นกู้

ผู้ออกหุ้นก้วางแผนจะชำระหนี้ตามหุ้นกู้ โดยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน และ/หรือ จากกิจกรรมการจัดหาเงินทุนของบริษัท

### 2.4 ประวัติความเป็นมาของบริษัท

โตโยต้าขยายธุรกิจเข้าสู่ประเทศไทยเป็นครั้งแรกในปี 2499 ซึ่งนับเป็นการลงทุนนอกประเทศญี่ปุ่นเป็นครั้งแรก นับจากนั้นเป็นต้นมา โตโยต้าได้ขยายกิจการอย่างต่อเนื่องจนมีเครือข่ายครอบคลุมทั้งด้านการผลิต การให้บริการ และการให้การสนับสนุนต่างๆ แก่กลุ่มบริษัทโตโยต้าในประเทศไทยซึ่งได้เจริญเติบโตมาตลอดเวลา โดยมี TLT เป็นส่วนหนึ่งของเครือข่ายดังกล่าวในประเทศไทย

TLT เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย และจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อเดือนตุลาคม 2536 โดย TLT จัดเป็นบริษัทย่อยทางการเงินนอกประเทศญี่ปุ่นแห่งแรกในเครือของโตโยต้าที่จัดตั้งขึ้นในภาคพื้นเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะให้การสนับสนุนการประกอบธุรกิจของโตโยต้าในประเทศไทยโดยให้บริการสินเชื่อรถยนต์แบบครบวงจรแก่ตัวแทนจำหน่ายรถโตโยต้า เล็กซ์ส และฮีโน่ และให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์แก่ลูกค้ารายย่อยในประเทศไทย

นับจากวันที่ก่อตั้งจนถึงวันที่ 30 กันยายน 2548 TLT ได้ขยายกิจการจนมีสำนักงานสาขาในเขตภูมิภาคจำนวน 6 แห่ง สำนักงานสาขาย่อยจำนวน 3 แห่ง และมีพนักงานปฏิบัติงานประจำ 583 คน เพื่อให้บริการแก่ตัวแทนจำหน่ายรับอนุญาตของรถยนต์โตโยต้าและเล็กซ์ส จำนวน 114 ราย และฮีโน่ จำนวน 47 รายทั่วประเทศ

ณ วันสิ้นสุดรอบงวดบัญชีวันที่ 31 มีนาคม 2548 TLT มีรายได้รวมและกำไรสุทธิจำนวน 3,459 ล้านบาท และ 321 ล้านบาทตามลำดับ ตลอดจนมีสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 49,877 ล้านบาท และ 4,871 ล้านบาท ตามลำดับ

เหตุการณ์ที่สำคัญต่าง ๆ ตั้งแต่การก่อตั้งบริษัทของ TLT เรียงลำดับตามเวลาที่เกิดขึ้นมีดังนี้

|                      |   |  |
|----------------------|---|--|
| ตุลาคม 2536          | : | จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทด้วยเงินทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท                         |
| กุมภาพันธ์ 2537      | : | เริ่มให้สินเชื่อเช่าซื้อแก่ลูกค้าเป็นครั้งแรกในเขตกรุงเทพมหานคร                |
| สิงหาคม 2538         | : | เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 400 ล้านบาท  |
| มกราคม-ธันวาคม 2539  | : | เปิดสำนักงานสาขาจำนวน 11 แห่งทั่วประเทศ  |
| กรกฎาคม 2540         | : | เผชิญวิกฤตทางเศรษฐกิจซึ่งนำไปสู่การดำเนินการตาม “Recovery Plan” ของบริษัท      |
| มกราคม-ธันวาคม 2542  | : | เปิดสำนักงานสาขาจำนวน 5 แห่งในเขตภูมิภาค                                       |
| มีนาคม 2543          | : | เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 3,000 ล้านบาท  |
| กรกฎาคม-สิงหาคม 2546 | : | เปิดสำนักงานสาขาย่อย 2 แห่งที่นครราชสีมา และหาดใหญ่                            |
| มิถุนายน 2547        | : | เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 8,000 ล้านบาท  |
| พฤศจิกายน 2547       | : | ออกหุ้นกู้ครั้งที่แรก จำนวน 3,000 ล้านบาท                                      |
| กุมภาพันธ์ 2548      | : | เปิดสำนักงานสาขาย่อยที่เชียงใหม่   |
| เมษายน 2548          | : | ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 2 จำนวน 3,000 ล้านบาท                                       |
| กรกฎาคม 2548         | : | ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 3 จำนวน 2,000 ล้านบาท                                       |
| ธันวาคม 2548         | : | เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 15,000 ล้านบาท   |
| มกราคม 2549          | : | เริ่มเสนอขายหุ้นกู้ภายใต้โครงการหุ้นกู้ระยะสั้นมูลค่ารวมไม่เกิน 10,000 ล้านบาท |

โตโยต้าถือว่าเป็นประเทศไทยเป็นฐานการประกอบธุรกิจที่สำคัญแห่งหนึ่งในโลกเสมอมา อาทิ ประเทศไทยถูกจัดให้เป็นฐานการผลิตของโตโยต้าแห่งหนึ่งในโลกสำหรับการผลิตรถปิคอัพและเครื่องยนดีเซล โดยโตโยต้า มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตรวมทั้งโรงงานสำโรง และโรงงานเกตุเวย์ จำนวน 510,000 คันต่อปีในปี 2549 เพิ่มขึ้น 23% โดยบริษัทมีเป้าหมายการขายในปี 2549 เท่ากับ 525,000 คันซึ่งมาจากเป้าหมายการขายในประเทศ 295,000 คัน และเป้าหมายการส่งออก 230,000 คัน

จากแผนการขายโรงงานผลิตสำหรับโรงงานในประเทศไทยเพื่อให้เป็นศูนย์กลางการผลิตและการส่งออกของกลุ่มบริษัทโตโยต้าในภูมิภาคนี้ กำลังการผลิตสูงสุดของบริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จะเพิ่มขึ้นไปถึงระดับที่ 550,000 คันต่อปี ในปี 2550 และจะส่งผลให้เกิดการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นถึง 3,500 คนโดยประมาณ

นอกจากนี้ บริษัท โตโยต้า เทคโนโลยีคอลล เซ็นเตอร์ เอเชีย แปซิฟิก (ประเทศไทย) จำกัด ในประเทศไทย ยังจัดเป็นหนึ่งในศูนย์การวิจัยและพัฒนาหลักของโตโยต้า ซึ่งรับผิดชอบในการวิจัย ออกแบบ ทดสอบ วัสดุ และ วิจัยตลาด ซึ่งศูนย์ดังกล่าวมีหน้าที่เผยแพร่ผลการวิจัยให้กับกลุ่มบริษัทโตโยต้าในภูมิภาคนี้ด้วย

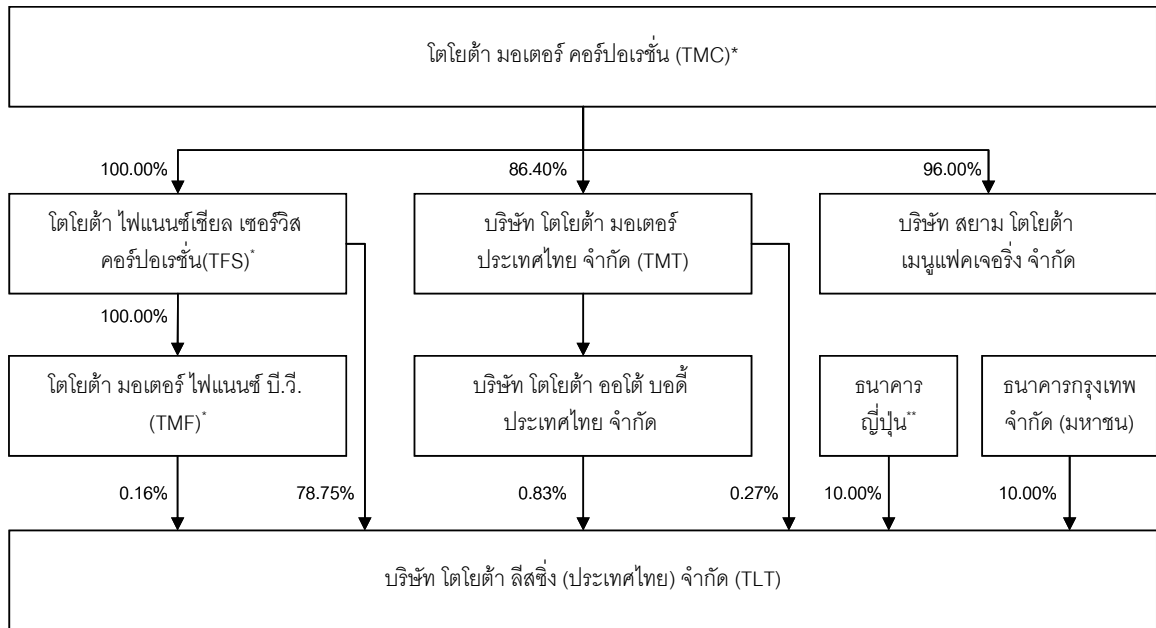
## 2.5 โครงสร้างผู้ถือหุ้น และทุนจดทะเบียน

ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2549 TFS ซึ่งเป็นบริษัทในเครือโตโยต้าที่ให้บริการทางการเงินแก่บริษัทต่างๆ ในกลุ่มโตโยต้าทั่วโลก เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 78.75 ใน TLT และมีหน้าที่ดูแลการบริหารจัดการของ TLT ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน TFS คือ TMC ซึ่งเป็นบริษัทหลักของกลุ่มบริษัทโตโยต้า โดยทั้ง TFS และ TMC เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศญี่ปุ่น

ในส่วนของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้น ตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2549 เป็นต้นมา TLT มีทุนจดทะเบียน 15,000 ล้านบาท โดยมีทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 6,000 ล้านบาท อนึ่ง ณ ขณะนี้ TLT ไม่มีบริษัทย่อยแต่อย่างใด

| ผู้ถือหุ้น (ณ วันที่ 6 มกราคม 2549)                  | สัญชาติ      | จำนวนหุ้น (ร้อยละ) |
|--|--------------|--------------------|
| บริษัท โตโยต้า ไฟแนนซ์เชียล เซอร์วิส คอร์ปอเรชั่น    | ญี่ปุ่น      | 78.75              |
| ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                          | ไทย          | 10.00              |
| ธนาคารแห่งโตเกียว- มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด           | ญี่ปุ่น      | 6.40               |
| ธนาคารซุมิโตโม มิทซูบิ แวงกิง คอร์ปอเรชั่น           | ญี่ปุ่น      | 2.43               |
| บริษัท บีทีเอ็มยู โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด          | ไทย          | 0.90               |
| บริษัท โตโยต้า ออโต้ บอดี ประเทศไทย จำกัด            | ไทย          | 0.83               |
| บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด               | ญี่ปุ่น      | 0.27               |
| บริษัท บางกอก บีทีเอ็มยู จำกัด                       | ไทย          | 0.20               |
| บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ไฟแนนซ์ (เนเธอร์แลนด์) บี.วี. | เนเธอร์แลนด์ | 0.16               |
| บริษัท เอสบีซีเอส จำกัด                              | ไทย          | 0.07               |
|  |              | 100.00             |

แผนภูมิด้านล่างแสดงสรุปความสัมพันธ์ของการถือหุ้นใน TLT



(\*) ทั้ง TMC TFS และ TMF ต่างได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวระหว่างประเทศในระดับ AAA (สถานภาพมั่นคง) และ Aaa (สถานภาพมั่นคง) จากสถาบันสแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ส และมูดี้ส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิซ ตามลำดับ

(\*\*) กลุ่มธนาคารญี่ปุ่นประกอบด้วย บริษัท เอสบีซีเอส จำกัด (ร้อยละ 0.067) บริษัท บีทีเอ็มยู ไฮลด์ดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (ร้อยละ 0.90) บริษัทบางกอก บีทีเอ็มยู จำกัด (ร้อยละ 0.20) ธนาคารแห่งโตเกียว - มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด (ร้อยละ 6.40) และธนาคาร ซูมิโตโม มิทซุย แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น (ร้อยละ 2.433) ถือหุ้นรวมกันทั้งหมดใน TLT คิดเป็นร้อยละ 10

## 2.6 โครงสร้างการจัดการและโครงสร้างองค์กร

### 2.6.1 คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท (ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2549) ประกอบด้วยกรรมการ 7 รายโดยมีรายละเอียดดังนี้

| คณะกรรมการบริษัท              | ปีที่เข้าเป็น<br>คณะกรรมการ<br>บริษัท | ตำแหน่ง                                       |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|
| นาย เสนีย์ อารีโนไฟ โทเรนทีโน | 2542                                  | ประธานคณะกรรมการบริษัทและกรรมการผู้จัดการใหญ่ |
| นาย อากิระ สึโบอิ             | 2549                                  | กรรมการ และ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่           |
| นาย ปกรณ์ วงศ์วิทยาภิรมณ์     | 2549                                  | กรรมการและผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส   |
| นาย โนบุคาสึ ชิรุมิ*          | 2548                                  | กรรมการ                                       |
| นาย รอส เพจ สปรिंगเกอร์*      | 2547                                  | กรรมการ                                       |

| คณะกรรมการบริษัท               | ปีที่เข้าเป็น<br>คณะกรรมการ<br>บริษัท | ตำแหน่ง |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------|
| นาย วีระศักดิ์ สุตถันทวีบูลย์* | 2544                                  | กรรมการ |
| นาย เรียววชิ ชาญชากิ*          | 2544                                  | กรรมการ |

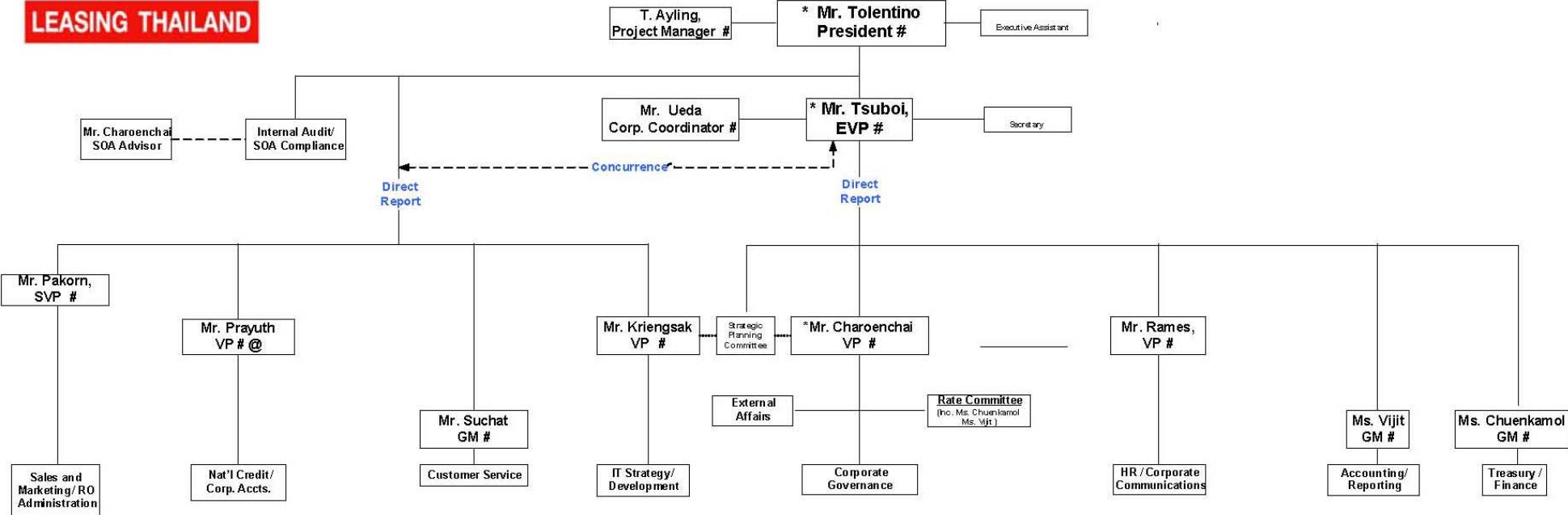
\* นอกจากการดำรงตำแหน่งคณะกรรมการของ TLT แล้ว นาย โนบุคาสึ ซึรุมิ ยังดำรงตำแหน่ง EVP บริษัท TFS นาย รอส เพจ สปริงเกอร์ ดำรงตำแหน่งประธานบริษัท โดยต้า ไฟแนนซ์ ออสเตรเลีย และ ตำแหน่งประธานภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกของ TFS นาย วีระศักดิ์ สุตถันทวีบูลย์ ดำรงตำแหน่ง EVP ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และ นาย เรียววชิ ชาญชากิ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท TMT

## 2.6.2 ผู้บริหารระดับสูง

ผู้บริหารระดับสูงของ TLT ประกอบด้วยบุคคลที่มีประสบการณ์และความรู้ความชำนาญในธุรกิจ ผู้บริหารระดับสูงหลายรายเป็นตัวแทนมาจากกลุ่มบริษัทโดยต้าเพื่อให้การสนับสนุนบริษัททั้งด้านการบริหารจัดการและด้านเทคนิค (ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2549)

| ชื่อ                          | ปีที่เข้าทำงาน | ตำแหน่ง   |
|-------------------------------|----------------|---|
| <u>ผู้บริหารระดับอาวุโส</u>   |                |   |
| นาย เฮนรี อาร์โนโฟ โทเลนทีโน  | 2541           | กรรมการผู้จัดการใหญ่  |
| นาย อากิระ สึโบอิ             | 2549           | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่   |
| นาย ปกรณ์ วงศ์วิทยาภิรมณ์     | 2546           | กรรมการและผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส<br>สายงานการขายและการตลาด       |
| นาย เจริญชัย พนิชบุญ          | 2542           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานบรรษัทภิบาล                               |
| นาย ราเมศร์ วรรณระภูติ        | 2541           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานทรัพยากรบุคคล<br>สื่อสารธุรกิจ และการตลาด |
| นาย ฮิซานาริ อุเอเดะ          | 2547           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ด้านบริหาร                                      |
| นาย แอนโทนี่ จอห์น เอลิ่ง     | 2547           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้จัดการโครงการ                             |
| นาย ประยุทธ์ จิตรวัชรโกมล     | 2543           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานสินเชื่อส่วนบุคคลและ<br>สินเชื่อบริษัท    |
| นาย เกียรติศักดิ์ ประพงค์เสนา | 2547           | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานเทคโนโลยีสารสนเทศ                         |
| นาย สุชาติ พนมสมบุญรัตน์      | 2538           | ผู้จัดการทั่วไป สายงานบริหารบัญชีลูกค้า                                     |
| นาง ชื่นกมล บุปผาคำ           | 2543           | ผู้จัดการทั่วไป สายงานการเงินและบริหารเงิน                                  |
| นางสาว วิจิตร คณัมพรพันธ์     | 2541           | ผู้จัดการทั่วไป สายงานบัญชี   |

ผังองค์กรของ TLT (ณ วันที่ 6 มกราคม 2549) เป็นดังนี้



## 2.7 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

TLT ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรถยนต์แบบครบวงจรแก่ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์โตโยต้า เลิกซ์ส และฮีโน่ และให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์แก่ลูกค้ารายย่อยในประเทศไทย บริษัทมุ่งที่จะขยายตลาดการให้สินเชื่อสำหรับรถยนต์ในกลุ่มโตโยต้ารวมทั้งให้การสนับสนุนด้านการขายรถยนต์ของกลุ่มบริษัทโตโยต้าในประเทศไทย

แม้บริษัทจะให้บริการทั้งด้านเช่าซื้อและด้านลีสซิ่ง แต่ธุรกิจหลักของบริษัทได้แก่บริการสินเชื่อเช่าซื้อ (Hire-Purchase) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 99.7 ของมูลค่าสินเชื่อทั้งหมดของบริษัท ณ สิ้นสุดรอบงวดบัญชีวันที่ 31 มีนาคม 2548

| สัญญาเช่าซื้อ     | 31/12/2544 | 31/12/2545 | 31/03/2546 | 31/03/2547 | 31/03/2548 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| มูลค่า (ล้านบาท)  | 12,630     | 24,157     | 26,135     | 42,198     | 54,999     |
| จำนวนสัญญา (ฉบับ) | 36,767     | 63,835     | 70,460     | 116,677    | 163,289    |

ตามสัญญาเช่าซื้อของบริษัท รถยนต์ภายใต้สัญญาเช่าซื้อยังคงถือเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทจนกว่าลูกค้าจะชำระเงินครบตามสัญญา สำหรับสัญญามาตรฐานของบริษัทนั้น กำหนดให้ลูกค้าวางเงินมัดจำร้อยละ 20 ถึง 25 ตลอดจนต้องจัดให้มีผู้ค้ำประกันและการประกันภัยรถยนต์ชั้นหนึ่ง โดยทั่วไปแล้ว สัญญาจะมีอายุไม่เกิน 5 ปี และกำหนดให้ผ่อนชำระเป็นรายเดือนๆละเท่า ๆ กัน

## 2.8 การตลาด

กลยุทธ์หลักทางการตลาดของ TLT คือการจัดให้มีโครงการส่งเสริมการขายรถยนต์ของกลุ่มโตโยต้าในเวลาที่เหมาะสม การขยายเครือข่ายการให้บริการ และการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับตัวแทนจำหน่าย เพื่อเพิ่มอัตราการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์กับบริษัทจากผู้ซื้อรถยนต์ของกลุ่มบริษัทโตโยต้าในแต่ละพื้นที่ TLT ประสานงานอย่างใกล้ชิดกับบริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์ของกลุ่มบริษัทโตโยต้าในประเทศไทย และกับเครือข่ายตัวแทนจำหน่ายในประเทศเพื่อพัฒนาแผนการตลาดร่วมกัน

### 2.8.1 แผนส่งเสริมการขาย

แผนส่งเสริมการขายจะถูกจัดขึ้นในเวลาที่สุดคล้องกับแผนการขายที่มีอยู่อย่างสม่ำเสมอเพื่อกระตุ้นและสนับสนุนยอดขายรถยนต์ของกลุ่มบริษัทโตโยต้า แผนส่งเสริมการขายจะทำการครั้งคราว ซึ่งมีทั้งการลดเงินมัดจำสำหรับรถยนต์บางรุ่น การขยายวันครบกำหนดจากระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าซื้อมาตรฐาน

การให้บริการตรวจและซ่อมรถยนต์บนท้องถนนตลอด 24 ชั่วโมง (Toyota 24 Hours Roadside Service) และ ประกันภัยรถยนต์แบบ GOA นอกจากนี้ โครงการส่งเสริมการขายของบริษัทยังรวมถึงโครงการอื่นๆ อีก เช่น

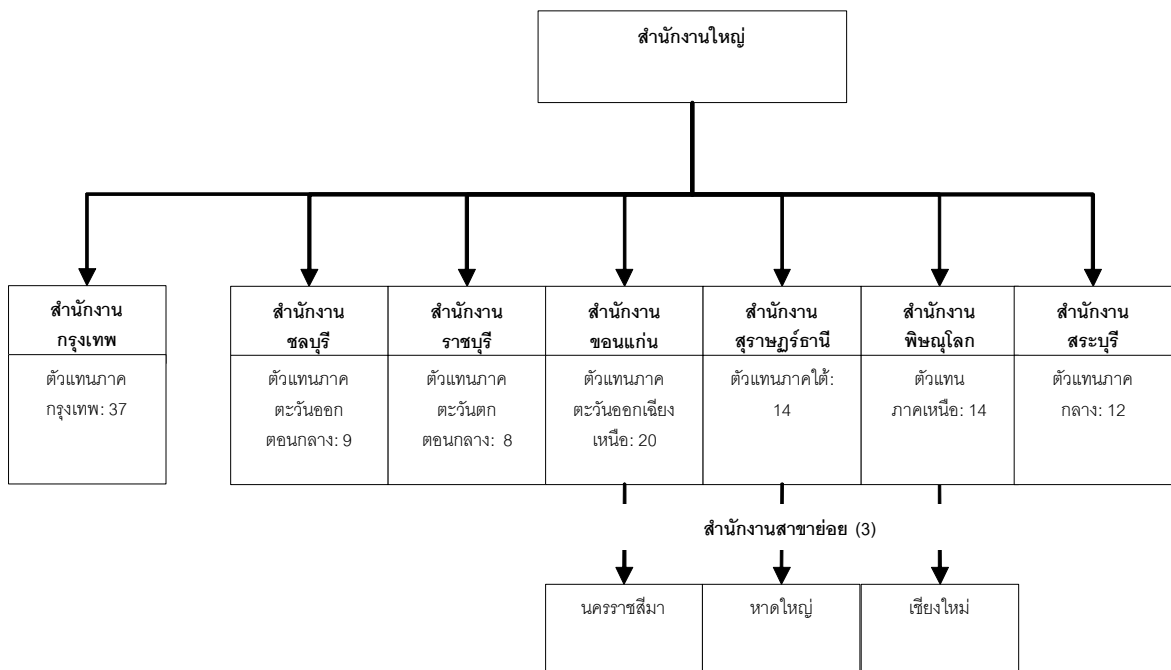
- แผนการชำระเงินแบบชำระ : เป็นการเสนอให้มียอดชำระรายเดือนที่ต่ำ และมีทางเลือกให้ลูกค้าสามารถ จำนวนมากในงวดสุดท้าย ชำระมูลค่าที่เหลือตามสัญญาเมื่อครบกำหนดชำระ หรือจัดหาสินเชื่อใหม่มา (Balloon Payment) ทดแทนสินเชื่อเดิมเมื่อครบกำหนดชำระ หรือนำรถเก่ามาแลกรถใหม่โดยจัดทำ สัญญาเช่าซื้อฉบับใหม่ ณ วันครบกำหนดชำระ
- แผนการรถยนต์มือสอง : เป็นโครงการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองที่อยู่ภายใต้โครงการ “โตโยต้า ชัวร์” ในราคาที่แข่งขันได้ในตลาดสินเชื่อรถยนต์

2.8.2 เครือข่ายของบริษัทในประเทศไทย

TLT ได้ทำการขยายสำนักงานสาขาเพิ่มเติมในพื้นที่ทั่วประเทศที่มีปริมาณการทำสัญญาเช่าซื้อสูง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีสำนักงานสาขาในเขตภูมิภาคจำนวน 6 แห่ง สำนักงานสาขาย่อยจำนวน 3 แห่ง มี พนักงานปฏิบัติงานประจำ 583 คน และตัวแทนจำหน่ายรับอนุญาตของรถยนต์โตโยต้า และเล็กซ์ จำนวน 114 ราย และ ฮีโน่ จำนวน 47 รายทั่วประเทศ

บริษัทมีแผนจะเพิ่มจำนวนสำนักงานสาขาย่อยเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการบริการลูกค้าให้ครอบคลุมเขต เมืองใหญ่ซึ่งห่างจากสำนักงานสาขาภาคได้ดียิ่งขึ้น

เครือข่ายของตัวแทนจำหน่ายรับอนุญาตของรถยนต์โตโยต้าและเล็กซ์ทั้งในเขตกรุงเทพฯและในเขตภูมิภาคมี รายละเอียดดังนี้





### 2.8.3 ความสัมพันธ์กับตัวแทนจำหน่าย

การพัฒนาและการเสริมสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับตัวแทนจำหน่ายเป็นกลไกสำคัญแห่งความสำเร็จของ TLT พนักงานขายของบริษัทได้ดำรงความสัมพันธ์อันใกล้ชิดกับตัวแทนจำหน่ายอย่างต่อเนื่องเพื่อที่จะสามารถให้บริการที่ดีที่สุดแก่ลูกค้าของตัวแทนจำหน่ายซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณการขายให้กับตัวแทนจำหน่ายด้วย

TLT ได้ร่วมมือกับตัวแทนจำหน่ายอย่างสม่ำเสมอในการจัดรายการส่งเสริมการขายใหม่ ๆ เพื่อสนับสนุนยอดขายของตัวแทนจำหน่าย ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทยังได้เข้าร่วมการประชุมชมรมตัวแทนจำหน่ายรถยนต์โตโยต้าอย่างสม่ำเสมอ และได้ออกเยี่ยมเยียนตัวแทนจำหน่ายอย่างสม่ำเสมอเช่นกันเพื่อดำรงไว้ซึ่งความสัมพันธ์ที่ดีกับตัวแทนจำหน่าย

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการพัฒนาการให้บริการของบริษัทต่อผู้แทนจำหน่าย TLT ได้จัดตั้ง คณะกรรมการที่ปรึกษา (TLT Advisory Board) ขึ้นในวันที่ 6 มกราคม 2549 ซึ่งประกอบไปด้วยผู้แทนจำหน่ายจากทั่วทุกภาค 9 แห่ง โดยคณะกรรมการนี้มีหน้าที่ให้คำปรึกษาแก่ TLT ทั้งในเรื่องบริการ รวมถึงโปรแกรมทางการเงิน เพื่อสนับสนุนการขาย อีกทั้งสร้างความสัมพันธ์และความเข้าใจที่ดีต่อกัน ทั้งนี้ ได้เริ่มมีการประชุมครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2549

## 2.9 นโยบายด้านสินเชื่อ

นโยบายการให้สินเชื่อและการจัดเก็บหนี้ของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานและแนวปฏิบัติที่กำหนดโดย TFS ซึ่งสอดคล้องกับกฎหมายของประเทศและข้อบังคับของทางการที่เกี่ยวข้อง TLT ได้ปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนดโดย TFS อย่างเคร่งครัดในการคัดเลือกลูกค้าและหลักเกณฑ์การให้สินเชื่อบนพื้นฐานการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า ตัวแทนจำหน่าย และบริษัท โตโยต้ามอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด ในปัจจุบัน TLT เป็นสมาชิกของบริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จึงมีหน้าที่ส่งข้อมูลสถานะของลูกค้านี้ให้ทางบริษัทข้อมูลเครดิตเป็นรายเดือน โดยนำส่งข้อมูลลูกค้าที่มีอายุตั้งแต่ 1 วันขึ้นไป

### 2.9.1 ขั้นตอนการให้สินเชื่อ

ขั้นตอนการพิจารณาสินเชื่อของ TLT มีการดำเนินการอย่างเป็นระบบ เริ่มจากการกรอกข้อมูลของลูกค้าในคำขอสินเชื่อเข้าชื่อ ณ ศูนย์ตัวแทนจำหน่ายโดยมีเจ้าหน้าที่สินเชื่อและการตลาดเป็นผู้ให้บริการ จากนั้นข้อมูลดังกล่าวจะถูกส่งต่อไปยังสำนักงานสาขาหรือสำนักงานสาขาย่อยที่ใกล้ที่สุดเพื่อป้อนข้อมูลดังกล่าวเข้าสู่ระบบ Application Process System (“APS”) เพื่อเข้าสู่กระบวนการอนุมัติสินเชื่อ ในการพิจารณาให้สินเชื่อกับลูกค้านั้น TLT จะทำการตรวจสอบประวัติของลูกค้ากับบริษัทข้อมูลเครดิตอีกทางหนึ่ง เพื่อประกอบรายงานการวิเคราะห์ที่จัดทำโดยหน่วยงานสินเชื่อของ TLT ทั้งนี้ ขั้นตอนการอนุมัติสินเชื่อจะใช้เวลาเฉลี่ยประมาณ 1-2 วันนับจากวันที่คำขอสินเชื่อได้ยื่นให้แก่ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์โตโยต้า สำหรับประสิทธิภาพของระบบการพิจารณาสินเชื่อของ TLT นั้นพิสูจน์ได้จากอัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำ ในขณะที่ยอดสินเชื่อของบริษัทมีการเจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว

## 2.9.2 การติดตามหนี้ค้างชำระ

TLT มีขั้นตอนการติดตามหนี้ค้างชำระที่เข้มงวดซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มบริษัทโดยทั่วไประบบติดตามตรวจสอบจะเป็นระบบประมวลผลรวมที่ศูนย์กลางซึ่งมีการปรับปรุงข้อมูลตลอดเวลา การติดตามหนี้จะมีทั้งการออกจดหมายทวงถามโดยอัตโนมัติและการติดตามโดยกลุ่มพนักงานติดตามหนี้ โดยในกรณีที่บัญชีค้างชำระเกินกว่า 15 วัน ระบบจะแสดงข้อมูลดังกล่าวบนจอคอมพิวเตอร์ของพนักงานติดตามหนี้โดยอัตโนมัติเพื่อทำการติดตามหนี้

- กลุ่มพนักงานติดตามหนี้ : TLT แบ่งงานติดตามหนี้เป็น 3 กลุ่มซึ่งการดำเนินงานจะขึ้นอยู่กับจำนวนวันที่ค้างชำระ กลุ่มแรกจะรับผิดชอบบัญชีที่ค้างชำระระหว่าง 15-30 วันนับจากวันที่ถึงกำหนด กลุ่มที่สองและกลุ่มที่สามจะรับผิดชอบบัญชีที่ค้างชำระระหว่าง 31-60 วัน และ 61 วันขึ้นไปตามลำดับ ความถี่ในการติดตามทวงถามโดยกลุ่มพนักงานติดตามหนี้จะเพิ่มขึ้นตามระยะเวลาค้างชำระที่เพิ่มขึ้น บัญชีค้างชำระทั้งหมดจะมีการทบทวนแผนการติดตามหนี้ทุก 3 วันทำการ
- การออกจดหมายทวงถามโดยอัตโนมัติ : จดหมายทวงถามที่ออกโดยอัตโนมัติจะถูกจัดส่งไปยังผู้เช่าซื้อและผู้ค้าประกันบัญชีที่ค้างชำระตามกำหนดระยะเวลาขึ้นอยู่กับจำนวนวันที่ค้างชำระ ซึ่งเป็นการดำเนินการควบคู่กันไปกับการติดตามโดยกลุ่มพนักงานติดตามหนี้เนื่องจากการทวงถามทางโทรศัพท์
- ฝ่ายกฎหมาย : กระบวนการเข้ายึดรถคืนส่วนใหญ่จะเริ่มเมื่อบัญชีค้างชำระเกิน 120 วัน และหากการเข้ายึดรถคืนกระทำไม่สำเร็จ บัญชีดังกล่าวจะถูกส่งให้ฝ่ายกฎหมายดำเนินการตามกฎหมายทันที

## 2.10 นโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีการตั้งสำรองทั่วไปสำหรับบัญชีที่สงสัยจะสูญตามมูลค่าตามที่คาดว่าจะได้รับจากบัญชีดังกล่าวโดยพิจารณาจากประสบการณ์ที่ผ่านมา และสถานการณ์ในเวลานั้นๆ บริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นอัตราร้อยละของยอดคงค้างของลูกหนี้ก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

| <u>ระยะเวลาการค้างชำระ</u>     | <u>ระดับของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ</u> |
|--------------------------------|---|
| ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน         | ร้อยละ 1-3 ของมูลค่ายอดคงค้าง             |
| ค้างชำระเกิน 30 วัน ถึง 90 วัน | ร้อยละ 25-50 ของมูลค่ายอดคงค้าง           |
| ค้างชำระเกิน 90 วัน ขึ้นไป     | ร้อยละ 100 ของมูลค่ายอดคงค้าง             |

สำหรับงบการเงินปีล่าสุด (วันที่ 31 มีนาคม 2548) บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เข้าซื้อ คิดเป็นร้อยละ 2.199 ของมูลค่าลูกหนี้เข้าซื้อทั้งหมดก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: บาท

|  | 2546            | 2547            | 2548            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| ลูกหนี้เข้าซื้อก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ  | 26,135,004,138  | 42,198,140,573  | 54,998,758,024  |
| หัก รายได้ทางการเงินตั้งพัก  | (3,002,040,175) | (4,656,802,334) | (5,473,269,723) |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ  | (714,739,143)   | (928,043,970)   | (1,209,524,687) |
| ลูกหนี้เข้าซื้อ  | 22,418,224,820  | 36,613,294,269  | 48,315,963,614  |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (คิดเป็นอัตราร้อยละของลูกหนี้เข้าซื้อก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) | 2.734%          | 2.199%          | 2.199%          |

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทนั้น เป็นไปตามอัตราที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ซึ่งได้ให้แนวทางไว้ว่า บริษัทควรพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนตามยอดหนี้คงเหลือของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 งวดขึ้นไป โดยไม่นำหลักประกันมาหักจากยอดหนี้คงเหลือ ทั้งนี้ บริษัทมีการทบทวนการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและปรับเปลี่ยนการตั้งสำรองดังกล่าวตามความจำเป็นอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายที่รอบคอบและเป็นมาตรฐานเดียวกันของกลุ่มบริษัท โดยทั่วไป

เกณฑ์การหยุดรับรู้รายได้ของทางบริษัทนั้นแตกต่างกับเกณฑ์ที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชี และ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้หยุดรับรู้รายได้ในกรณีที่ลูกหนี้ค้างชำระตั้งแต่ 90 วันขึ้นไป โดยหยุดรับรู้ดอกเบี้ยตามเกณฑ์คงค้างจากบัญชีลูกหนี้รายนั้นตั้งแต่วัดที่ 4 เป็นต้นไป แต่เกณฑ์การหยุดรับรู้รายได้ของทางบริษัทนั้น คือ ทางบริษัทจะดำเนินการตัดหนี้สูญและหยุดรับรู้รายได้เมื่อการเข้ายึดทรัพย์สินกระทำไม่สำเร็จและลูกหนี้ค้างชำระเข้าสู่กระบวนการตามกฎหมายและศาลรับคำฟ้อง ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระ 120 ถึง 180 วัน ทั้งนี้เพื่อให้การหยุดรับรู้รายได้สอดคล้องกับสถานะของลูกหนี้ คือ หยุดรับรู้รายได้เมื่อตัดหนี้สูญ และทางบริษัทเห็นว่าลูกค้ำกลุ่มนี้มีสัดส่วนน้อยมาก รายได้ดอกเบี้ยจากลูกค้ำกลุ่มนี้จึงไม่มีนัยสำคัญต่อการบิดเบือนรายได้รวมของทางบริษัท อีกทั้งทางบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในลูกหนี้กลุ่มนี้ไว้เต็มจำนวนแล้วด้วย

บริษัทเชื่อว่าการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมีความเพียงพอ ทั้งนี้ในงบการเงินปีล่าสุด (วันที่ 31 มีนาคม 2548) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (คิดเป็นอัตราร้อยละของลูกหนี้เข้าซื้อก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) อยู่ที่ร้อยละ 2.199 โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าของลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 90 วันขึ้นไป ซึ่งมีเพียงร้อยละ 0.1 ของลูกหนี้เข้าซื้อทั้งหมด ตามรายละเอียดในข้อ 2.11 คุณภาพสินทรัพย์

## 2.11 คุณภาพสินทรัพย์

มูลค่าสินเชื่อเช่าซื้อของ TLT เพิ่มขึ้นจาก 12,630 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 เป็น 54,999 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 โดยที่อัตราส่วนของการผิดนัดชำระหนี้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวนี้ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

| หน่วย: ล้านบาท                      | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 มีนาคม | 31 มีนาคม | 31 มีนาคม |
|-------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| (ร้อยละของสินเชื่อทั้งหมด)          | 2544       | 2545       | 2546      | 2547      | 2548      |
| <b>ลูกหนี้เช่าซื้อ</b>              |            |            |           |           |           |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                  | 12,619     | 24,108     | 26,077    | 42,094    | 54,948    |
| และค้างชำระเกิน 1 เดือน ถึง 3 เดือน | (99.9%)    | (99.8%)    | (99.8%)   | (99.8%)   | (99.9%)   |
| ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป       | 11         | 49         | 58        | 104       | 51        |
|                                     | (0.1%)     | (0.2%)     | (0.2%)    | (0.2%)    | (0.1%)    |
| รวม                                 | 12,630     | 24,157     | 26,135    | 42,198    | 54,999    |
|                                     | (100.0%)   | (100.0%)   | (100.0%)  | (100.0%)  | (100.0%)  |
| <b>ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน</b>      |            |            |           |           |           |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                  | 120        | 162        | 160       | 101       | 166       |
|                                     | (100.0%)   | (99.4%)    | (99.4%)   | (100.0%)  | (100.0%)  |
| ค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน             | 0          | 1          | 1         | 0         | 0         |
|                                     | (0.0%)     | (0.6%)     | (0.6%)    | (0.0%)    | (0.0%)    |
| รวม                                 | 120        | 163        | 161       | 101       | 166       |
|                                     | (100.0%)   | (100.0%)   | (100.0%)  | (100.0%)  | (100.0%)  |

สำหรับงบการเงินปีล่าสุด (วันที่ 31 มีนาคม 2548) TLT บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีจำนวน 1,210 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของปีก่อนจำนวน 928 ล้านบาท เป็นเงิน 281 ล้านบาทหรือร้อยละ 30 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากยอดลูกหนี้เช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น กล่าวคือ ลูกหนี้เช่าซื้อก่อนหักรายได้ตั้งพัก และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของงวดบัญชีปี 2547 จำนวน 42,198 ล้านบาท ได้เพิ่มเป็น 54,999 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2548 ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 30

อนึ่ง การบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของ TLT นั้นเป็นไปตามนโยบายการสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทซึ่งระดับการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาการค้างชำระของหนี้เหล่านั้น แม้ว่าในงวดบัญชีปี 2548 TLT จะมีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นเงิน 281 ล้านบาท ยอดเงินดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้เข้าซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้เข้าซื้อที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน สำหรับยอดลูกหนี้เข้าซื้อที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไปซึ่ง TLT ต้องตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหรืออัตราร้อยละ 100 นั้นมีจำนวน 51 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 0.1 ของลูกหนี้เข้าซื้อก่อนหักรายได้ทางการเงินตั้งพักและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)

## 2.12 การบริหารการเงิน

ฝ่ายการเงินของ TLT มีหน้าที่เกี่ยวกับกิจกรรมการจัดการเงินทุน การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการป้องกันความเสี่ยง การบริหารเงินสด การจัดการสินทรัพย์และหนี้สิน การจัดการความเสี่ยงของคู่สัญญา (counterparty risk management) และความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

TFS เป็นผู้ควบคุมดูแลการดำเนินการของบริษัทเกี่ยวกับการเงินภายใต้มาตรการป้องกันความเสี่ยงด้านการเงินของโตโยต้าทั่วโลก TFS ได้กำหนดให้ TLT ปฏิบัติตามมาตรฐานและแนวทางปฏิบัติของกลุ่มบริษัทโตโยต้า นอกจากนี้ TFS ยังให้การสนับสนุนความรู้และเครื่องมือที่จำเป็นในการบริหารจัดการความเสี่ยงแก่ TLT

TLT ดำรงไว้ซึ่งนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและความเสี่ยงจากการ mismatch ระหว่างหนี้สินและสินทรัพย์ โดยปกติเงินในสกุลต่างประเทศจะได้รับการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำตราสารอนุพันธ์ที่เหมาะสมกับธนาคารพาณิชย์ ทั้งในส่วนที่เป็นเงินต้นและดอกเบี้ยจ่าย โดยบริษัทได้จัดหาเงินทุนทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

นอกจากนี้ TLT ยังมีนโยบายในการกระจายแหล่งเงินทุนโดยใช้ทั้งสินเชื่อธนาคาร และ ระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ ตลอดจนใช้นโยบายกระจายระยะเวลาการครบกำหนดชำระและการกู้เงินจากสกุลเงินต่าง ๆ ทั้งนี้ เพื่อสร้างสภาพคล่อง ความยืดหยุ่นในการจัดหาเงินทุน ฐานของนักลงทุนที่มั่นคง และลดความเสี่ยงในการจัดหาแหล่งเงินทุนทดแทน ตลอดจนลดการพึ่งพาของสกุลเงินใดสกุลหนึ่งมากเกินไป

## 2.13 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 2.13.1 งบการเงิน

ตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา วันสิ้นรอบงวดบัญชีของ TLT เปลี่ยนจากวันที่ 31 ธันวาคม เป็นวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับรอบงวดบัญชีของกลุ่มบริษัทโตโยต้าทั่วโลก สรุปงบการเงินที่แสดงอยู่ด้านล่างนี้ เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินต้นฉบับที่ตรวจสอบโดยบริษัท ดีลอยท์ ฮูช โรมัทสู ไชยยศ จำกัด ตามมาตรฐานทางการบัญชีที่เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปในประเทศไทย

| งบดุล  | 31 ธันวาคม | 31 ธันวาคม | 31 มีนาคม | 31 มีนาคม | 31 มีนาคม |
|--|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| (หน่วย : ล้านบาท)  | 2544       | 2545       | 2546      | 2547      | 2548      |
| <b>สินทรัพย์</b>   |            |            |           |           |           |
| เงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน                               | 23         | 47         | 53        | 69        | 52        |
| ลูกหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                    | 3,734      | 6,678      | 7,261     | 11,308    | 15,602    |
| ค่านายหน้าจ่ายล่วงหน้าที่จะตัดจำหน่ายภายในหนึ่งปี            | 66         | 119        | 129       | 193       | 243       |
| ลูกหนี้สัญญาซื้อขายและแลกเปลี่ยน                             | 269        | 62         | 81        | 430       | 256       |
| เงินตราต่างประเทศ-สุทธิ                                      |            |            |           |           |           |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน                                       | 473        | 1,100      | 1,198     | 260       | 115       |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ                                      | 41         | 116        | 80        | 144       | 153       |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน  | 4,606      | 8,122      | 8,802     | 12,404    | 16,422    |
| ลูกหนี้ระยะยาว   | 6,897      | 14,125     | 15,304    | 25,400    | 32,867    |
| ค่านายหน้าจ่ายล่วงหน้า                                       | 60         | 128        | 137       | 216       | 259       |
| ลูกหนี้สัญญาซื้อขายและแลกเปลี่ยน                             | 24         | 339        | 310       | 818       | 173       |
| เงินตราต่างประเทศระยะยาว-สุทธิ                               |            |            |           |           |           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ                                   | 48         | 52         | 53        | 98        | 155       |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                     | 7,029      | 14,644     | 15,804    | 26,532    | 33,454    |
| รวมสินทรัพย์   | 11,635     | 22,766     | 24,606    | 38,936    | 49,877    |
| <b>หนี้สิน</b>   |            |            |           |           |           |
| เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน      | 3,526      | 6,462      | 5,862     | 9,537     | 13,563    |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                 | 1,500      | 3,289      | 2,740     | 6,671     | 8,396     |
| รายได้จากเงินอุดหนุนตั้งพักที่จะรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปี | 55         | 76         | 75        | 93        | 72        |
| เจ้าหนี้สัญญาซื้อขายและแลกเปลี่ยน                            | 47         | 28         | 27        | 27        | 1         |
| เงินตราต่างประเทศ-สุทธิ                                      |            |            |           |           |           |
| ภาษีค้างจ่าย   | 0          | 0          | 0         | 0         | 628       |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย   | 134        | 207        | 257       | 295       | 401       |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ  | 113        | 251        | 250       | 292       | 520       |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน  | 5,375      | 10,313     | 9,211     | 16,915    | 23,581    |

| งบดุล                                | 31 ธันวาคม   | 31 ธันวาคม   | 31 มีนาคม    | 31 มีนาคม     | 31 มีนาคม     |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| (หน่วย : ล้านบาท)                    | 2544         | 2545         | 2546         | 2547          | 2548          |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                    | 4,012        | 9,802        | 12,646       | 18,610        | 18,239        |
| หุ้นกู้สกุลเงินบาท                   | 0            | 0            | 0            | 0             | 3,000         |
| รายได้จากเงินอุดหนุนตั้งพัก          | 47           | 74           | 74           | 106           | 69            |
| เจ้าหน้าที่สัญญาซื้อขายและแลกเปลี่ยน | 122          | 11           | 18           | 5             | 117           |
| เงินตราต่างประเทศระยะยาว-สุทธิ       |              |              |              |               |               |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน               | 4,181        | 9,887        | 12,738       | 18,721        | 21,424        |
| รวมหนี้สิน                           | 9,556        | 20,200       | 21,949       | 35,636        | 45,006        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                    |              |              |              |               |               |
| ทุนเรือนหุ้น                         | 3,000        | 3,000        | 3,000        | 3,000         | 4,250         |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                     | (921)        | (434)        | (343)        | 300           | 621           |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                 | 2,079        | 2,566        | 2,657        | 3,300         | 4,871         |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น       | 11,635       | 22,766       | 24,606       | 38,936        | 49,877        |
| งบกำไรขาดทุน                         | 1 ม.ค.44 ถึง | 1 ม.ค.45 ถึง | 1 ม.ค.46 ถึง | 1 เม.ย.46 ถึง | 1 เม.ย.47 ถึง |
| (หน่วย : ล้านบาท)                    | 31 ธ.ค.44    | 31 ธ.ค. 45   | 31 มี.ค.46   | 31 มี.ค.47    | 31 มี.ค.48    |
|                                      |              |              | (3 เดือน)    |               |               |
| รายได้จากการให้เข้าซื้อ              | 694          | 1,249        | 416          | 2,091         | 2,868         |
| รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน            | 11           | 12           | 3            | 11            | 7             |
| รายได้จากค่าเช่า                     | 7            | 1            | 0.2          | 1             | 2             |
| รายได้จากค่านายหน้า                  | 76           | 100          | 32           | 156           | 237           |
| หนี้สูญรับคืน                        | 188          | 72           | 18           | 58            | 105           |
| รายได้จากเงินอุดหนุน                 | 51           | 85           | 24           | 110           | 114           |
| รายได้อื่น ๆ                         | 87           | 99           | 19           | 85            | 126           |
| รวมรายได้                            | 1,114        | 1,618        | 512          | 2,512         | 3,459         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร       | 342          | 476          | 132          | 673           | 874           |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ             | 55           | 116          | 60           | 399           | 499           |
| รวมค่าใช้จ่าย                        | 397          | 592          | 192          | 1,072         | 1,374         |

| งบกำไรขาดทุน                          | 1 ม.ค.44ถึง<br>31 ธ.ค.44 | 1 ม.ค.45ถึง<br>31 ธ.ค. 45 | 1 ม.ค.46 ถึง<br>31 มี.ค.46<br>(3 เดือน) | 1 เม.ย.46 ถึง<br>31 มี.ค.47 | 1 เม.ย.47 ถึง<br>31 มี.ค.48 |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| (หน่วย : ล้านบาท)                     |                          |                           |   |                             |                             |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 717                      | 1,026                     | 320                                     | 1,440                       | 2,085                       |
| ดอกเบี้ยจ่าย                          | 339                      | 540                       | 172                                     | 774                         | 1,081                       |
| ภาษีเงินได้                           | -                        | -                         | 57                                      | 23                          | 682                         |
| กำไรสุทธิ                             | 378                      | 486                       | 91                                      | 643                         | 321                         |

| สรุปกระแสเงินสด   | 1 ม.ค.44ถึง<br>31 ธ.ค.44 | 1 ม.ค.45ถึง<br>31 ธ.ค. 45 | 1 ม.ค.46 ถึง<br>31 มี.ค.46<br>(3 เดือน) | 1 เม.ย.46 ถึง<br>31 มี.ค.47 | 1 เม.ย.47 ถึง<br>31 มี.ค.48 |
|---|--------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| (หน่วย : ล้านบาท)                                       |                          |                           |   |                             |                             |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                          | (5,544)                  | (10,219)                  | (1,683)                                 | (12,529)                    | (10,358)                    |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                              | (12)                     | (15)                      | (3)                                     | (55)                        | (78)                        |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                          | 5,551                    | 10,258                    | 1,693                                   | 12,600                      | 10,419                      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) สุทธิ | (5)                      | 24                        | 7                                       | 16                          | (17)                        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย<br>งวด/ปี            | 22                       | 46                        | 53                                      | 69                          | 52                          |

| สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | 1 ม.ค.44ถึง<br>31 ธ.ค.44 | 1 ม.ค.45ถึง<br>31 ธ.ค. 45 | 1 ม.ค.46 ถึง<br>31 มี.ค.46<br>(3 เดือน) | 1 เม.ย.46 ถึง<br>31 มี.ค.47 | 1 เม.ย.47 ถึง<br>31 มี.ค.48 |
|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|

**อัตราส่วนความสามารถในการสร้าง  
กำไรและประสิทธิภาพในการบริหาร  
สินทรัพย์**

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น <sup>1</sup>           | 51.91% | 57.18% | 58.95% | 63.18% | 62.40% |
| อัตราส่วนดอกเบี้ยรับ <sup>2</sup>           | 9.00%  | 8.02%  | 7.73%* | 7.09%  | 6.75%  |
| อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่าย <sup>3</sup>          | 5.19%  | 3.78%  | 3.37%* | 2.76%  | 2.77%  |
| ส่วนต่างดอกเบี้ย (ล้านบาท) <sup>4</sup>     | 363    | 721    | 247    | 1,328  | 1,794  |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรวมรายได้ <sup>5</sup> | 33.93% | 30.04% | 17.77% | 25.60% | 9.29%  |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ <sup>6</sup>  | 4.25%  | 2.83%  | 1.54%* | 2.02%  | 0.72%  |



| สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | 1 ม.ค. 44 ถึง | 1 ม.ค. 45 ถึง | 1 ม.ค. 46 ถึง | 1 เม.ย. 46 ถึง | 1 เม.ย. 47 ถึง |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                 | 31 ธ.ค. 44    | 31 ธ.ค. 45    | 31 มี.ค. 46   | 31 มี.ค. 47    | 31 มี.ค. 48    |
|                                 |               |               | (3 เดือน)     |                |                |

### อัตราส่วนงบดุล

|   |        |        |       |        |       |
|---|--------|--------|-------|--------|-------|
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน <sup>7</sup> (เท่า)                    | 4.60x  | 7.87x  | 8.26x | 10.80x | 9.24x |
| อัตราส่วนลูกหนี้ต่อหนี้จากการประกอบกิจการ <sup>8</sup> (เท่า) | 1.18x  | 1.06x  | 1.06x | 1.05x  | 1.12x |
| อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>9</sup> (เท่า)               | 18.17% | 18.96% | 3.43% | 19.49% | 6.60% |

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>10</sup> (เท่า)   | 2.11x | 1.90x | 1.86x | 1.86x | 1.93x |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>11</sup> (เท่า) | 0.47x | 0.34x | 0.15x | 0.29x | 0.32x |

\* แปลงเป็นรายปี (Annualized)

<sup>1</sup> อัตราส่วนกำไรขั้นต้น = (รายได้จากการให้เช่าซื้อ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย) / (รายได้จากการให้เช่าซื้อ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน)

<sup>2</sup> อัตราส่วนดอกเบี้ยรับ = (รายได้จากการให้เช่าซื้อ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน) / (ลูกหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (เฉลี่ย) + ลูกหนี้ระยะยาว (เฉลี่ย))

<sup>3</sup> อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่าย = ดอกเบี้ยจ่าย / (เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น (เฉลี่ย) + เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี (เฉลี่ย) + เงินกู้ยืมระยะยาว (เฉลี่ย))

<sup>4</sup> ส่วนต่างดอกเบี้ย = รายได้จากการให้เช่าซื้อ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>5</sup> อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม = กำไรสุทธิ / รายได้รวม

<sup>6</sup> อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

<sup>7</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

<sup>8</sup> อัตราส่วนลูกหนี้ต่อหนี้จากการประกอบกิจการ = (ลูกหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + ลูกหนี้ระยะยาว) / (เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี + เงินกู้ยืมระยะยาว)

<sup>9</sup> อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น

<sup>10</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย / ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>11</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน = EBITDA ก่อนหักหนี้สงสัยจะสูญ / (หนี้สินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + ดอกเบี้ยจ่าย)

## 2.13.2 คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนแปลงรอบงวดบัญชี จากสิ้นสุตรอบงวดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม มาเป็นวันที่ 31 มีนาคม เมื่อปี 2546 จึงทำให้รอบงวดบัญชีของบริษัทซึ่งสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 มีระยะเวลาเพียง 3 เดือน ดังนั้น คำอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบงวดบัญชีปี 2547 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2547) จะเป็นการอธิบายเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทรอบงวดบัญชีปี 2545 (ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2545 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2545)

#### รอบงวดบัญชีปี 2547 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2547)

ในรอบงวดบัญชีปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม 2,512 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.25 เมื่อเทียบกับรอบงวดบัญชีปี 2545 โดยสัดส่วนร้อยละ 83.24 ของรายได้รวมเป็นรายได้จากการให้เช่าซื้อ สาเหตุที่ทำให้รายได้สูงขึ้นอย่างมากเป็นผลเนื่องมาจากยอดขายรถยนต์โตโยต้าที่เพิ่มสูงขึ้นมากในช่วงเวลาดังกล่าว

สำหรับค่าใช้จ่ายในรอบงวดบัญชีปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนรวม 1,072 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ 1,440 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 57.32 ของรายได้รวมของบริษัท และเมื่อหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้แล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 643 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 25.60 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งเมื่อเทียบกับงวดบัญชีปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 32.30

หากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแล้ว จะเห็นได้ว่าในรอบงวดบัญชีปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยรับจากการให้เช่าซื้อและจากสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 2,102 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนดอกเบี้ยรับ (รายได้จากการให้เช่าซื้อ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน / ลูกหนี้ระยะยาว (เฉลี่ย) + ลูกหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี (เฉลี่ย)) เท่ากับร้อยละ 7.09 ในขณะที่บริษัทมีดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 774 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่าย (ดอกเบี้ยจ่าย / เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว(เฉลี่ย)) เท่ากับร้อยละ 2.76 ทำให้บริษัทมีส่วนต่างดอกเบี้ย 1,328 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 63.18

#### รอบงวดบัญชีปี 2548 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2547 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2548)

ในรอบงวดบัญชีปี 2548 บริษัทมีรายได้รวม 3,459 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.71 เมื่อเทียบกับรอบงวดบัญชีปี 2547 รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนี้เป็นผลมาจากยอดขายรถยนต์โตโยต้าที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับรายได้หลักของบริษัทยังมีลักษณะเหมือนกับรายได้หลักในปีก่อน กล่าวคือ รายได้ส่วนใหญ่ยังมาจากรายได้จากการให้เช่าซื้อ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.9 ของรายได้รวม

ในรอบงวดบัญชีปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 1,374 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากรอบงวดบัญชีปี 2547 ในสัดส่วนร้อยละ 28.16 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.28 และร้อยละ 14.44 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นนี้

เป็นผลมาจากต้นทุนแปรผัน (Variable Costs) ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามยอดขายรถยนต์โตโยต้าที่เพิ่มสูงขึ้น และการตั้ง  
ค่าใช้จ่ายประเภทหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปีก่อนเป็นจำนวน 100 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม  
แม้ว่าค่าใช้จ่ายจะเพิ่มสูงขึ้นบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ในรอบงวดบัญชีปี 2548 เป็นเงิน  
2,085 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปีก่อนในสัดส่วนร้อยละ 44.81 อนึ่ง ยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน  
499 ล้านบาทในรอบงวดบัญชีปี 2548 นั้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เข้าซื้อซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี  
2547 ในอัตราสูงถึงร้อยละ 30 (เทียบกับการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 25 ของยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในงวด  
บัญชีปี 2548)

ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับรอบงวดบัญชีปี 2548 เป็นจำนวนเงิน 321  
ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.29 ของรายได้รวม อนึ่ง กำไรสุทธิของงวดบัญชีปี 2548 ซึ่งลดลงจากงวด  
บัญชีปีก่อนหน้าเป็นผลมาสองปัจจัยหลักคือ ก) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นและ ข) ภาษีเงินได้ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก 23 ล้าน  
บาทของงวดบัญชีปี 2547 เป็น 682 ล้านบาท

สำหรับภาวะภาษีที่เพิ่มขึ้นในงวดบัญชีปี 2548 นี้ นอกจากจะเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทแล้ว  
ยังมีผลมาจากการบันทึกรายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดบัญชี ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นการบันทึกรายการ  
หักล้าง (Reverse) รายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทได้บันทึกไว้ในรอบบัญชีปีก่อน โดยรายการ  
ดังกล่าวเมื่อหักรายการขาดทุนทางบัญชีด้านอัตราแลกเปลี่ยนในรอบบัญชีปัจจุบันแล้วยังคงมีส่วนต่างในด้าน  
รายได้ถึง 903.3 ล้านบาท

## ฐานะการเงิน

ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2548 (วันที่ 31 มีนาคม 2548) บริษัทมีสินทรัพย์รวม 49,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นงวด  
บัญชีปีก่อนในสัดส่วนร้อยละ 28.10

สำหรับสินทรัพย์หลักของบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้เข้าซื้อรถยนต์จำนวน 48,469 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.18  
ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวประกอบด้วยลูกหนี้สองประเภทซึ่งแบ่งตามวันที่ครบกำหนดชำระคือ ลูกหนี้ที่  
ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีจำนวน 15,602 ล้านบาท และลูกหนี้ระยะยาวจำนวน 32,867 ล้านบาท สำหรับ  
สาเหตุหลักที่สินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นผลเนื่องมาจากยอดขายรถยนต์โตโยต้าที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลทำให้บริษัท  
มียอดลูกหนี้เข้าซื้อเพิ่มมากขึ้น

ทางด้านหนี้สิน ณ สิ้นงวดบัญชีปี 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม 45,006 ล้านบาท โดยหนี้สินหลักคือเงินกู้ยืมจาก  
สถาบันการเงิน จำนวนรวม 43,198 ล้านบาท (รวมถึงหุ้นกู้สกุลเงินบาทที่บริษัทได้เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบัน)  
เงินกู้ยืมดังกล่าวประกอบด้วยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 13,563 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ  
ภายใน 1 ปี จำนวน 8,396 ล้านบาท หุ้นกู้สกุลเงินบาทจำนวน 3,000 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ครบ  
กำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 18,239 ล้านบาท

อนึ่ง นอกจากหนี้สินตามกล่าวข้างต้น เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2548 บริษัทได้ระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้เสนอขายต่อ  
ผู้ลงทุนสถาบันเป็นครั้งที่ 2 จำนวนรวม 3,000 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวมีอายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.68 ต่อปี

(หมายเหตุ หุ้นกู้ที่เสนอขายครั้งที่ 1 ในวันที่ 4 พฤศจิกายน 2547 จำนวน 3,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.51 ต่อปี) และเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2548 บริษัทได้ระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันเป็นครั้งที่ 3 จำนวนรวม 3,000 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวมีอายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.71 ต่อปี ซึ่งหุ้นกู้ที่เสนอขายทั้ง 3 ครั้ง มีลักษณะเดียวกัน คือ ให้ชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด 3 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้ ซึ่งในกรณีนี้กำหนดไถ่ถอนคือ วันที่ 4 พฤศจิกายน 2550 วันที่ 4 เมษายน 2551 และวันที่ 14 กรกฎาคม 2551 ตามลำดับ

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดวันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,871 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียน 8,000 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 4,250 ล้านบาท และมีกำไรสะสมจำนวน 621 ล้านบาท เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 15,000 ล้านบาท ซึ่งเรียกชำระแล้ว 6,000 ล้านบาท

## 2.14 ปัจจัยความเสี่ยง

*ผู้ลงทุนควรศึกษาที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษากฎหมายของตนเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นกู้และความเหมาะสมในการลงทุนในหุ้นกู้ดังกล่าวตามสถานภาพเฉพาะของผู้ลงทุนรายนั้น*

### 2.14.1 สภาวะทางเศรษฐกิจ

ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ (และการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์) ในประเทศไทยมีแนวโน้มว่าจะได้รับผลกระทบในเชิงลบหากเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการสินค้าลดลงและอัตราการผิมนัดสูงขึ้น แม้ว่าสภาวะทางเศรษฐกิจจะอยู่นอกเหนือความควบคุมของ TLT แต่บริษัทจะทำอย่างดีที่สุดเพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าวโดยการดำเนินงานและการติดตามตรวจสอบการให้สินเชื่อที่มีมาตรฐาน

### 2.14.2 สภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจการให้บริการสินเชื่อรถยนต์ในประเทศไทยเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง ขณะเดียวกัน อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดของผู้ประกอบการรายใหม่มีค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตาม TLT เห็นว่าความเสี่ยงนี้เป็นความเสี่ยงที่เล็กน้อยสำหรับบริษัทเนื่องจากบริษัทเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งอยู่ในเครือเดียวกับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์ของโตโยต้า ดังนั้น TLT จึงอยู่ในสถานะที่สามารถแข่งขันในตลาดได้ดี นอกจากนี้ การรวมตัวกันทางยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทโตโยต้าระหว่างฝ่ายผลิต ฝ่ายจัดจำหน่าย และฝ่ายบริการลูกค้าของกลุ่มบริษัทโตโยต้าในประเทศ และการที่ TLT มีเครือข่ายตัวแทนจำหน่ายที่ครอบคลุม ยังทำให้ TLT มีรากฐานธุรกิจในประเทศที่มั่นคง นอกจากนี้ TLT ยังได้รับการสนับสนุนจาก TFS ทั้งในแง่กลยุทธ์และการบริหาร

### 2.14.3 การผันผวนของเงินตราต่างประเทศ

TLT กู้ยืมเงินตราต่างประเทศเป็นครั้งคราว ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินตราต่างประเทศ TLT ให้ความสำคัญกับการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวอย่างมากโดยการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของสกุลเงินต่างประเทศทั้งในส่วนที่เป็นเงินต้นและส่วนที่เป็นดอกเบี้ย ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท โตโยต้ามีนโยบายให้บริษัทในกลุ่มป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากความผันผวนของเงินตราต่างประเทศอย่างเต็มรูปแบบเท่าที่สามารถทำได้

### 2.14.4 การขาดสภาพคล่อง

ความเสี่ยงอีกประการหนึ่งที่อาจเกิดขึ้นได้กับบริษัทคือการขาดสภาพคล่อง ซึ่งสภาพคล่องจัดเป็นปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญของ TLT ในการประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อรถยนต์ แต่ความเสี่ยงดังกล่าวมีต้นเนื่องจากบริษัทมีนโยบายเพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการขาดสภาพคล่อง โดยการกระจายแหล่งเงินทุนของบริษัทไปยังธนาคารและตลาดตราสารหนี้ และกระจายอายุการชำระหนี้ และใช้สกุลเงินที่หลากหลาย ทั้งนี้เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของแหล่งเงินทุน (Concentration risk) ความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทดแทน (Refinancing Risks) และความเสี่ยงจากการมีเงินกู้เป็นเงินสกุลใดสกุลหนึ่งมากเกินไปจนเกินจำเป็น (Currency Saturation Risks) นอกจากนี้ TMF ยังได้ให้การสนับสนุนด้านการเงินเพื่อให้ TLT สามารถดำรงสภาพคล่องที่จำเป็นได้ตลอดเวลา

### 2.14.5 ความเสี่ยงจากผู้ค้ำประกัน

หุ้นกู้ที่ออกภายใต้โครงการหุ้นกู้นี้ได้รับการค้ำประกันอย่างไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้ โดย TMF ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์ TMF ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งเป็นการได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวระหว่างประเทศในระดับ AAA (สถานะภาพมั่นคง) และ Aaa (สถานะภาพมั่นคง) โดย สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ และ มูดี้ส์ อินเวสเตอร์เซอร์วิส ตามลำดับ

ในกรณีที่ผู้ค้ำประกันไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือ เงินต้นของหุ้นกู้ภายใต้โครงการนี้ ซึ่งอาจเนื่องมาจากความไม่พร้อมทางสถานะทางการเงิน การหยุดประกอบธุรกิจ หมดสภาพการเป็นบริษัทตามกฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์หรือกรณีใดๆ TFS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ TMF จะดำเนินการชำระดอกเบี้ยและ/หรือเงินต้นของหุ้นกู้ที่ค้างทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ทั้งหมดโดยไม่มีเงื่อนไข ภายใต้หนังสือสัญญาให้ความสนับสนุนด้านการเงิน (Credit Support Agreement) ซึ่ง TFS ทำให้ TMF และถ้าหาก TFS ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือ เงินต้นของหุ้นกู้ภายใต้โครงการนี้ TMC จะดำเนินการชำระดอกเบี้ยและ/หรือเงินต้นของหุ้นกู้ที่ค้างทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ทั้งหมดโดยไม่มีเงื่อนไข ภายใต้หนังสือสัญญาให้ความสนับสนุนด้านการเงิน (Basic Agreement) ซึ่ง TMC ทำให้กับ TFS

TMC ตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น เป็นบริษัทที่มีความเข้มแข็งทางการเงินสูง โดยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือซึ่งเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 25 ปี ในระดับ AAA (สถานะภาพมั่นคง) และ Aaa (สถานะภาพมั่นคง) โดย สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ และ มูดี้ส์ อินเวสเตอร์เซอร์วิส ตามลำดับ

## 2.15 ข้อมูลโดยย่อของผู้ค้าประกัน

TMF ซึ่งได้ก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัด (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) ภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์ เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2530 และได้จดทะเบียนต่อนายทะเบียนการค้าของหอการค้าอัมสเตอร์ดัม ในเลขที่ 33194984 นั้น มีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่หุ้นทั้งหมดถือโดย TFS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทหลัก คือ TMC อีกทอดหนึ่ง และมีสำนักงานตั้งอยู่ที่ Strawinskylaan 3105 1077ZX Amsterdam, Amsterdam, the Netherlands

ธุรกิจหลักของ TMF คือให้ความช่วยเหลือบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของ TMC ในการระดมเงินทุนจากตลาดทุนระหว่างประเทศ

ทั้ง TMC TFS และ TMF ต่างได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวระหว่างประเทศ (International Long Term Credit Rating) ในระดับ AAA (สถานภาพมั่นคง) และ Aaa (สถานภาพมั่นคง) จากสถาบัน สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ และ มูดี้ส์ อินเวสเตอร์เซอร์วิสตามลำดับ

รายละเอียดเกี่ยวกับหนังสือค้ำประกัน (Guarantee Letter) และ สรุปสาระของหนังสือสัญญาให้ความสนับสนุนด้านการเงิน (Credit Support Agreement) ซึ่ง TFS ทำให้กับ TMF และหนังสือสัญญาให้ความสนับสนุนด้านการเงิน (Basic Agreement) ซึ่ง TMC ทำให้กับ TFS แสดงไว้ในเอกสารหมายเลข 1 ของเอกสารแนบ 1