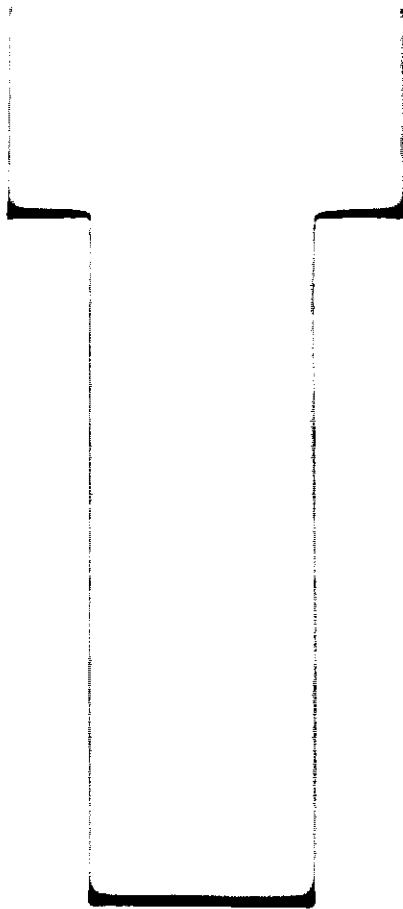


TISCO
118074 1000

ENGLISH/THAI
12/31/97

รายงานประจำปี 2540 บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
Annual Report 1997 Thai Investment and Securities Public Company Limited





Contents

- Financial Highlights.....	1
- Message from the Board of Directors.....	5
- Economic Review and Outlook.....	9
- TISCO's Business	
Description of Business.....	15
Social Responsibilities.....	27
- Management's Discussion and Analyses	
Business Performance.....	29
Statement of Income Analysis.....	37
Financial Position.....	39
Risk Management.....	45
Corporate Governance.....	47
Direction for 1998.....	47
- Financial Statements	
Auditor's Report.....	49
Consolidated Financial Statements and Individual Financial Statements.....	51
Notes to Financial Statements.....	77
- Supplemental Information.....	117
- Board of Directors.....	121
- Organization Chart.....	124
- Senior Executives & Officers.....	127
- Offices.....	133
- Check List of Information as Required in the Form 56-2.....	135

สารบัญ

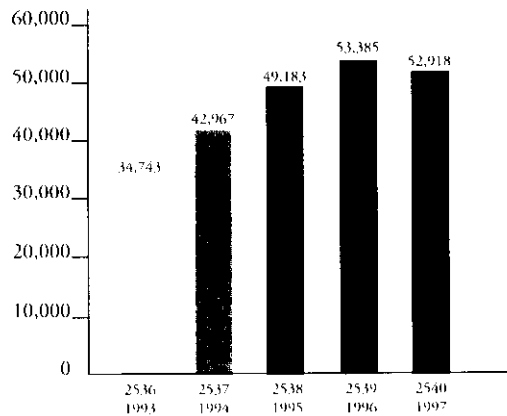
- สรุปผลประกอบการที่สำคัญ.....	1
- สารจากคณะกรรมการ.....	4
- สรุปภาวะเศรษฐกิจปี 2540 และแนวโน้มปี 2541.....	8
- ธุรกิจทิสโก้	
ลักษณะธุรกิจ.....	14
ความรับผิดชอบต่อสังคม.....	26
- วิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยสรุป	
ผลการดำเนินงานแต่ละธุรกิจ.....	28
วิเคราะห์งบรายได้โดยสรุป.....	36
ฐานะการเงิน.....	38
การบริหารความเสี่ยง.....	44
การควบคุมและดูแลกิจการ.....	46
ทิศทางในปี 2541.....	46
- งบการเงินปี 2540	
รายงานของผู้สอบบัญชี.....	48
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท.....	50
หมายเหตุประกอบงบการเงินรวม.....	76
- ข้อมูลสารสนเทศ.....	116
- คณะกรรมการบริษัท.....	120
- ผังองค์กร.....	124
- เจ้าหน้าที่บริหาร.....	126
- สำนักงาน.....	132
- สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2.....	134

สรุปผลประกอบการที่สำคัญ

FINANCIAL HIGHLIGHTS

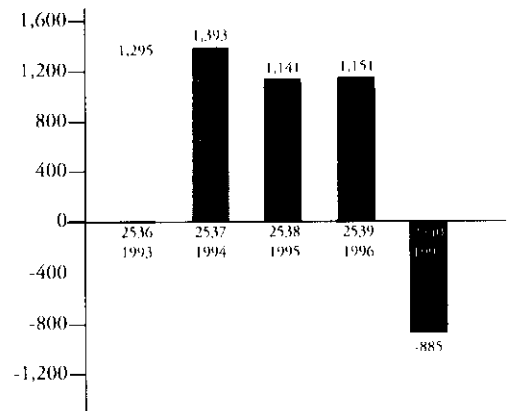
สินทรัพย์ (ล้านบาท)

Total Assets (mm baht)



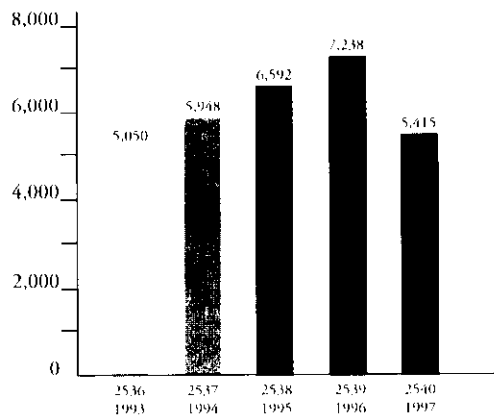
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

Net Earnings (mm baht)



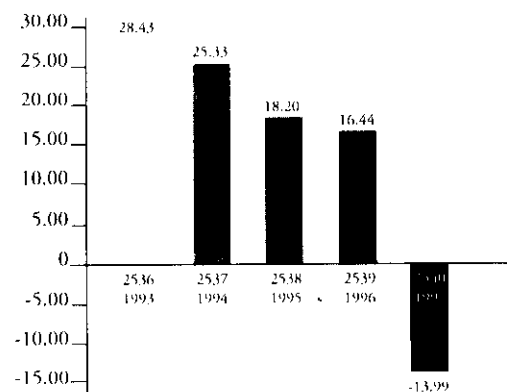
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)

Shareholders' Equity (mm baht)



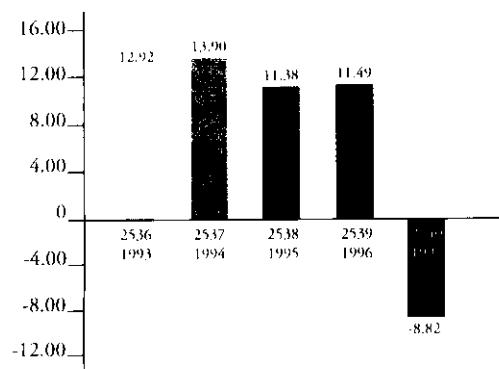
อัตราผลตอบแทนต่อค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)

Return on Average Common Shareholders Equity (%)



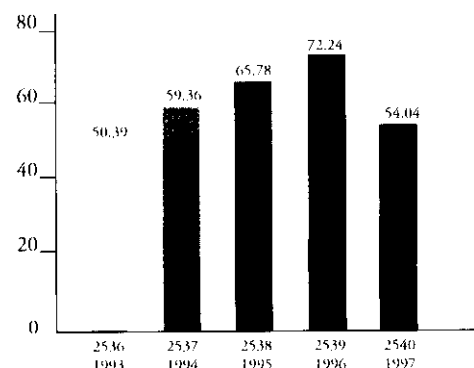
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)*

Earnings Per Share (baht) *



มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)*

Book Value Per Common Share (baht) *



* ในการคำนวณได้มีการปรับปริมาณหุ้นให้สอดคล้องกันเนื่องจากมีการควบกิจการระหว่างบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ไทยค้ำ จำกัด ในปี 2539 ซึ่งส่งผลให้ปริมาณหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 16.7 ล้านหุ้นเป็น 100.2 ล้านหุ้น

* In calculation, the number of shares is adjusted to reflect the mergers of TISCO and TSC in 1996 in which the number of shares increased from 16.7 million to 100.2 million.

(หน่วย:ล้านบาทยกเว้นรายการที่เทียบเป็นรายหุ้น)

	2540	2539	2538	2537	2536
ผลประกอบการ					
รายได้จากการประกอบการ	5,459	5,511	5,575	4,752	4,607
รายได้สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน (ก)	2,323	2,552	2,549	2,811	2,547
กำไรสุทธิ	(885)	1,151	1,141	1,393	1,295
อัตรากำไรก่อนหักภาษีต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่าย					
ในการกู้ยืมเงิน (ข)	58%	62%	62%	68%	69%
อัตราผลตอบแทนต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่าย					
ในการกู้ยืมเงิน (ค)	N.M.	45%	45%	50%	51%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย	(13.99)	16.64%	18.20%	25.33%	28.43%
ฐานะทางการเงิน					
สินทรัพย์รวม	52,918	53,385	49,183	42,967	34,743
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ - สุทธิ	41,249	45,022	42,855	37,464	29,400
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,551	5,741	5,245	4,345	4,013
เงินกู้ยืมจากประชาชน	30,239	16,432	13,414	15,162	15,948
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	12,890	16,554	15,539	12,081	13,745
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,415	7,238	6,592	5,948	5,050
การอ่าวัดและการค้าประกัน (ง)	3,796	3,223	7,242	5,734	2,482
เทียบเป็นรายหุ้น (บาท) (จ)					
กำไรสุทธิ	(8.82)	11.49	11.38	13.90	12.92
เงินปันผล (ฉ)	3	55	30	30	20
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	54.04	72.24	65.78	59.36	50.39
จำนวนพนักงาน	629	753	792	884	753
ทุนจดทะเบียน	1,002	1,002	167	167	167
ความเสี่ยงของเงินกองทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง					
(เงินกองทุนชั้นที่ 1 ทั้งหมด)	11.17%	15.25%	11.30%	11.95%	N/A
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	11.81%				

(ก) หักผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจรายได้สุทธิในปี 2540 ใช้ตัวเลขก่อนการตั้งสำรองหนี้สูญและค่าเผื่อผลขาดทุนจากหลักทรัพย์

(ข) อัตราส่วนระหว่างกำไรก่อนหักภาษีต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน

(ค) อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน

(ง) ภาระผูกพันในส่วนที่เป็นอ่าวัดและการค้าประกัน

(จ) มีการปรับปริมาณหุ้นในการคำนวณจาก 16.7 ล้านหุ้นเป็น 100.2 ล้านหุ้น

(ฉ) ในปี 2539 บริษัทจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 55 บาทต่อหุ้นเพื่อชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับเป็นค่าใช้จ่ายในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัท
หลักทรัพย์ ไทยค้า จำกัด ระหว่างขั้นตอนการควบกิจการระหว่างสองบริษัท

(Baht in Million, Except Per Share Amounts)

	1997	1996	1995	1994	1993
Operating Results					
Total Revenues	5,459	5,511	5,575	4,752	4,607
Net Revenues (a)	2,323	2,552	2,549	2,811	2,547
Net Earnings	(885)	1,151	1,141	1,393	1,295
Pretax Margin (b)	58%	62%	62%	68%	69%
Profit Margin (c)	N.M.	45%	45%	50%	51%
Return on Average Common Shareholders' Equity	(13.99)	16.64%	18.20%	25.33%	28.43%
Financial Position					
Total Assets	52,918	53,385	49,183	42,967	34,743
Net Loans and Receivables	41,249	45,022	42,855	37,464	29,400
Securities	4,551	5,741	5,245	4,345	4,013
Public Borrowings	30,239	16,432	13,414	15,162	15,948
Money Market Deposits and Borrowings from Financial Institutions	12,890	16,554	15,539	12,081	13,745
Shareholders' Equity	5,415	7,238	6,592	5,948	5,050
Aval and Guarantee (d)	3,796	3,223	7,242	5,734	2,482
Per Common Share (e)					
Earnings	(8.82)	11.49	11.38	13.90	12.92
Dividends Paid (f)	3	55	30	30	20
Book Value	54.04	72.24	65.78	59.36	50.39
Full-Time Employees					
	629	753	792	884	753
Registered Capital					
	1,002	1,002	167	167	167
Capital Adequacy					
Risk-Based Capital Ratio (100% tier 1)	11.17%	15.25%	11.30%	11.95%	N/A
Net Capital Rule (Securities Business)	11.81%				

- (a) Taking off the effect of financial crisis, net revenues before provision and securities loss are used for the year 1997.
- (b) Ratio of Earnings Before Income Taxes and Cumulative Effect of Changes in Accounting Principles to Net Revenues
- (c) Ratio of Earnings Before Cumulative Effect of Changes in Accounting Principles to Net Revenues
- (d) TISCO's contingent liabilities in terms of aval and guarantee
- (e) Adjustment is made to reflect the increase in the number of shares from 16.7 million shares to 100.2 million shares.
- (f) In 1996, TISCO paid out a considerably higher dividend of 55 baht per share to compensate shareholders for the expenses of acquiring TSC shares in the mergers process.

สารจากคณะกรรมการ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นและลูกค้า

ปี 2540 ภาคการเงินไทยต้องประสบกับภาวะวิกฤตรุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์การเงินของประเทศ อันเป็นผลสืบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างมากในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยสั่งระงับการดำเนินกิจการของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จำนวนมากกว่าครึ่ง ในขณะที่บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่สามารถดำเนินงานต่อไปได้ต้องประสบกับปัญหาสภาพคล่องลดน้อย การขยายตัวของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และปัญหาหนี้สูญ รวมทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงอย่างมาก ในขณะที่เดียวกันผลกระทบจากปัญหาโครงสร้างได้ปรากฏผลชัดเจนขึ้น ทำให้ความมั่นใจของนักลงทุนลดลงและนำไปสู่ภาวะแตกสลายของเศรษฐกิจฟองสบู่

ในส่วนของทิสโก้ก็ไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากภาวะวิกฤตดังกล่าวได้ ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการของบริษัทในปีนี้ประสบกับการขาดทุนถึง 885 ล้านบาทหรือคิดเป็นขาดทุนสุทธิ 8.82 บาทต่อหุ้น ทั่วๆ ที่บริษัทมีกำไรสุทธิถึง 1,151 ล้านบาทในปี 2539 บริษัทเชื่อว่าธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ในปี 2541 ยังคงต้องเผชิญกับปัญหาต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีใช่เป็นเรื่องง่ายที่จะสามารถผ่านพ้นอุปสรรคดังกล่าวไปได้

แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในปี 2540 จะชะลอตัวอย่างมาก แต่ฐานเงินฝากของบริษัทกลับขยายตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 84 ในขณะที่อัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อสินเชื่อรวมอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 0.5 เท่านั้น นอกจากนี้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงภายใต้มาตรฐานของ BIS ก็อยู่สูงถึงร้อยละ 11.17 และ 11.81 ตามกฎการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) สำหรับธุรกิจหลักทรัพย์

ในส่วนธุรกิจพาณิชย์ธุรกิจ ทิสโก้สามารถรักษาความเป็นผู้นำและรักษาความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจตลอดปี 2540 ได้เป็นอย่างดี จนได้รับการจัดอันดับจากนิตยสารเอเซียมันนี่ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นอันดับแรกแห่งประเทศไทยอีกครั้งเป็นปีที่สอง

นอกจากนี้บริษัท ยังมีส่วนสำคัญในฐานะที่ปรึกษาในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจที่สำคัญ 4 แห่งอันได้แก่ องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย การสื่อสารแห่งประเทศไทย และการท่าอากาศยานแห่งประเทศไทย แม้ว่าภาวะตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นในปี 2540 จะค่อนข้างซบเซา แต่บริษัทก็ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดีในการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) คิดเป็นมูลค่ารวม 1,530 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน รวมทั้งให้สินเชื่อโครงการแก่บริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าตามโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยอีก 2 แห่ง

ในส่วนของการเงินธุรกิจ บริษัทได้ริเริ่มเครื่องมือทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ลูกค้าท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยสูง อาทิเช่น การให้คำแนะนำในการทำประกันความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนแก่บริษัท ผลิตไฟฟ้าอิสระ (ประเทศไทย) จำกัด นอกจากนี้บริษัทยังเป็นที่ปรึกษาในการจัดหาแหล่งเงินทุนกู้ให้แก่บริษัท ไทยโคเจนเรชั่น จำกัด และบริษัท เอ็มทีพี โคเจนเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เดอะโคเจนเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Message from the Board of Directors

To Our Shareholders and Clients

The financial services industry in Thailand faced almost unprecedented difficulties in 1997 as the economy suffered its sharpest downturn in more than a decade. More than half of the country's finance and securities firms were shut down and those that did survive were assailed by problems including the liquidity shortage, rising numbers of non-performing loans and defaults, and the currency's steep depreciation. As the extent of the structural problems became more clear, market confidence was undermined and the bubble economy burst.

TISCO was not exempt from hardship. The Group experienced a net loss of 885 million baht or 8.82 baht per share which compared with a net profit of 1,151 million baht in 1996. We have no illusion about the difficulties facing the industry, apart from the rationalization that has already occurred. The challenges of recapitalization and returning to profitability will be considerable.

In spite of the difficult economic conditions in 1997, a measure of our reputation in the financial community was the 84% increase in our deposit base. Our ratio of accrued interest receivable to total loans was an acceptably low 0.5%. Also our capital adequacy ratios, namely 11.17% under the Bank of International Settlement (BIS) standard and the 11.81% net capital rule (NCR) for securities operations, were comfortably above the industry's requirements.

We maintained our leading edge in the highly competitive investment banking business in 1997. TISCO was adjudged as Thailand's top domestic equity Initial Public Offering (IPO) manager by the well-respected *Asiamoney* magazine.

TISCO played a leading role in facilitating the privatization process for four large state-owned enterprises, the Telephone Organization of Thailand, the Petroleum Authority of Thailand, the Communications Authority of Thailand and the Airports Authority of Thailand. As expected the debt and equity issuance markets were subdued in 1997, but we succeeded in co-underwriting a 1,530 million baht IPO for Eastern Water Resources Development and Management Public Company Limited. We also continued to act as financial adviser and project finance facilitator for two Small Power Producer projects.

On the Corporate Finance side, we broadened the range of financial tools available to give clients more choice and flexibility in dealing with their situations. We developed financing packages to optimize returns from the prevailing high interest rate environment. For example, we provided advisory services concerning interest rate and currency exposures to Independent Power (Thailand) Company Limited. We also secured a financial package for Thai Cogeneration Company Limited and MTP Cogeneration Company Limited, both of which are subsidiaries of The Cogeneration Public Company Limited.

ปัจจัยที่มีส่วนสำคัญที่ช่วยลดผลขาดทุนของบริษัท ในปี 2540 คือ การปรับปรุงประสิทธิภาพในการทำงานอย่างต่อเนื่องและการลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรลดลงถึงร้อยละ 30 นอกจากนี้บริษัทยังเพิ่มความแข็งแกร่งในการบริหารความเสี่ยงโดยใช้กลยุทธ์ต่าง ๆ ทั้งนี้บริษัทเชื่อว่าการปรับตัวที่ได้เริ่มมาก่อนเกิดวิกฤตการณ์จะทำให้บริษัทสามารถผ่านพ้นภาวะวิกฤตนี้ไปได้ในที่สุด

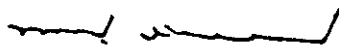
ถึงแม้ว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จำนวนมากจะหยุดการดำเนินกิจการไปแล้ว แต่การแข่งขันในธุรกิจนี้ก็ยังคงทวีความรุนแรงขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้เนื่องจากคู่แข่งจากต่างประเทศจะเข้ามามีบทบาทต่อภาคการเงินไทยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ทิสโก้มีความมั่นใจว่าความแข็งแกร่งของบริษัท การพัฒนาทรัพยากรบุคคลอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งความเป็นมืออาชีพและการบริหารงานด้วยความรอบคอบจะทำให้บริษัทสามารถอยู่รอดได้เป็นอย่างดี

นอกจากกิจกรรมทางธุรกิจแล้ว บริษัทยังจัดกิจกรรมช่วยเหลือสังคมร่วมกับพนักงานดังเช่นที่เคยปฏิบัติมาเป็นประจำทุกปี ได้แก่ การมอบทุนการศึกษาให้แก่นักเรียนที่ขาดแคลนผ่านมูลนิธิทิสโก้เพื่อการกุศลเป็นจำนวนกว่า 6 ล้านบาท และการจัดกิจกรรมในการปรับปรุงสิ่งแวดล้อมเพื่อคนรุ่นหลังโดยการจัดโครงการปลูกป่า ซึ่งได้ดำเนินต่อเนื่องมาเป็นเวลากว่าหกปี

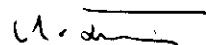
เหตุการณ์สำคัญของบริษัทในรอบปี 2540 ได้แก่ การย้ายอาคารสำนักงานใหญ่จากเดิมที่ตั้งอยู่บนถนนสีลมเป็นเวลาถึง 29 ปี มายังอาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ อันเป็นไปตามแผนงานระยะยาวที่บริษัทได้ริเริ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2536 การย้ายอาคารสำนักงานครั้งนี้ทำให้หน่วยงานทั้งหมดของทิสโก้มารวมอยู่ภายในอาคารเดียวกันเป็นครั้งแรก

นอกจากนี้ คุณจันทร์หา อาชวานันทกุล ได้ตัดสินใจเข้าร่วมเป็นกรรมการขององค์การเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงิน (ปรส.) จึงขอลาออกจากตำแหน่งกรรมการบริษัท หลังจากได้ร่วมงานกับทิสโก้มาเป็นเวลาถึง 22 ปี ในการนี้บริษัทขอขอบคุณและขอส่งความปรารถนาดีแก่คุณจันทร์หา ณ โอกาสนี้

ท้ายที่สุดนี้ บริษัทขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้นที่ให้การสนับสนุนบริษัท รวมทั้งขอขอบคุณพนักงานและผู้บริหารของทิสโก้ทุกท่านที่ตั้งใจปฏิบัติหน้าที่และทุ่มเทแรงกายและแรงใจให้กับบริษัทมาด้วยดีตลอดปี 2540 และในปี 2541 นี้ บริษัทหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะผ่านพ้นอุปสรรคต่างๆ ไปได้ด้วยดี เพื่อสร้างผลประโยชน์ให้กับท่านผู้ถือหุ้น ลูกค้า และสังคมไทยต่อไป



ดร.พิสิฏฐ ภัคเกษม
ประธานกรรมการ



นายปลิว มังกรกนก
กรรมการอำนวยการ

Underlying our performance in 1997 was the close attention paid to streamlining and improving efficiency in our operations, for example personnel expense fell by 30%. In addition, we strengthened risk management through a strategy of quantifying and monitoring risk factors, besides clarifying and tightening lines of responsibility. We believe that early adjustment to the changing business environment will enable the Group to survive the present difficulties, capitalize on opportunities as they arise and return to profitability.

Although many finance and securities companies are no longer operating, we expect to see a more competitive environment in the next few years. With more foreign players entering the Thai financial sector, no doubt we will face many more challenges. However, we are confident that the traditional strengths of TISCO, energetic human resources development, professionalism and prudential management, will continue to serve the Group well.

In addition to business activities, our commitment to social responsibility remains as strong as ever. In 1997 we provided more than 6 million baht worth of scholarships to needy students through the TISCO Foundation. To contribute towards a better environment for future generations, the TISCO Earth Group engaged in a reforestation project.

A highly significant event in 1997 was the relocation to our new headquarters, TISCO Tower, on North Sathorn Road, after being located on nearby Silom Road for 29 years. This was the culmination of a long-term project that was initiated with our partners in 1993. It means that for the first time all of TISCO's operations in Bangkok are housed together.

Khun Chanthra Achavanuntakul departed from the Board of Directors in 1997 after 22 years of service to join the Board of the Financial Sector Restructuring Authority. Our thanks for her contributions and best wishes for the future go with her.

Finally, we would like to express our gratitude to TISCO's shareholders for their support and wish to offer our deep appreciation to all the staff and management of TISCO for their strenuous efforts and loyal devotion in 1997. We will strive to achieve our full potential for the benefit of our shareholders, our customers and our community throughout 1998.



Dr. Phisit Pakkasem
Chairman



Pliu Mangkornkanok
President

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2540

เศรษฐกิจไทยในปี 2540 ต้องประสบกับภาวะชะงักงันอย่างหนัก ในขณะที่เงินทุนสำรองระหว่างประเทศได้ลดลงอย่างรวดเร็ว รัฐบาลได้ใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวและยอมรับแผนการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่เข้มงวดของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ การขยายตัวของภาคส่งออกได้ชะงักงันอย่างมากตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2539 ประกอบกับการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่สูงขึ้นกว่า 8% ของรายได้ประชาชาติ ทำให้เงินบาทได้รับแรงกดดันอย่างหนักจากการเก็งกำไร อัตราดอกเบี้ยจึงปรับสูงขึ้นเพื่อลดการเก็งกำไรดังกล่าว ประกอบกับสภาพคล่องที่ตึงตัวซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการลงทุนอย่างมาก เป็นสาเหตุทำให้ผลผลิตของภาคอุตสาหกรรมลดลง ในขณะที่อัตราการว่างงานพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากธุรกิจหลายแห่งต้องเลิกกิจการไปและมีการปลดคนงานออก ส่วนนักลงทุนและเจ้าหน้าที่ต่างประเทศก็ยังคงลังเลที่จะนำเงินทุนเข้ามาเนื่องจากค่าเงินบาทยังมีความผันผวน แต่อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อก็ยังอยู่ในระดับที่สามารถควบคุมไว้ได้

นักเก็งกำไรโจมตีค่าเงินบาท

ขณะที่เศรษฐกิจอ่อนแอขึ้นจนเกินปัจจัยพื้นฐานนั้น การโจมตีค่าเงินบาทครั้งแรกได้เริ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2539 เนื่องจากการขยายตัวของสินเชื่อในประเทศในช่วง 2 ปีก่อนหน้าไม่สอดคล้องกับการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ผูกกับตะกร้าเงินตราต่างประเทศ และในที่สุดยุคเศรษฐกิจฟองสบู่ก็ต้องสิ้นสุดลงเมื่อตัวเลขสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่ปล่อยกู้แก่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สูงขึ้นอย่างน่าตกใจ และเมื่อปัญหาจากภาคการเงินเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต เศรษฐกิจจึงชะงักงันอย่างรวดเร็ว สภาพคล่องไหลออกจากระบบ ในขณะที่ค่าเงินบาทถูกโจมตีอย่างหนักเนื่องจากนักเก็งกำไรคาดการณ์ว่ารัฐบาลไม่สามารถจะรักษาค่าเงินบาทไว้ได้ และในที่สุดเมื่อเริ่มมีการประกาศตัวเลขสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินออกมา ประชาชนเริ่มขาดความมั่นใจในสถาบันการเงินและแหล่งเงิน

ในที่สุดรัฐบาลต้องยอมให้ค่าเงินบาทลอยตัว

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้นำเงินทุนสำรองระหว่างประเทศออกมาใช้ในการปกป้องค่าเงินบาทจากการเก็งกำไร ทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นพุ่งสูงขึ้นกว่า 20% และในวันที่ 15 พฤษภาคมได้แยกตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเป็น 2 ตลาด อย่างไรก็ตามเนื่องจากประเทศไทยได้สูญเสียเงินทุนสำรองระหว่างประเทศไปมากเกินกว่าที่จะคงระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบเดิมได้ ทำให้กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยต้องประกาศปล่อยให้ค่าเงินบาทลอยตัวตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 และยกเลิกระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่อิงกับตะกร้าเงินตราต่างประเทศที่ใช้มานานกว่า 13 ปี โดยการเปลี่ยนแปลงของระบบอัตราแลกเปลี่ยนในครั้งนี้เกิดขึ้นเพียงช่วง 4 วันหลังจากที่ ธปท. สั่งระงับการดำเนินกิจการของบริษัทเงินทุน 16 แห่ง หลังจากนั้นประเทศไทยก็ต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศในเดือนสิงหาคม ซึ่งรวมถึงแผนการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่เข้มงวด เช่นการสั่งระงับการดำเนินกิจการของบริษัทเงินทุนอีก 42 แห่ง และการเพิ่มอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 7% เป็น 10% ในวันที่ 16 สิงหาคม

กองทุนการเงินระหว่างประเทศให้เงินกู้ 17,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ประเทศไทยได้รับความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศในวงเงิน 17,200 ล้านดอลลาร์ เพื่อใช้ชำระภาระผูกพันระหว่างประเทศที่มีอยู่ และเป็นการฟื้นฟูฐานะดุลการชำระเงินระหว่างประเทศของไทย รวมทั้งเพื่อฟื้นฟูภาวะเศรษฐกิจและปรับโครงสร้างของสถาบันการเงินให้มั่นคงมากขึ้น และในเดือนตุลาคมรัฐบาลได้ออกมาตรการต่างๆ ในการแก้ปัญหาของสถาบันการเงิน เพื่อที่จะสร้างความแข็งแกร่งให้กับระบบธนาคารพาณิชย์และสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชน นอกจากนี้การเข้าดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอีกครั้งหนึ่งของนายชวน หลีกภัย ในวันที่ 9 พฤศจิกายนก็ได้รับการตอบสนองที่ดีจากนักลงทุน เนื่องจากคาดว่าทีมงานทางเศรษฐกิจจะสามารถเข้ามาดูแลแก้ไขปัญหาต่างๆ ได้

Economic Review

The economy experienced a hard landing in 1997 as with foreign exchange reserves depleting rapidly, the overvalued Thai baht was floated and the government accepted the austere terms of an International Monetary Fund (IMF) rescue package. Export growth had stalled since the first quarter of 1996 and with the current account deficit running at more than 8% of GDP, the baht came under unrelenting pressure. Interest rates were pushed very high to prop up the currency and the resulting liquidity crunch squeezed production and investment. Industrial output plunged while the unemployment rate rose sharply, amid a growing number of business failures and staff lay-offs. Foreign investors and creditors were reluctant to put in fresh funds as the baht remained volatile, however, inflationary pressure was well-contained.

Speculators attack baht

As the economy became overheated, the first of the destabilizing attacks on the baht took place in late 1996. The vast expansion of domestic credit which had occurred in the previous two years was incompatible with maintaining a pegged exchange rate system. The beginning of the end of the bubble economy occurred when non-performing loans held by financial institutions, mostly the result of lending to property developers, became unacceptably high. As the financial sector's problems spread to the real sector, the economy became bogged down. Liquidity was drained off the market and the baht came under sustained attack as speculators wagered that the government could not afford to support it indefinitely. As the scale of the non-performing loans problem became clearer, financial panic resulted in deposit runs at several financial institutions.

Afloat at last

The Bank of Thailand (BOT) tried desperately to defend the currency using its reserves. Short-term interest rates were pushed above 20% and a two-tier exchange rate market was established in May 1997. But the cost was too high and on July 2, 1997 the Ministry of Finance acting through the BOT unpegged the baht, ending the 13-year currency basket system. The move came four days after 16 insolvent finance companies were suspended from operations. Negotiations with the IMF on stand-by credit arrangement were concluded in August and a tough set of measures aimed at stabilizing and restructuring the economy were accepted. Another 42 cash-strapped finance companies were suspended and value-added tax was raised from 7% to 10% on August 16.

IMF extends US \$17bn credit line

Thailand obtained a line of credit for up to US\$17.2 billion in order to service its foreign obligations. The IMF package was intended to eradicate the source of balance of payments difficulties, promote greater macroeconomic stability and create a stronger financial system. In October the government announced a series of measures to address the finance sector's problems, strengthen the banks and revive public confidence. Investors reacted positively to the naming of Democrat Party leader Chuan Leekpai as Thailand's new Prime Minister on November 9.

แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคงไม่ใช่เรื่องง่าย

ความหวังที่ว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจไทยจะกลับมาฟื้นตัวได้ถูกทำลายลงอีกครั้งเมื่อสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือมูดีส์ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรระยะยาวของไทยลงจากระดับ “เพื่อการลงทุน” เป็นระดับ “เพื่อการเก็งกำไร” เนื่องจากความกังวลถึงภาระการชำระหนี้ต่างประเทศที่สูงมากของบริษัทของไทย นอกจากนี้วิกฤติทางเศรษฐกิจที่แพร่มาจากประเทศเกาหลีใต้และอินโดนีเซียก็ยังมีส่วนกดดันค่าเงินบาท โดยในเดือนธันวาคมรัฐบาลได้ประกาศปิดกิจการบริษัทเงินทุน 56 แห่ง เป็นการถาวร

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ

อัตราการขยายตัวของรายได้ประชาชาติของไทยในปี 2540 เท่ากับ 0% เมื่อเทียบกับ 6.2% ในปีก่อนหน้าโดยการส่งออกในรูปแบบของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัวเพียง 2% แต่การนำเข้าลดลง 13.3% ทำให้ดุลการค้าปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลน้อยลงเป็น 2.9% ของรายได้ประชาชาติเมื่อเทียบกับ 7.9% ในปี 2539 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อค่อนข้างคงที่ที่ 5.6% เมื่อเทียบกับ 5.9% ในปีก่อนหน้า ค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 47.247 บาทต่อดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2540 ซึ่งเป็นการลดลง 46% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลง 55.2% และปิดตลาดที่ 372.69 จุด ณ สิ้นปี 2540 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคงต้องใช้เวลาานเนื่องจากปัญหาที่สะสมรวมทั้งภาวะการกีดกันของภาคเอกชนที่ค่อนข้างมาก และปัญหาทางด้านการจัดการของภาครัฐบาล รวมทั้งตัวเลขสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในภาคการเงิน

แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2541

รายได้ประชาชาติชะลอตัวในปี 2541

เศรษฐกิจไทยคงจะชะลอตัวต่อไปในปี 2541 โดยจะชะลอตัวลงประมาณ 2.3% กิจกรรมในภาคเศรษฐกิจในประเทศ (อันได้แก่ การบริโภค การลงทุนและการใช้จ่ายของรัฐบาล) มีแนวโน้มลดลงประมาณ 9.5% เมื่อเทียบกับที่ประมาณการไว้ว่าจะลดลงประมาณ 6.2% ในปี 2540 เศรษฐกิจจะลงถึงจุดต่ำสุดเร็วเพียงใดก็ขึ้นอยู่กับรัฐบาลซึ่งเป็นผู้วางนโยบายจะสามารถทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลงได้เร็วเพียงใด

ความคืบหน้าในการดำเนินนโยบายตามแผนฟื้นฟูเศรษฐกิจของกองทุนการเงินระหว่างประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งการปรับโครงสร้างในภาคการเงินจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ภาวะวิกฤติสภาพคล่องบรรเทาลง เนื่องจากประเทศไทยยังจำเป็นต้องพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศมาตั้งแต่อดีต การที่เงินทุนจากต่างประเทศหยุดชะงักย่อมทำให้สภาพคล่องหดหายไปด้วย ดังนั้นยังรัฐบาลสามารถสร้างเสถียรภาพในภาคการเงินและค่าเงินบาทได้เร็วเท่าใดอัตราดอกเบี้ยก็ลดลงได้เร็วมากเท่านั้น เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่จะต้องจับตามองเป็นพิเศษ ได้แก่

เสถียรภาพของเงินบาท

ปัจจัยสำคัญที่จะสร้างเสถียรภาพให้เงินบาทได้คือ ปัญหาทางเศรษฐกิจที่ลดลงและเสถียรภาพของเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาคที่สูงขึ้น ความกังวลเกี่ยวกับปัญหาที่เศรษฐกิจอินโดนีเซียและเกาหลีใต้ประสบอยู่รวมทั้งความล่าช้าการปฏิรูปภาคการเงินของญี่ปุ่น ได้บดบังความจริงที่ว่า การแก้ปัญหาเศรษฐกิจไทยมีความคืบหน้าขึ้นบ้างแล้ว ในระยะยาวปัจจัยพื้นฐาน อาทิเช่น ส่วนต่างของอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะอย่างยิ่งระหว่างไทยและสหรัฐอเมริกา รวมทั้งการขยายตัวของปริมาณเงินจะมีส่วนสำคัญในการกำหนดค่าเงินบาท ในขณะที่เงินทุนจากต่างประเทศเริ่มไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น

การรวมตลาดเงินตราต่างประเทศตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2541 ควรจะช่วยเพิ่มความมั่นใจในค่าเงินบาท รวมทั้งความคืบหน้าในการเปิดเสรีทางการเงิน และด้วยนโยบายที่ชัดเจนในการแก้ปัญหาทางเศรษฐกิจและภาคการเงิน จะช่วยดึงดูดเงินทุนจากต่างประเทศที่จะเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์ในภาคการเงินและช่วยทำให้ค่าเงินบาทแข็งขึ้น

But no easy recovery

Hopes that investors' confidence would soon revive were dashed when Moody's Investors Service downgraded Thailand's long-term foreign currency country ceiling for bonds to "speculative grade", on concern about companies' large debt repayment obligations. Also the burgeoning regional economic crisis which had spread to Korea and Indonesia kept the baht under pressure. In December the government announced that 56 of the suspended finance firms would be shut permanently.

The numbers tell the story

Thailand's GDP growth was zero in 1997 compared with 6.2% in the previous year, according to preliminary estimates. In dollar terms exports rose by just 2% but as imports contracted by 13.3%, the trade balance improved considerably. The current account deficit narrowed to an estimated 2.9% of GDP compared with 7.9% in 1996, while inflation was steady at 5.6% versus 5.9%. The baht was trading at 47.247 per US dollar at year-end, a fall of 46% over the year. Meanwhile, the SET Index plunged by 55.2%, ending the year at 372.69 points. An economic recovery appeared distant at year-end given the depth of problems associated with corporate and public sector overborrowing and mismanagement, and non-performing loans in the financial sector.

Economic Outlook

GDP to contract in 1998

The Thai economy will remain subdued in 1998, with GDP forecast to contract by 2.3%. Domestic economic activity (consumption plus investment plus government spending) is likely to drop by 9.5%, compared with an estimated 6.2% decrease in 1997. How soon the economy bottoms out will hinge on how quickly policymakers can bring down interest rates, which had surged to a 25-year high.

Progress in implementing the IMF's macroeconomic adjustment program, particularly reform of the financial sector, holds the key to resolving the liquidity crisis. As a country which has relied heavily on foreign capital in the past, the sudden lack of it has meant a severe liquidity shortage. The sooner monetary authorities can restore stability to the financial system and currency, the sooner interest rates can come down. Among the main economic indicators to be watched are the following:

Stabilization of the baht

The key factors needed to stabilize the currency are an easing of the domestic economic crisis and greater stability in the regional economy. Concerns about the severe problems facing the Indonesian and Korean economies, and the slow pace of Japan's financial restructuring, have overshadowed the fact that some progress has been achieved in dealing with Thailand's domestic problems. In the longer term, fundamental factors such as the inflation differential, the interest rate gap (particularly between Thailand and the US) and money supply growth will play a larger role, as net capital inflows resume and international reserves rise.

The lifting of the two-tier exchange rate system on January 30, 1998 should help boost confidence in the baht and in the movement towards financial liberalization. With clear-cut policies to revive the financial sector in place, foreign capital inflow to secure cheap financial sector assets would be attracted and this would also help strengthen the currency.

การลดลงของอัตราดอกเบี้ย

ในขณะที่ค่าเงินบาทยังมีความผันผวนและภาคการเงินยังอยู่ในช่วงของการปฏิรูปนั้น การดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดตามคำแนะนำของกองทุนการเงินระหว่างประเทศมีแนวโน้มที่จะยังคงไว้ต่อไป นั่นหมายถึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะยังคงอยู่ในระดับสูงเพื่อช่วยลดการเก็งกำไรและเป็นการชดเชยความเสี่ยงของความผันผวนของค่าเงินบาท กระบวนการปฏิรูปภาคการเงินจะเป็นไปอย่างเข้มงวด ซึ่งจะทำให้ระบบการเงินของไทยปรับตัวดีขึ้นและทำให้ภาวะเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน นั่นหมายถึงแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะลดลงก็จะสูงขึ้น และเมื่อความมั่นใจกลับมาซึ่งก็หมายถึงการที่ประชาชนจะถือเงินสดไว้ลดลง ทยป. ก็จะสามารถอัดฉีดสภาพคล่องเข้ามาในระบบได้ เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงได้ค่อนข้างมากในช่วงไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2541 ถ้าวิกฤติทางการเงินในภูมิภาคเริ่มผ่อนคลาย

ผลกระทบของเงินบาทที่อ่อนตัวลงต่ออัตราเงินเฟ้อ

การลดลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2540 ได้ทำให้ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ผลของปรากฏการณ์เอลนีโญก็มีส่วนทำให้ราคาอาหารสูงขึ้นและมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นเช่นกัน แต่เราเชื่อว่ายังมีปัจจัยอื่นที่สามารถชะลอภาวะเงินเฟ้อ ได้แก่ ความต้องการสินค้านำเข้าที่ลดลง ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลง และการใช้วัตถุดิบในประเทศมากขึ้น เราเชื่อว่าแรงกดดันของเงินเฟ้อน่าจะควบคุมไว้ได้ที่ระดับเฉลี่ย 10% ในปี 2541 ซึ่งเป็นระดับที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

แนวโน้มการส่งออกสินค้าขึ้นแต่ยังคงมีอุปสรรค

ค่าเงินบาทที่ลดลงได้ช่วยให้ผู้ส่งออกไทยสามารถส่งออกได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาที่ลดลงในสายตาของชาวต่างประเทศ อย่างไรก็ตามผลของการลดลงของค่าเงินบาทต่อการส่งออกอาจจะน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากค่าของเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาคนี้ก็ลดลงเช่นกัน โดยคาดการณ์ว่าการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์จะขยายตัว 4.3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว แต่ในทางกลับกันค่าเงินบาทที่ลดลงก็ทำให้ภาระหนี้ต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นและจะมีการนำเข้าสินค้าทุนลดลงเนื่องจากปัญหาสภาพคล่องและต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้น ผลก็คือจะทำให้ความสามารถในการส่งออกลดลง สำหรับปัจจัยเสี่ยงสำหรับประเทศผู้ส่งออกในภูมิภาคนี้ยังขึ้นอยู่กับว่าประเทศจีนจะลดค่าเงินลงหรือไม่เพื่อที่จะรักษาส่วนแบ่งในตลาดโลก ซึ่งปัจจัยนี้ยังเป็นตัวชี้ถึงบทบาทที่ลดลงของประเทศในแถบเอเชียในรูปของอำนาจซื้อโดยเปรียบเทียบ (Purchasing Power Parity) อีกด้วย

กองทุนการเงินระหว่างประเทศให้ความมั่นใจในเศรษฐกิจไทย

ในหนังสือแสดงเจตจำนงฉบับที่ 2 รัฐบาลจำเป็นต้องมีดุลเงินสดเกินดุลเท่ากับ 1% ของรายได้ประชาชาติในปีงบประมาณ 2541 แต่กองทุนฯ มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายเงื่อนไขดังกล่าว เนื่องจากดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเริ่มขาดดุลลดลงและเศรษฐกิจจะชะลอตัวกว่าที่คาดการณ์ไว้ นั่นเป็นสัญญาณที่สื่อให้เห็นว่ากองทุนฯ เริ่มเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทยมากขึ้น เนื่องจากรัฐบาลดำเนินนโยบายตามคำแนะนำของกองทุนฯ อย่างเคร่งครัดและจะทำให้กองทุนฯ ยอมรับที่จะผ่อนคลายเป้าหมายทางการคลังบ้าง อย่างไรก็ตามทางรัฐบาลได้ตั้งใจที่จะรักษาดุลงบประมาณสมดุลเพื่อเรียกความมั่นใจของนักลงทุนและเจ้าหน้าที่ชาวต่างประเทศกลับคืนมา เราเชื่อว่าประเทศไทยซึ่งเป็นประเทศแรกที่ประสบภาวะวิกฤติในปี 2540 จะเป็นประเทศแรกที่สามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ นั่นจะเป็นเครื่องยืนยันถึงค่าเงินบาทที่ปรับตัวดีขึ้นและเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลกลับเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น

Reductions in interest rates

As long as the baht remains vulnerable and the financial sector is in the critical restructuring phase, the restrictive monetary policy prescribed by the IMF will stay in place. This implies short-term interest rates will stay high to discourage arbitrage positions and compensate for the volatility risk. As the painful process of financial reform is fully implemented, a healthier financial system would improve the economic environment and give scope for domestic interest rate reductions. With confidence reviving and less money being hoarded, the Bank of Thailand would be expected to inject more liquidity into the system. We anticipate substantial interest rate cuts could take place by the third to fourth quarter of 1998 if the regional currency crisis abates.

Impact on inflation of baht's depreciation

The plunge of the baht against the US dollar since mid-1997 has led to stiff price rises for imported goods. This combined with the impact of the El Nino weather phenomena on food prices would be expected to boost inflation sharply in 1998, but we believe other factors may moderate this. These include lower demand for imported products, a decline in world oil prices and greater use of locally sourced raw materials. Based on these assumptions we believe that inflationary pressure can be contained at an average of 10% in 1998, which is favorable relative to the depreciation of the baht.

Brighter outlook for exports but threat still exists

The weaker baht has benefited Thai exporters by making their products cheaper on overseas markets, though this has been offset somewhat by devaluations in other regional currencies. Exports are projected to rise by 4.3% over the last year in dollar terms. On the other hand, the baht's depreciation has sharply increased the debt burden of borrowers who took out offshore loans. Also imports of capital goods have fallen due to tight liquidity and high funding costs, and this could reduce producers' ability to export. A risk factor for all Southeast Asian exporting nations is whether China opts for a competitive devaluation of the yuan to sustain its market share, which would also indicate the decreasing role of Asia in purchasing power parity terms.

Vote of confidence from IMF

Under the second letter of intent signed with the IMF, the government was required to maintain a cash surplus equivalent to 1% of GDP in FY1998. But the Fund is understood to have relaxed this condition recently due to a reduction in the current account deficit and the unanticipated contraction of economic growth. This signals the IMF's approval of the government's commitment to economic reform and will allow it more flexibility in fiscal matters. However, the government has indicated it intends to balance the budget to help restore foreign creditors and investors' confidence. We anticipate that Thailand as the first country to be afflicted by the Asian economic crisis of 1997 will also be the first to recover from it and that this will be confirmed by the baht's appreciation and higher capital inflows.

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจเงินทุน

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) เสนอบริการทางการเงินให้แก่ลูกค้าได้อย่างกว้างขวางจากการมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนครบทุกประเภท โดยทำหน้าที่เป็นตัวกลางให้แก่ลูกค้าทั้งในด้านการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับธุรกิจในตลาดเงิน ตลอดจนการลงทุนในตลาดทุน

ทิสโก้ให้บริการการสนับสนุนทางการเงิน การให้คำปรึกษา และดำเนินธุรกรรมผ่านทางเครื่องมือทางการเงินหลายประเภทแก่ลูกค้า ผู้ประกอบธุรกิจภาคเอกชนทุกระดับ ตลอดจนผู้จัดการกองทุนต่าง ๆ หน่วยงานของรัฐ สถาบันการเงิน และลูกค้ารายย่อย

การเงินธนกิจ แผนกการเงินธนกิจมีจุดมุ่งหมายที่จะเสนอบริการทางการเงินซึ่งต้องการความชำนาญพิเศษให้แก่ลูกค้า อันได้แก่

- การจัดและปรับปรุงโครงสร้างองค์กรและการเงิน
- สินเชื่อโครงการ
- การให้คำปรึกษาทางการเงิน
- การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายตราสารหนี้
- ตราสารอนุพันธ์ต่าง ๆ

เช่าซื้อ ทิสโก้ให้บริการสินเชื่อเพื่อการอุปโภคและบริโภคในรูปของการเช่าซื้อ และลิสซิ่ง ได้แก่

- รถยนต์ ได้แก่ รถยนต์นั่ง รถโดยสารเล็ก รถบรรทุกเล็ก รถตู้ และอื่น ๆ
- เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อการประกอบธุรกิจ อาทิเช่น แท่นพิมพ์ คอมพิวเตอร์ เครื่องปักลายผ้า รถยก

เครื่องสำอางค์รูป และอื่น ๆ

บริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทิสโก้เป็นผู้นำในการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการถึง 31,000 ล้านบาทในปี 2540 ลูกค้าของบริษัทนอกจากจะเป็นองค์กรเอกชนขนาดใหญ่ รัฐวิสาหกิจ และองค์กรของรัฐแล้ว ทิสโก้ยังให้บริการจัดการกองทุนแบบกองทุนร่วมทุนให้แก่กองทุนย่อยต่าง ๆ เพื่อรักษาผลตอบแทนในระดับที่ดี และลดต้นทุนในการจัดการกองทุนให้แก่ลูกค้าอีกด้วย

บริหารเงิน นอกเหนือจากความรับผิดชอบในการจัดหาเงินทุนและการกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างประเทศ บริษัทยังดำเนินการในฐานะคนกลางในการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสำหรับตราสารดังต่อไปนี้

- หุ้นกู้
- ตัวแลกเงิน
- พันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ
- พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยและกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ทิสโก้ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายพันธบัตรให้แก่รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) ให้กับหุ้นกู้ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอีกด้วย

ระดมเงินออม บริษัทได้เสนอบริการทางการเงินให้แก่ลูกค้าเพื่อวัตถุประสงค์ในการออมทรัพย์ด้วยเครื่องมือทางการเงินหลายชนิด เช่น ตัวสัญญาใช้เงินทั้งในแบบเผื่อเรียกและฝากประจำโดยมีกำหนดระยะเวลา และตัวแลกเงิน

สินเชื่อ ทิสโก้ให้บริการเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าในด้านการกู้ยืมเพื่อการพาณิชย์และการพัฒนา ด้วยสินเชื่อหลากหลายประเภท ได้แก่

- สินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียน
- สินเชื่อโครงการ
- สินเชื่อระยะยาว
- การจัดการเงินกู้
- การค้ำประกันและอวัล

Description of Business

Finance Business

Utilizing a full set of finance business licenses, TISCO continues to offer an extensive range of financial services to our customers. We act as the intermediary to assist our customers in optimizing their use of the financial and debt markets in funding and investment requirements.

Our financing, advisory, and transaction execution across a broad range of financial instruments are made available to various sized corporations, fund managers, governments, financial institutions, and individual customers.

Corporate Finance: TISCO provides corporate clients with specialized products as follows:

- financial and corporate restructuring
- project financing
- advisory
- debt underwriting
- advisory on derivative products.

Corporate Lending: TISCO fulfills our customers' borrowing requirements for commerce and for development through various types and terms of our lending services which are:

- working capital loans
- project loans
- term loans
- loan arrangement
- guarantee and aval.

Fiduciary Services: TISCO is a leader in the fund management business with 31 billion baht worth of assets under management. Our clients include large corporations, state-enterprises and government agencies. We also manage a pool fund for small funds to achieve high yields at lower cost to our clients.

Funding: We provide our customers with financial services for saving purposes. Various types of instruments are available, i.e. promissory notes repaid on demand or at the end of a fixed period and bills of exchange.

Hire Purchase: TISCO offers loans for disposition and consumption in terms of hire purchasing and leasing of the following products:

- automobiles (sedan car, mini-bus, pick-up, truck, van, and so on)
- commercial products (printing machine, computer, embroidery machine, forklift, photo lab and so on.)

Provincial Loan Offices: We maintain our lending services geographically through 10 provincial loan offices in Chanthaburi, Chiang Mai, Chonburi, Khon Kaen, Nakhon Sawan, Nakhon Ratchasima, Phitsanulok, Phuket, Songkhla and Udon Thani.

Retail Mortgage Finance: TISCO serves our customers' need for housing-related loans. We provide loans to home buyers, home developers, and medium-size businesses. Our services include:

- housing loans
- revolving mortgage line
- developing project finance
- other mortgage financing services (aval, guarantee, appraisal, investment).

สินเชื่อเพื่อการเคหะ ทิสโก้ให้บริการสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ในรูปของเงินกู้ยืมให้แก่ลูกค้า นับตั้งแต่ผู้ซื้อบ้าน ผู้พัฒนาโครงการ ไปจนถึงสินเชื่อสำหรับธุรกิจขนาดกลาง ได้แก่

- สินเชื่อที่อยู่อาศัย
- สินเชื่อเคหะพาณิชย์
- สินเชื่อพัฒนาโครงการ
- บริการอื่นๆ เกี่ยวกับสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ เช่น อาวัล คำประกัน ประเมินทรัพย์สิน และการลงทุน

สินเชื่อภูมิภาค ทิสโก้ให้บริการอำนวยความสะดวกในภูมิภาคต่าง ๆ ของประเทศผ่านทางสำนักงานอำนวยความสะดวกเพิ่มขึ้นอีกสองแห่งในปี 2540 คือ จังหวัดชลบุรี และจังหวัดภูเก็ต นอกเหนือจาก จังหวัดเชียงใหม่ อุตรธานี นครราชสีมา พิษณุโลก ขอนแก่น นครสวรรค์ จันทบุรี และจังหวัดสงขลา

ธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ครบทุกประเภทแก่ลูกค้าได้แก่

การลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ของทิสโก้มีนโยบายหลักเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ โดยได้มีการวิเคราะห์ความเสี่ยงเป็นอย่างดี นอกเหนือจากหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ทิสโก้มีนโยบายที่จะขยายการลงทุนเชิงกลยุทธ์ระยะยาวในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย โดยในปัจจุบันมีโครงการร่วมทุนที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาหลายโครงการด้วยกัน ทั้งนี้เพื่อเพิ่มบทบาทของบริษัทในธุรกิจร่วมทุนที่น่าสนใจให้มากขึ้น และกระจายการลงทุนของบริษัทไปยังธุรกิจต่างๆ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดี

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทให้บริการด้วยความเป็นมืออาชีพและยึดมั่นในจรรยาบรรณเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ลูกค้า ในด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

- นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- บริหารกองทุนส่วนบุคคล
- การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ
- การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การวิเคราะห์ทางเทคนิค
- บริการด้านดูแลผลประโยชน์และเก็บรักษาหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการแก่ลูกค้าทั้งประเภทรายย่อยและสถาบัน รวมถึงผู้จัดการกองทุน และบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งในและนอกประเทศ ทั้งที่สำนักงานใหญ่อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ และผ่านทางสำนักงานในภูมิภาคของทิสโก้ซีเคียวริตี้ ฮองกง และสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ของทิสโก้ในต่างจังหวัดได้แก่ จังหวัดนครปฐม นครราชสีมา อุตรธานี และเชียงใหม่

วาณิชธนกิจ ทิสโก้ให้คำปรึกษาทางการเงินและการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ดังนี้

- การควบกิจการ การซื้อและขายกิจการ
- การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์และการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการต่างๆ
- การประมูลซื้อกิจการ
- การแปรรูปกิจการของรัฐและรัฐวิสาหกิจ
- การระดมเงินทุนโดยตราสารหนี้และหุ้นทุน
- การปรับโครงสร้างกิจการ
- การจัดหาเงินทุนเพื่อโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน

สายงานวาณิชธนกิจ ยังได้จัดตั้งฝ่ายจัดสรรหลักทรัพย์ขึ้นเพื่อให้บริการดังต่อไปนี้

- จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารหนี้
- ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับตราสารหนี้ทั้งในด้านของปัจจัยพื้นฐานและด้านเทคนิค
- จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนต่างๆ แก่ประชาชนทั่วไป รวมทั้งการจัดจำหน่ายแบบเฉพาะเจาะจง

นอกจากนี้ฝ่ายปฏิบัติการในสายงานวาณิชธนกิจยังให้บริการในการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์แก่ลูกค้า ทั้งประเภทสถาบันและนักลงทุนทั่วไปทั้งในและต่างประเทศอีกด้วย

Treasury: Besides having responsibility for managing funds and offshore borrowing, we also act as a dealer in the secondary debt market for the following products:

- corporate debenture
- corporate bill of exchange
- government and state enterprise bond
- Bank of Thailand and Financial Institution and Development Fund bonds.

In addition, we underwrite government and state enterprise bonds, while acting as market maker for corporate debentures arranged by us.

Securities Business

We provide our clients with a fully comprehensive range of securities services as follows:

Investment Banking: TISCO delivers financial advice in relation to:

- mergers, acquisitions, and divestment
- valuation and feasibility study
- public takeover bids
- privatization
- equity and debt capital raising
- corporate restructuring
- infrastructure and resource finance.

Our syndication and distribution services for Investment Banking include:

- arrangement and placement roles on debt programs
- fundamental and technical advice on debt instruments
- underwriting and distribution of public floats, private placements, and rights issues.

Our Investment Banking division also provides share registrar services to both local and foreign institutional clients.

Securities Brokerage: We serve our customers with professional and reliable securities services which include:

- securities brokerage
- private fund management
- economic analysis
- fundamental research and analysis of a wide range of stocks
- technical analysis
- trustee and custodian services.

We market to both retail clients and institutional clients (local and foreign fund managers and foreign brokers) through a regional channel (TISCO Securities Hong Kong) and provincial channels (brokerage offices in Nakhon Pathom, Nakhon Ratchasima, Udon Thani, and Chiang Mai).

Securities Investment and Trading: Our ultimate objective is to consistently generate superior returns on investments using well-calculated and acceptable risk criteria. In addition to listed securities, we actively seek other long-term strategic investment. Various joint-ventures are considered to broaden the depth and to better achieve diversification of our portfolio.

ธุรกิจในกลุ่มทิสโก้

บริษัท ทิสโก้ซีเคียวริตี้ ฮองกง จำกัด

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) ได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทยในการเข้าซื้อกิจการของ Bankers Trust Brokerage (Hong Kong) Co., Ltd. ในเดือนพฤศจิกายน 2534 ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ทิสโก้ซีเคียวริตี้ ฮองกง จำกัด และได้เริ่มดำเนินกิจการในเดือนกุมภาพันธ์ 2535 การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อขยายขอบข่ายการให้บริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ไปยังประเทศต่าง ๆ

บริษัท ทิสโก้ซีเคียวริตี้ ฮองกง ได้รับใบอนุญาตจาก Securities and Future Commission ประเทศฮ่องกง ให้ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งบริษัทยังเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงอีกด้วย

ถึงแม้ว่าในปัจจุบันบริษัทจะประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดฮ่องกงและไทยเป็นหลัก ต่อมาบริษัทได้ขยายการให้บริการด้านหลักทรัพย์ไปสู่ตลาดอื่น ๆ เช่น ตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย จีน ไต้หวัน และตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา แคนาดา และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในแถบยุโรป

ปี 2540 ที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจเป็นอย่างมาก อันเป็นผลมาจากสภาวะการลงทุนที่สดใสในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ปริมาณการซื้อขายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 134 เป็น 24,099 ล้านเหรียญฮ่องกง ซึ่งส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 208 เป็น 37.5 ล้านเหรียญฮ่องกง และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 19.6 ล้านเหรียญฮ่องกง หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 179

สรุปฐานะทางการเงิน		
เหรียญฮ่องกง		
	2540	2539
สินทรัพย์หมุนเวียน	125,158,654	421,101,940
หนี้สินหมุนเวียน	69,380,055	383,542,478
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60,477,684	40,838,104
ปริมาณการซื้อขายรวม	24,099,952,683	10,308,232,936
รายได้รวม	43,816,868	20,142,610
กำไรสุทธิ	19,639,580	7,037,706

ที่ทำการ : TISCO Securities Hong Kong Limited
Room 1221-22, 12/F., Two Pacific Place
88 Queensway, Hong Kong

โทรศัพท์ : (852) 2868 9023, 2868 9097

โทรสาร : (852) 2868 9221

กรรมการผู้จัดการ : Mr. Wilson H.C. Lam

TISCO GROUP

TISCO Securities Hong Kong

With permission from the Bank of Thailand, TISCO acquired Bankers Trust Brokerage (Hong Kong) Co., Ltd. in November 1991 and later changed its name to TISCO Securities Hong Kong Limited. The main objective of the acquisition was to expand TISCO's securities brokerage business overseas. TISCO Securities Hong Kong commenced operations in January 1992.

TISCO Securities Hong Kong Limited is a registered securities dealer and investment advisor under the Hong Kong Securities Ordinance and a member of the Stock Exchange of Hong Kong.

Although the company was originally active in brokerage service for the Hong Kong and Thai Markets, it has expanded coverage to other markets to satisfy clients' demand. Markets under coverage are such as regional markets including Singapore, Malaysia, the Philippines, Indonesia, China and Taiwan besides the United States, Canada and European Stock Markets.

1997 was a remarkable year for TISCO Securities Hong Kong's operations. Favorable market conditions particularly in the Hong Kong market, helped the company post an impressive 134% growth in its turnover to HKD 24,099 million. As a result, commission income grew by 208% to HKD 37.5 million and net profit increased to HKD 19.6 million or a 179% growth rate.

Financial Summary		
Hong Kong Dollar		
	1997	1996
Current Assets	125,158,654	421,101,940
Current Liabilities	69,380,055	383,542,478
Shareholders' Equity	60,477,684	40,838,104
Turnover	24,099,952,683	10,308,232,936
Total Revenue	43,816,868	20,142,610
Net Profit	19,639,580	7,037,706

Address : TISCO Securities Hong Kong Limited
Rooms 1221-22, 12/F, Two Pacific Place
88 Queensway, Hong Kong

Tel : (852) 2868 9023, 2868 9097

Fax : (852) 2868 9221

Managing Director : Mr. Wilson H.C. Lam

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย: ล้านบาทยกเว้นเมื่อเทียบเป็นรายหุ้น)

	2540	2539	2538	2537	2536
ผลประกอบการ					
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5,799	4,530	4,373	3,315	3,337
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืม	4,182	2,903	3,026	1,942	2,059
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	1,617	1,628	1,347	1,373	1,278
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	1,652	57	41	17	(29)
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	572	-	-	-	-
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	232	981	1,202	1,437	1,269
ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	326	259	401	421	370
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	418	335	306	384	201
อื่นๆ	60	387	38	38	28
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	955	966	935	875	824
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	307	439	436	460	448
ค่าใช้จ่ายด้านอื่นๆ	648	527	499	415	376
กำไรก่อนค่าภาษีเงินได้และการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี	(1,330)	1,586	1,574	1,918	1,753
กำไรสุทธิ	(885)	1,151	1,141	1,393	1,295
ฐานะทางการเงิน					
สินทรัพย์	52,918	53,385	49,183	42,967	34,743
เงินกู้ยืมและลูกหนี้สุทธิ	41,249	45,022	42,855	37,464	29,400
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,551	5,741	5,245	4,345	4,013
เงินกู้ยืมจากประชาชน	30,239	16,432	13,414	15,162	15,948
เงินกู้ยืมภายในประเทศ	12,890	16,554	15,539	12,081	13,745
เงินกู้ยืมจากต่างประเทศ	8,509	8,628	6,284	3,930	4,532
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,415	7,238	6,592	5,948	5,050
เงินสำรองเผื่อนี้สูญ					
สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	5,652	838	105	45	89
เงินสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	1,914	259	208	168	155
เงินสำรองเพื่อการลดลงของราคาตราสารหนี้และหุ้นทุน	1,399	561	-	-	-
ข้อมูลอื่น ๆ ที่ไม่แสดงอยู่ในงบการเงิน					
ภาระผูกพันในรูปการอวัลและค้ำประกัน	3,796	3,223	7,242	5,734	2,482
ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จากธุรกิจเป็นนายหน้า	44,329	56,326	95,633	92,507	83,552
สินทรัพย์ภายใต้การบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	31,275	22,563	17,760	8,644	6,556

Selected Financial Data

(Baht in Million, Except Per Share Amounts)

	1997	1996	1995	1994	1993
Operating Results					
Interest & Dividend Revenues	5,799	4,530	4,373	3,315	3,337
Borrowing Expenses	4,182	2,903	3,026	1,942	2,059
Net Interest & Dividend Revenues	1,617	1,628	1,347	1,373	1,278
Provision for Possible Loan Losses	1,652	57	41	17	(29)
Provision for Possible Losses on Investment	572	-	-	-	-
Non-interest Income	232	981	1,202	1,437	1,269
Brokerage Fees	326	259	401	421	370
Fees and Services Income	418	335	306	384	201
Others	60	387	38	38	28
Operating Expenses	955	966	935	875	824
Personnel Expenses	307	439	436	460	448
Non-personnel Expenses	648	527	499	415	376
Earnings before Taxes and Cumulative Effect of Changes in Accounting					
Principles	(1,330)	1,586	1,574	1,918	1,753
Net Earnings	(885)	1,151	1,141	1,393	1,295
Financial Position					
Total Assets	52,918	53,385	49,183	42,967	34,743
Net Loans and Receivables	41,249	45,022	42,855	37,464	29,400
Securities	4,551	5,741	5,245	4,345	4,013
Public Borrowings	30,239	16,432	13,414	15,162	15,948
Money Market Deposits and Borrowings					
from Financial Institutions	12,890	16,554	15,539	12,081	13,745
Offshore Borrowings	8,509	8,628	6,284	3,930	4,532
Shareholders' Equity	5,415	7,238	6,592	5,948	5,050
Non-performing Loan and Allowance					
Non-performing Loan	5,652	838	105	45	89
Allowance for Possible Loan Losses	1,914	259	208	168	155
Allowance for Diminution in Value of Securities	1,399	561	-	-	-
Off-Balance Sheet					
Aval and Guarantee	3,796	3,223	7,242	5,734	2,482
Securities Brokerage Trading Volume	44,329	56,326	95,633	92,507	83,552
Provident Fund Size	31,275	22,563	17,760	8,644	6,556

(หน่วย: ล้านบาทยกเว้นเมื่อเทียบเป็นรายหุ้น)

	2540	2539	2538	2537	2536
เทียบเป็นรายหุ้น					
กำไรสุทธิ	(8.82)	11.49	68.32	83.40	77.54
เงินปันผล	3	55	30	30	20
มูลค่าทางบัญชี	54.04	72.24	394.73	356.14	302.38
ราคาตลาดของหุ้นที่ปรับฐานการคำนวณแล้ว (ก)					
สูงสุด	120	228	147	258	261
ต่ำสุด	14.50	109	97	127	100
ณ สิ้นปี	15	126	128	137	246
อัตราผลตอบแทน					
อัตรากำไรก่อนหักภาษีต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่าย					
ในการกู้ยืมเงิน (ข)	58%	61%	62%	68%	69%
อัตราผลตอบแทนต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่าย					
ในการกู้ยืมเงิน (ค)	N.M.	44%	45%	50%	51%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ย	(13.99%)	16.64%	18.20%	25.33%	28.43%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย	(1.67%)	2.24%	2.48%	3.59%	3.97%
อัตราส่วนทุน					
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด	10.23%	13.56%	14.31%	13.84%	13.98%
ส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์เฉลี่ย	11.90%	13.48%	13.61%	14.15%	14.80%
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง					
(เงินกองทุนชั้นที่ 1 ทั้งหมด)	11.17%	15.25%	11.30%	11.95%	N/A
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ธุรกิจหลักทรัพย์)	11.81%				
จำนวนพนักงาน ณ สิ้นปี 2540					
สำนักงานใหญ่	540				
สำนักงานสินเชื่อภูมิภาคและสำนักงานบริการ					
ด้านหลักทรัพย์ภูมิภาค	89				

(ก) การปรับฐานการคำนวณราคาหุ้นก่อนการควบกิจการเพื่อให้เปรียบเทียบกันได้กับราคาหุ้นหลังการควบกิจการ

(ข) อัตราส่วนระหว่างกำไรก่อนหักภาษีต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืม

(ค) อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อรายได้สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน

(Baht in Million, Except Per Share Amounts)

	1997	1996	1995	1994	1993
Per Common Share					
Earnings	(8.82)	11.49	68.32	83.40	77.54
Dividends Paid	3	55	30	30	20
Book Value	54.04	72.24	394.73	356.14	302.38
Market Price (a)					
High	120	228	147	258	261
Low	14.50	109	97	127	100
Year End	15	126	128	137	246
Profitability Ratios					
Pretax Margin (b)	58%	61%	62%	68%	69%
Profit Margin (c)	N.M.	44%	45%	50%	51%
Return on Average Common					
Shareholders' Equity	(13.99%)	16.64%	18.20%	25.33%	28.43%
Return on Average Assets	(1.67%)	2.24%	2.48%	3.59%	3.97%
Capital Ratios					
Shareholders' Equity to Assets (ending)	10.23%	13.56%	14.31%	13.84%	13.98%
Average Shareholders' Equity to Assets	11.90%	13.48%	13.61%	14.15%	14.80%
Capital Ratio (BIS - 100% Tier 1)	11.17%	15.25%	11.30%	11.95%	N/A
Net Capital Rule (Securities Business)	11.81%				
Employees					
Head Office	540				
Upcountry Loan & Brokerage Offices	89				

(a) Market prices before the mergers of TISCO and TSC in 1996 are adjusted to make them comparable with those after the mergers.

(b) Ratio of earnings before income taxes and cumulative effect of changes in accounting principles to net revenues

(c) Ratio of earnings before cumulative effect of changes in accounting principles to net revenues

ความรับผิดชอบต่อสังคม

บริษัทได้รับความร่วมมืออย่างดียิ่งจากพนักงานทุกครั้งที่มีการจัดกิจกรรมช่วยเหลือสังคมในด้านต่างๆ กิจกรรมในปี 2540 ที่ผ่านมาได้แก่ การบริจาคโลหิตให้แก่สภากาชาดไทย 3 ครั้ง ในเดือนมีนาคม สิงหาคม และธันวาคม และในโอกาสที่ทิสโก้ได้ดำเนินกิจกรรมครบรอบ 28 ปีในเดือนมีนาคม บริษัทได้ร่วมกับพนักงานเป็นเจ้าภาพเลี้ยงอาหารกลางวันและบริจาคอุปกรณ์การเรียนแก่เด็กนักเรียนขาดแคลน โรงเรียนวัดโคก จังหวัดปทุมธานี

คณะผู้บริหารและพนักงานในนาม “ ทิสโก้เอิร์ธรูป ” ได้จัดกิจกรรม “ โครงการปลูกป่าถาวรประจำปี ครั้งที่ 10 ” ขึ้นในเดือนพฤษภาคม โดยร่วมกันปลูกต้นสักและไม้ผลจำนวน 10,000 ต้น ณ วัดวังแก้วเวการาม จังหวัดกาญจนบุรี พร้อมกันนี้ยังได้ถวายเงินจำนวน 100,000 บาท แด่เจ้าอาวาส เพื่อเป็นกองทุนสำหรับการบำรุงรักษาด้านไม้ พร้อมทั้งบริจาครถจักรยานยนต์จำนวน 3 คัน ให้เจ้าหน้าที่วัดสำหรับใช้เป็นพาหนะในการตรวจสอบสภาพพื้นที่ป่าต่อไป

ทิสโก้ได้จัดพิธีทอดกฐินประจำปี ณ วัดวังรี จังหวัดนครนายกเมื่อเดือนพฤศจิกายน โดยนำรายได้จากการทำบุญของพนักงานจำนวนทั้งสิ้น 201,999 บาท ไปใช้ในการสร้างเมรุให้แก่วัดวังรี และในโอกาสเดียวกันนี้ ยังได้มอบทุนการศึกษา หนังสือ และอุปกรณ์การเรียน แก่นักเรียนโรงเรียนวัดวังทิพย์พันธาราม จำนวน 200 คน อีกด้วย

มูลนิธิทิสโก้เพื่อการกุศล

มูลนิธิทิสโก้เพื่อการกุศลเป็นองค์กรเอกชนที่ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2525 โดยบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ด้อยโอกาส โดยมีการมอบทุนการศึกษาแก่นักเรียนที่ขาดแคลนทุกระดับทั่วประเทศ ให้ความช่วยเหลือด้านคำปรึกษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยอนาถา รวมทั้งสนับสนุนทุนประกอบอาชีพ แก่บุคคลที่ขาดแคลนทุนทรัพย์ ปัจจุบันมูลนิธิฯ มีเงินกองทุนประมาณ 90 ล้านบาท และในปีที่ผ่านมา มูลนิธิฯ ได้นำดอกผลจากกองทุนไปใช้บริจาคตามวัตถุประสงค์ข้างต้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 6,651,779 บาท โดยแบ่งเป็นทุนการศึกษา 6,401,970 บาท ทุนรักษาพยาบาล 197,850 บาท และทุนประกอบอาชีพ 51,959 บาท

Social Responsibilities

Since the establishment of TISCO almost thirty years ago, social responsibilities have been our major consideration. With the good cooperation from TISCO's staff, this year the company arranged blood donations to the Thai Red Cross Society three times in March, August and December. On the occasion of TISCO's 28th anniversary in March, we hosted a luncheon and donated educational equipments to needy students of Wat Koke School in Pathumthani Province.

In May, "TISCO Earth Group" founded by TISCO Group's employees undertook their 10th annual reforestation project to plant 10,000 teak and fruit samplings at Wang Wiwakaram Temple in Kanchanaburi Province. The Group also donated 100,000 baht to the Abbot as a maintenance fund to preserve those young plants and also gave three motorcycles to the temple to be used in the reforestation project activities.

The management and staff of TISCO Group organized a kathin ceremony in November at Wang Ree Temple, Nakorn Nayok Province, and contribute 201,999 baht to support the temple's crematorium construction. In this same occasion, we also donated educational funds and educational equipments to 200 students from Wat Wangthippantharam School.

TISCO Foundation

TISCO Foundation was established in 1982 by Thai Investment and Securities Public Company Limited. (TISCO). Its principal objectives are to support the underprivileged by providing scholarships, medical funds and start-up funds for the needy. At present, an endowment fund of the Foundation is nearly 90 million baht. In 1997, TISCO Foundation contributed a total of 6,651,779 baht. From this amount, 6,401,970 baht are scholarships; 197,850 baht are medical funds; and 51,959 baht are start-up funds.

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยสรุป

บริษัทได้แสดงงบการเงินระหว่างเดือนมกราคม ถึง ธันวาคม 2539/2540 ไว้ในหน้า 50 ถึง 114 ในรายงานประจำปีฉบับนี้ และเพื่อให้เห็นภาพรวมของผลประกอบการปี 2540 อย่างชัดเจน บริษัทได้สรุปผลการดำเนินงานในรอบปีเทียบกับตัวเลขสรุปผลประกอบการที่สำคัญย้อนหลังจากปัจจุบันถึงปี 2536 ไว้ในหน้า 1 ถึง 2

ผลการดำเนินงาน

วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นทำให้ผลประกอบการในปี 2540 ของทุกบริษัทในธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์อยู่ในสภาพย่ำแย่ บริษัทเองก็ได้รับผลกระทบอย่างมากจากสถานการณ์ดังกล่าว เป็นผลให้บริษัทมีผลขาดทุนจำนวน 885 ล้านบาท หรือขาดทุน 8.82 บาทต่อหุ้น มีสินทรัพย์รวม 52,918 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 จากจำนวน 53,385 ล้านบาทในปี 2539 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 25 จาก 7,238 ล้านบาท เหลือ 5,415 ล้านบาท

จากการที่บริษัทคาดการณ์ล่วงหน้าว่าภาวะเศรษฐกิจจะเกิดการชะลอตัว จึงได้มีการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินงานโดยยึดนโยบายบริหารงานด้วยความรอบคอบและระมัดระวังความเสี่ยง ทำให้บริษัทมีรายได้ก่อนการตั้งสำรองหนี้สูญและก่อนค่าเพื่อผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 2,230 ล้านบาทในปี 2539 เป็น 2,323 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลงเล็กน้อย และรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เป็น 326 ล้านบาท รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เป็น 418 ล้านบาท นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทยังลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ดี ภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจส่งผลให้คุณภาพลูกหนี้ของบริษัทเสื่อมถอยลงมาก บริษัทเพิ่มปริมาณเงินสำรองเพื่อหนี้สูญเป็น 1,652 ล้านบาทในปีนี้ จากเดิมจำนวน 57 ล้านบาท นอกจากนี้จากการที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงถึงร้อยละ 55 ในปีที่ผ่านมาทำให้มูลค่าของหลักทรัพย์ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงมากเป็นผลให้บริษัทต้องตั้งสำรองค่าเพื่อผลขาดทุนเป็นเงิน 572 ล้านบาท อีกทั้งยังขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 473 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้านี้ที่มีกำไร 378 ล้านบาท เหตุต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นนี้ล้วนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2540

ผลการดำเนินงานในแต่ละธุรกิจ

บริษัทแบ่งสายธุรกิจตามลักษณะของธุรกิจโดยพิจารณาจากธุรกรรมหลัก ๆ ดังปรากฏในรายละเอียดต่อไปนี้

การเงินธนกิจ

ฝ่ายการเงินธนกิจของบริษัทสามารถทำรายได้และค่าธรรมเนียมได้อย่างต่อเนื่องในปี 2540 แม้สภาพเศรษฐกิจของประเทศจะไม่เอื้ออำนวย ทิสโก้ได้รับแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินรายเดียวและเป็นผู้จัดการทางการเงินหลักให้แก่บริษัท เดอะไทยโคเจนเนอเรชั่น จำกัด และ บริษัท เอ็มทีพี โคลเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เดอะไทยโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยเป็นการจัดหาเงินทุนระหว่างสถาบันการเงินทั้งไทยและต่างประเทศเป็นจำนวน 17,000 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทยังได้ขยายขอบเขตการบริการจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินแก่กลุ่มธุรกิจด้านสาธารณูปโภคเป็นหลักในปีก่อนหน้านี้นี้ โดยได้เริ่มเป็นที่ปรึกษาในด้านการบริหารความเสี่ยงทางการเงินแก่องค์กรเอกชนต่าง ๆ และได้รับความสนับสนุนทางด้านเทคนิคจากแบงเกอร์สทรัสต์ โดยบริษัทได้เป็นที่ปรึกษาให้แก่บริษัท ผลิตไฟฟ้าอิสระ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายแรกของประเทศไทย ในการบริหารและจัดการความเสี่ยงในด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนท่ามกลางสภาวะการณ์ผันผวนทางเศรษฐกิจในรอบปีที่ผ่านมา

Management's Discussion and Analyses

The financial statements of the company for the periods January to December 1996 and 1997 are presented on pages 51 to 115. To obtain an overall picture of TISCO's operations for 1997, we have provided an analysis of the performance on a consolidated basis. A set of selected figures dated back to 1993 are also presented on page 1 to 3.

Results of Operations

Thailand's deepening economic crisis in 1997 adversely affected the performance of all financial institutions. TISCO was no exception. In overall terms, the TISCO Group recorded a loss of 885 million baht, or 8.82 baht per share. Consolidated assets stood at 52,918 million baht at the end of 1997, a 1% decrease from 53,385 million baht in the previous year. Shareholders' equity dropped 25% from 7,238 million baht to 5,415 million baht.

As we had anticipated the economic slowdown, we developed our strategy and adjusted our position for 1997. With our conservative policy and risk consciousness, we managed to increase earnings before provision and securities gain (loss) from 2,230 million baht in 1996 to 2,323 million baht. Net interest and dividend income declined only slightly, while brokerage income rose by 26% to 326 million baht, and fee and service income increased by 25% to 418 million baht. Moreover, we witnessed a 1% decrease in operating expenses.

However, with the severe economic crisis, our loan quality deteriorated. We conservatively increased reserves for loan losses to 1,652 million baht from 57 million baht in 1996. In addition, a 55% decline in the Stock Exchange of Thailand (SET) Index over the year resulted in a decline in value of securities portfolio and compelled us to set aside reserves for possible losses on securities investments totaling 572 million baht. Furthermore, we posted a loss from securities trading of 473 million baht, compared with a gain of 378 million baht in the previous year. These reflected the result of the 1997 performance.

Business Performance

We have broken down our business on the basis of those functions which represent TISCO's core business activities. The details are presented below:

Corporate Finance

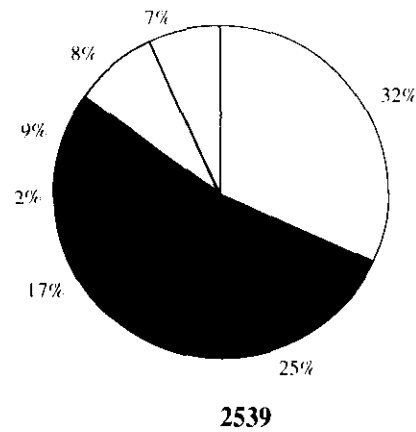
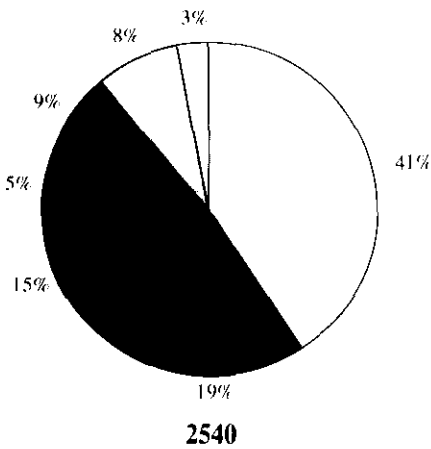
Fee income was steady in 1997 amidst the sluggish domestic economic conditions. TISCO acted as the sole financial adviser and lead arranger in securing a financial package for Thai Cogeneration Company Limited and MTP Cogeneration Company Limited, subsidiaries of The Cogeneration Public Company Limited. The package consisted of more than 17 billion baht in debt facilities from leading Thai and international financial institutions.

In addition, we broadened our scope of service from an advisory role, mainly for infrastructure deals, into risk management for our corporate clients with technical support from our shareholders - Bankers Trust. TISCO advised Independent Power (Thailand) Company Limited, the first private sector-initiated independent power producer, on managing both their interest rate and currency exposure during the 1997 financial crisis.

ธุรกิจสินเชื่อ

เงินกู้ยืมจำแนกตามอุตสาหกรรม เปรียบเทียบระหว่างปี 2540 และ 2539 (ล้านบาท)

	2540	ร้อยละ	2539	ร้อยละ
● อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	8,288	19	10,741	25
● ธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	6,573	15	7,442	17
● สาธารณูปโภคและการบริการ	1,920	5	1,038	2
● การบริโภคส่วนบุคคล	3,727	9	3,682	9
○ เช่าซื้อ	3,495	8	3,542	8
○ เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1,273	3	3,136	7
○ อื่น ๆ	17,492	41	13,836	32
รวม	42,768	100	43,417	100



ปริมาณสินเชื่อของบริษัทลดลงจากปีก่อนหน้าเพียงร้อยละ 2 จากจำนวน 43,417 ล้านบาท เหลือ 42,768 ล้านบาท ทั้งนี้ เพราะบริษัทใช้ความระมัดระวังในการควบคุมสินเชื่อภายใต้สภาวะการขาดสภาพคล่องและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

บริษัทลดความเสี่ยงของธุรกิจโดยการลดปริมาณเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลงร้อยละ 59 จากปี 2539 เงินกู้ในกลุ่มอุตสาหกรรมและพาณิชย์ลดลงร้อยละ 23 ธุรกิจที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างลดลง ร้อยละ 12 โดยสรุป โครงสร้างเงินกู้ยืมของบริษัทมีลักษณะกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดีและเน้นภาคธุรกิจที่สร้างผลผลิต ตลอดทั้งปีผลตอบแทนการให้กู้ยืมของบริษัทโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.7 เป็นร้อยละ 14.2

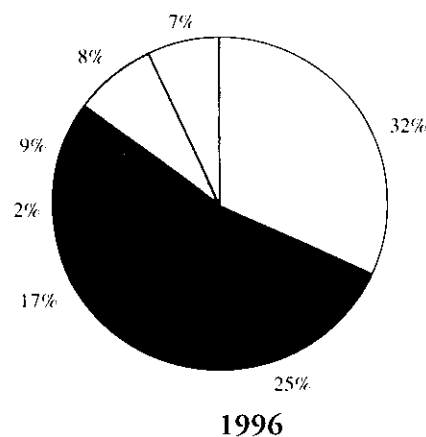
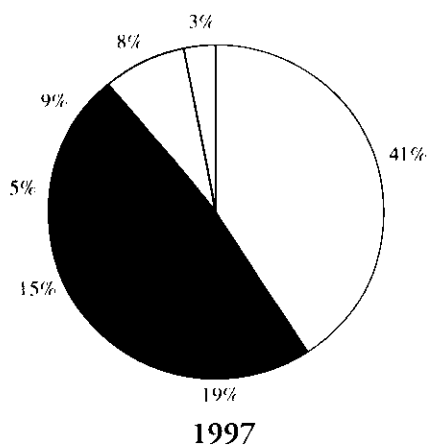
การบริหารเงินทุน

ธุรกิจต่างๆ ต้องประสบกับสภาวะเงินตึงตัวและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอันเป็นผลมาจากวิกฤตทางเศรษฐกิจและการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ การขาดความมั่นใจของนักลงทุนทำให้โอกาสในการหาแหล่งเงินทุนใหม่ๆ จากตลาดในต่างประเทศมีจำกัด บริษัทได้มีการเตรียมการมาก่อนหน้านี้โดยเมื่อต้นปี 2540 ได้มีการตรวจสอบสภาพคล่องเพื่อเตรียมรับสถานการณ์ และด้วยความสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นของบริษัทคือแบงเกอร์สทรัสต์ บริษัทได้เตรียมแผนรองรับปัญหาและปรับโครงสร้างการกู้ยืมเป็นแหล่งเงินทุนภายในประเทศ

Lending Business

TISCO's Loan Portfolio Classification 1997 vs 1996 (in million baht)

	1997	%	1996	%
● Manufacturing and Commercial	8,288	19	10,741	25
● Real Estate and Construction	6,573	15	7,442	17
● Public Utility and Service	1,920	5	1,038	2
● Individual Consumption	3,727	9	3,682	9
○ Hire Purchase	3,495	8	3,542	8
○ Margin Loan	1,273	3	3,136	7
○ Others	17,492	41	13,836	32
TOTAL	42,768	100	43,417	100



Our lending portfolio declined by just 2% from 43,417 million baht to 42,768 million baht. This reflected our conscientious efforts to apply strict credit controls in the tight liquidity conditions and economic crisis that prevailed throughout the year.

To lower risk exposure we reduced margin loans by 59% from the level in 1996. Significant reductions also occurred in lending to manufacturing and commerce (down 23%) and to real estate and construction (down 12%), reflecting the slowdown in economic activities. Overall, our loan portfolio was well-diversified and still focused on real sector rather than non-productive sector. For the year, average lending yield increased from 13.7% to 14.2%.

Resources Management

Sustained, heavy capital outflows, volatile exchange rates, the liquidity crunch all contributed to a difficult year for Resources Management. However, as we had realized that funding through offshore sources would be difficult and liquidity would be tight in 1997, we had prepared for the situation and reviewed our liquidity position since the beginning of 1997. With the cooperation from our shareholder -Bankers' Trust, we developed liquidity plan and switched funding channel to local base.

นอกจากนี้วิกฤตที่เกิดขึ้นกับสถาบันการเงินทำให้เกิดกระแสไหลออกของเงินฝากจากบริษัทเงินทุนไปยังธนาคารพาณิชย์ แต่ด้วยชื่อเสียงในด้านกรดำเนินงานโดยความระมัดระวัง และความเป็นมืออาชีพของทีสโก้ที่สั่งสมไว้ตลอดระยะเวลาเกือบ 30 ปี ทำให้บริษัทสามารถรักษฐานลูกค้าเงินฝากไว้ได้ โดยมูลค่าของตั๋วสัญญาใช้เงินรวมทั้งบัตรเงินฝากของบริษัทเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 84 เป็น 30,239 ล้านบาทในปี 2540 และทำให้อัตราเงินฝากต่อเงินกู้ยืมลดลงจากร้อยละ 264 เหลือร้อยละ 141 ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังสามารถบริหารสภาพคล่องส่วนเกินโดยการปล่อยกู้ในตลาดซื้อคืนซึ่งปลอดภัยได้อีกด้วย ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงมีปริมาณหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจะซื้อคืนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากจาก 361 ล้านบาทเป็น 3,465 ล้านบาท ในปี 2540

ในด้านการกู้ยืมจากต่างประเทศ บริษัทมีเงินกู้ต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินเยน ซึ่งเกือบทั้งหมดบริษัทได้ทำการคุ้มครองความเสี่ยงอย่างสมบูรณ์โดยการทำสัญญาแปลงมูลค่าเป็นเงินบาท (สวอป) และสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเป็นเงินบาท บางส่วนของเงินจำนวนนี้ประมาณร้อยละ 6 บริษัทได้นำไปปล่อยกู้ต่อแก่ลูกค้าโดยความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบเอง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสภาวะการณ์ไม่เอื้ออำนวย ต้นทุนของเงินทุนโดยเฉลี่ยของบริษัทสูงขึ้นจากร้อยละ 11.2 ในปี 2539 เป็นร้อยละ 11.7 ในปี 2540 โดยในระหว่างปีมีอัตราสูงขึ้นโดยลำดับและสูงถึงร้อยละ 15 ในเดือนธันวาคม บริษัทคาดว่าสภาพการณ์เช่นนี้จะดำเนินไปอย่างต่อเนื่องซึ่งจะทำให้ต้นทุนดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์สูงต่อไปในปี 2541

การบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

การดำเนินงานด้านการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ต้องเผชิญกับภาวะยากลำบากจากผลกระทบของสภาพตลาดขบเซาทั้งในด้านตลาดเงินและตลาดทุน บริษัทต่างๆ ที่เป็นสมาชิกกองทุนเองซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจก็มีการปรับลดปริมาณเงินสมทบที่บริษัทชำระเข้ากองทุนลง นอกจากนี้ธนาคารพาณิชย์ยังได้เข้ามาเป็นคู่แข่งที่น่ากลัวในธุรกิจนี้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถรักษาความเป็นผู้นำในด้านการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในปี 2540 โดยมีกองทุนภายใต้การบริหารทั้งสิ้น 31,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 22,563 ล้านบาทในปี 2539

องค์กรที่คัดเลือกให้ทีสโก้เป็นผู้บริหารเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในปี 2540 ได้แก่ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ขนาดกองทุน 520 ล้านบาท) และ บริษัท ขนส่ง จำกัด (ขนาดกองทุน 350 ล้านบาท) ส่วนบริษัทอื่นๆ ที่มอบความไว้วางใจให้ทีสโก้บริหารกองทุนอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ บริษัท เซลล์ประเทศไทย จำกัด (ขนาดกองทุน 630 ล้านบาท) ธนาคารไทยทุน จำกัด (มหาชน) (ขนาดกองทุน 550 ล้านบาท) บริษัท เนสท์เล่ประเทศไทย จำกัด (ขนาดกองทุน 380 ล้านบาท) ฯลฯ นอกจากนี้บริษัทยังได้ร่วมกับผู้จัดการกองทุนอื่นในการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (ขนาดกองทุนรวม 12,000 ล้านบาท) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ขนาดกองทุนรวม 8,700 ล้านบาท) และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (ขนาดกองทุนรวม 6,000 ล้านบาท)

สภาพการแข่งขันในธุรกิจนี้ยังคงรุนแรงต่อไปในปี 2541 บริษัทเชื่อมั่นว่าด้วยความแข็งแกร่งของระบบการจัดการของการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัทซึ่งอาจกล่าวได้ว่าเป็นระบบที่ดีที่สุดในการธุรกิจนี้ จะทำให้บริษัทสามารถรักษฐานลูกค้าและขนาดของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของบริษัทเอาไว้ได้

การลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทได้เน้นนโยบายด้านบริหารความเสี่ยงในการลงทุนและการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้มีการปรับขนาดการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลง และเนื่องจากตลาดตราสารหนี้อยู่ในสภาวะขาดสภาพคล่อง บริษัทจึงปรับการลงทุนในตราสารหนี้เป็นการลงทุนระยะยาว โดยใช้นโยบายเดียวกับการควบคุมสินเชื่อ และมีการตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญจากตราสารหนี้ โดยสรุป มูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงร้อยละ 21

ตัวเลขจากงบการเงินของบริษัทสะท้อนผลขาดทุนจากการลงทุนในตราสารหนี้และการลงทุนในหุ้นของบริษัทอย่างเต็มจำนวน โดยบริษัทบันทึกราคาตลาดของหลักทรัพย์และตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญจากตราสารหนี้จำนวน 400 ล้านบาท และจากหุ้นจำนวน 172 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 139 ล้านบาท การซื้อขายหลักทรัพย์ 83 ล้านบาทและการลงทุนในหลักทรัพย์ 1,177 ล้านบาทตามลำดับ

The financial crisis caused widespread deposit runs and a "flight-to-quality" with the commercial banks. However, our reputation for prudent management and professionalism helped secure our deposit base. The value of TISCO's promissory notes and negotiable certificate of deposit on issue jumped by 84% to 30,239 million baht in 1997, causing the loans to deposits ratio to decline from 264% to 141%. We managed to capture deposits and maintain the size of assets portfolio, while excess funds were put into the liquid-risk free repurchase market. This was reflected by a huge increase in our securities under resale agreement from 361 million baht to 3,465 million baht.

For borrowings in foreign currency, our exposure was in US dollar and Japanese yen. The vast majority of our offshore borrowings was fully covered into Thai baht through swaps and forward contracts. Less than 6% of the total amount was on-lent to our lending clients by passing on all currency risk.

The average cost of funds rose to 11.7% from 11.2% in 1996. During the year, the cost of funds increased gradually reaching 15% in December 1997. With tight liquidity continuing into 1998, we expect the cost of funds to remain high this year.

Provident Fund Management

The provident fund management industry experienced a very difficult year. Contributions to the funds by corporations declined as corporate earnings were squeezed. In addition, commercial banks entered the field making competition tougher. Nevertheless, we were able to maintain our position in the industry. Our assets under management rose from 22,563 million baht in 1996 to 31,275 million baht.

Among the organizations which chose TISCO to manage their employee provident funds in 1997 were the Bank for Agriculture and Agricultural Cooperatives (fund size 520 million baht) and The Transport Company (fund size 350 million baht). Existing clients included the Shell Company (fund size 630 million baht), Thai Danu Bank (fund size 550 million baht) and the Thai Nestle Group (fund size 380 million baht). In addition, we co-coordinated with other fund managers to manage provident funds on behalf of the Electricity Generating Authority of Thailand (total fund size 12 billion baht), the Bank of Thailand (total fund size 8.7 billion baht), and Thai Airways International Plc. (total fund size 6 billion baht).

Competition will remain intense in 1998. Nevertheless, we believe that our administrative system, which can be claimed the best in the industry, will be our competitive edge in maintaining existing client base and fund size.

Securities Investment and Trading

We kept our focus on risk management in securities investment and trading activities. In view of the bearish stock market, we adjusted our position by downsizing our portfolio of listed securities. As market for many trading debentures was illiquid, we conservatively treated them as long-term loans. We applied the guideline for credit control and provided reserves for losses in value. Overall, our net securities portfolio declined by 21%.

Nevertheless, the financial statement fully reflected losses on our debentures and securities portfolio. We marked to market the value of securities in the portfolio, providing reserves for possible losses on value of stocks and debentures totaling 172 million baht and 400 million baht respectively. In addition, we increased the allowances for diminution in value of debt instruments, trading securities, and investment securities to 139 million baht, 83 million baht and 1,177 million baht respectively.

บริษัทยังคงร่วมกิจกรรมในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ร่วมกับชมรมผู้ค้าตราสารหนี้ แต่ในปีที่ผ่านมาตลาดตราสารหนี้อยู่ในภาวะซบเซาเป็นอย่างมาก ปริมาณซื้อขายเบาบาง ทั้งนี้มีหุ้นกู้ของหลายบริษัทต้องหยุดการซื้อขายเนื่องจากผิคนัดชำระหนี้

วาทิชนกกิจ

ทิสโก้ยังคงบทบาทต่อเนื่องในการเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านอุตสาหกรรมพลังงาน บริษัทเป็นที่ปรึกษาทางการเงินแก่ โครงการผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ได้แก่ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด และ บริษัทสหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด นอกจากนี้บริษัทยังรักษาความเป็นผู้นำในด้านการให้คำปรึกษาในกระบวนการแปรรูปแก่งค์กรรัฐวิสาหกิจหลายแห่ง เช่น การประเมินมูลค่าสินทรัพย์แก่งค์กรโทรศัพท์แห่งประเทศไทย และโครงการต่อเนื่องที่บริษัทได้ดำเนินงานต่อจากปีก่อนหน้าได้แก่ การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย การสื่อสารแห่งประเทศไทย และ การท่าอากาศยานแห่งประเทศไทย

ในด้านการให้คำปรึกษาในการควบกิจการในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทได้ร่วมเป็นที่ปรึกษาให้แก่บริษัทต่างๆ หลายราย เช่น เป็นที่ปรึกษาให้บริษัท เอสดี โฮลดิ้ง เบอร์ฮาด (มาเลเซีย) ในการซื้อกิจการบริษัท มรกตอินดัสตรี จำกัด เป็นที่ปรึกษาให้ เอบีเอ็น แอมโร ฮอว์โกเวอร์ เอเชีย ในการซื้อกิจการบริษัท หลักทรัพย์เอเชีย เป็นที่ปรึกษาให้แก่บริษัทขนาดใหญ่ในเบลเยียมผู้เชี่ยวชาญด้านพลังงานซื้อบริษัท แทรคทีเบล เอสเอ ในการซื้อกิจการบริษัท เอช พาวเวอร์ จำกัด ให้คำปรึกษาแก่บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด ในการปรับโครงสร้างกิจการในเครือและเป็นที่ปรึกษาให้แก่บริษัท อีสต์เอเชียติก (ประเทศไทย) จำกัด ในด้านการปรับโครงสร้างองค์กร เป็นต้น

ในส่วนของตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ แม้ว่าสภาพตลาดจะซบเซาแต่บริษัทก็ประสบความสำเร็จอย่างสูงในการรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรนำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) โดยมีมูลค่าหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายทั้งสิ้น 1,530 ล้านบาท และการรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันที่มีสิทธิเหนือกว่า (senior unsecured debenture) ของบริษัท สหพัฒนา อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น 1,000 ล้านบาท

ด้วยผลสำเร็จในด้านวาทิชนกกิจที่บริษัทได้ดำเนินการในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทจึงได้รับการคัดเลือกจากนิตยสารเอเชียแมนนี่ฉบับเดือนเมษายน 2540 ให้ได้รับรางวัล “วาทิชนกกรแห่งปี” ของไทย และได้รับการจัดอันดับให้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นอันดับแรกของประเทศไทยติดต่อกันเป็นปีที่สอง

ส่วนในปี 2541 กิจกรรมด้านวาทิชนกกิจของบริษัทจะดำเนินไปอย่างต่อเนื่องจากโครงการต่างๆ ที่ได้ดำเนินการอยู่ในขณะนี้ล่าสุดบริษัทได้รับมอบหมายจากบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ให้เป็นหนึ่งในแกนนำร่วมในการกระจายหุ้นเพิ่มทุน (และลดสัดส่วนการถือหุ้นของการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย) ทั้งในประเทศและต่างประเทศทั่วโลก โดยคาดว่าจะมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 15,000 ล้านบาท

ด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

สภาพตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เริ่มตกอยู่ในสภาวะซบเซามาตั้งแต่ปี 2539 ต่อเนื่องมาตลอดปี 2540 บริษัทจึงได้ปรับลดขนาดธุรกิจการให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลง โดยยังคงความสามารถที่จะให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างพอเพียงและรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้ บริษัทมีอัตราส่วนลูกค้ายุทธศาสตร์เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นเป็นอัตราส่วนสี่ต่อหนึ่งเมื่อเทียบกับลูกค้าย่อย ส่วนแบ่งการตลาดโดยรวมของบริษัทตลอดปี 2540 เท่ากับร้อยละ 2.38 จัดอยู่ในอันดับที่ 15 ในธุรกิจเดียวกัน

เพื่อลดความเสี่ยงทางธุรกิจ บริษัทได้ลดปริมาณเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพย์จาก 3,136 ล้านบาท ลงเหลือ 1,273 ล้านบาท และในปีนี้บริษัทได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสท. ในการให้บริการบริหารกองทุนส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอีกด้านหนึ่งด้วย

We continued to participate in development of the debt market through the Bond Dealing Center. However, the corporate debenture market was illiquid and trading activity was very low after several debenture issues defaulted.

Investment Banking

With our proven track record in the power generating industry, TISCO continued to act as a financial adviser and project finance arranger for Small Power Producers (SPP) projects. These included Rojana Power Co., Ltd. and Sahacogen (Chonburi) Co., Ltd.. We also played a prominent role in facilitating the privatization of state-owned enterprises. For example, we concluded an assets and commercial valuations assignment for the Telephone Organization of Thailand (TOT). On-going project include services to the Petroleum Authority of Thailand (PTT), the Communications Authority of Thailand (CAT) and the Airports Authority of Thailand (AAT).

Financial advisory services for corporate mergers and acquisition were also a promising business in 1997. The following assignments were concluded.

Client	Assignments
SD Holding Berhad (Malaysia)	Acquiring Morakot Industries Plc.
ABN Amro Hoare Govett Asia	Acquiring Asia Securities Trading Plc.
Tractebel SA	Acquiring H-Power Company Limited
Kang Yong Electric	Independent financial adviser's opinion for intergroup transaction
The East Asiatic (Thailand) Plc.	Corporate restructuring and M&A

While the debt and equity issuance markets were quiet, we were successful in underwriting the 1,530 million baht Initial Public Offering (IPO) of Eastern Water Resources Development and Management Public Company Limited (EASTW). We also underwrote the senior unsecured debenture issue of Saha Pattana Inter-Holdings (SPI # 1) worth 1,000 million baht.

With our expertise and leaderships in investment banking business, we were named the "Investment Bank of the Year" by Asiamoney magazine in April 1997, and were adjudged as Thailand's top domestic equity Initial Public Offering (IPO) manager for 2 years in consecutive.

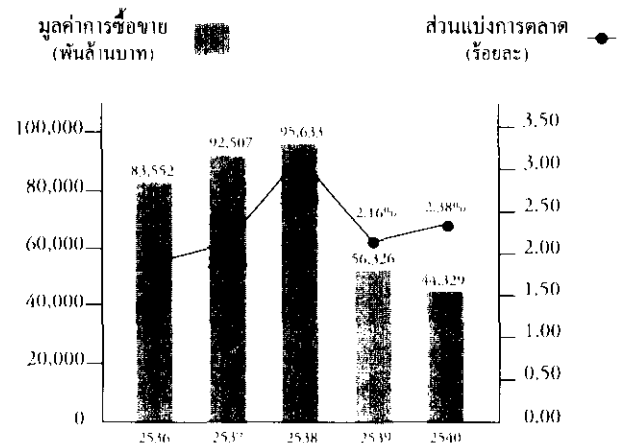
We anticipate another active year in 1998 with several on-going projects in hand. In addition, we were recently named as joint global co-coordinator for the further privatization of PTT Exploration and Production Plc. (PTTEP). The expected share offering is in excess of 15 billion baht.

Securities Brokerage

The brokerage industry experienced a declining stock market since 1996 and prolonged bearish sentiment prevailed throughout 1997. To adapt to this situation, we downsized our brokerage business and maintained operations at a level sufficient to service our clients and sustain market share. Our client mix changed from being almost equally divided between institutional and retail clients in 1996, to a 4:1 ratio of institutional to retail clients. A full-year market share of 2.38% ranked TISCO as 15th in the industry.

To reduce risk, we decreased our margin loan exposure from 3,136 million baht to 1,273 million baht. However, when an opportunity arose, we acquired a private fund management license to expand our scope of business.

ส่วนแบ่งการตลาดและมูลค่าการซื้อขาย		
ปี	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (พันล้านบาท)
2536	1.9	83,552
2537	2.19	92,507
2538	3.12	95,633
2539	2.16	56,326
2540	2.38	44,329



วิเคราะห์งบรายได้ของบริษัทโดยสรุป

รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผล

รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จาก 4,531 ล้านบาทในปีก่อนหน้า เป็น 5,799 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 44 จาก 2,903 ล้านบาทเป็น 4,182 ล้านบาท ปัญหาการขาดสภาพคล่องกดดันให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูง ในขณะที่เดียวกันต้นทุนการกู้ยืมจากต่างประเทศทำให้ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมของบริษัทสูงขึ้นด้วย โดยสรุปรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิของบริษัทลดลงเล็กน้อยจาก 1,628 ล้านบาท เหลือ 1,618 ล้านบาท

เงินสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทกั้นเงินสำรองไว้อย่างเพียงพอเพื่อรองรับหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้นในจำนวนที่มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด ในภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัวเช่นนี้ จำนวนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มจำนวนสูงขึ้นมาก เป็นผลให้บริษัทต้องกั้นเงินสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 57 ล้านบาทในปีก่อนหน้าเป็น 1,652 ล้านบาท

รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย

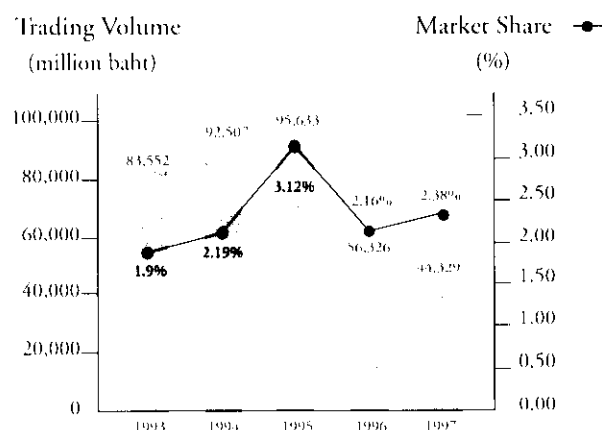
ผลจากสถานะทางเศรษฐกิจทำให้บริษัทมีผลขาดทุนจากรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยจำนวน 340 ล้านบาท ต่างจากปีก่อนหน้าที่มีรายได้จำนวน 981 ล้านบาท ส่วนรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ทั้งนี้จำนวนหนึ่งเป็นกำไรจากธุรกิจในส่วนงานทิสโก้เคียวริตี้ ชองกง นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมของบริษัทก็เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 25 ในปี 2540 โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้จากการทำธุรกิจเงินฝากการเงินธนกิจ

อย่างไรก็ดี ผลจากวิกฤตที่เกิดขึ้น บริษัทมีผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 473 ล้านบาท บริษัทได้มีการตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนในการลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 400 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นจำนวน 172 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทลดลงร้อยละ 1 จาก 966 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 955 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ลดลงร้อยละ 30 และร้อยละ 7 เหลือ 307 ล้านบาทและ 229 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการปรับนโยบายในการดำเนินงานโดยเน้นที่ประสิทธิภาพสูงสุดภายใต้วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ บริษัทใช้มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายหลายมาตรการเช่น การลดจำนวนพนักงานบางตำแหน่งหน้าที่ การตัดค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน การเข้มงวดด้านค่าใช้จ่ายด้านธุรการ การลดขนาดการทำธุรกิจบางประเภท ฯลฯ อย่างไรก็ตามจำนวนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็น 211 ล้านบาท จากการที่บริษัทต้องส่งเงินสมทบให้แก่กองทุนฟื้นฟูเพิ่มขึ้นจากเดิม ร้อยละ (0.1 ของเงินฝาก เป็นร้อยละ (0.4 ของจำนวนเงินฝากและเงินกู้ยืม

Market Share and Trading Volume		
Year	Market Share (%)	Trading Volume (million baht)
1993	1.9	83,552
1994	2.19	92,507
1995	3.12	95,633
1996	2.16	56,326
1997	2.38	44,329



Statement of Income Analysis

Interest and Dividend Revenues

Total interest and dividend revenue increased by 28% from 4,531 million baht in 1996 to 5,799 million baht, while total borrowing costs increased by 44% from 2,903 million baht to 4,182 million baht. Tight liquidity pushed up market interest rates, while rising offshore borrowing costs pushed up our expenses on borrowings. Overall, net interest and dividend income fell slightly from 1,628 million baht to 1,618 million baht.

Provision for Possible Loan Losses

We fully provided a reserves cushion for non-performing loans which exceeded the minimum requirement of the Bank of Thailand. As the economic crisis unfolded, the amount of non-performing loans grew sharply. For the year, we set up a provision for loan losses totaling 1,652 million baht, compared with 57 million baht in 1996.

Non-interest income

A loss of 340 million baht in non-interest income was recorded versus a gain of 981 million baht in 1996, a result of the economic crisis. Considering non-interest income from normal operation, we posted a 26% gain in brokerage income on the back of the substantial fee income generated by TISCO Hong Kong. Fees and services income also rose by 25% thanks to the contribution from our Corporate Finance.

However, as a result of the crisis, we posted a heavy loss on securities trading of 473 million baht. In addition, we provided reserves for losses on debenture investment of 400 million baht and reserves for losses on securities investment of 172 million baht.

Operating expenses

Operating expenses decreased by 1% from 966 million baht to 955 million baht. Personnel expenses, premises and equipment expenses dropped by 30% and 7% respectively to 307 million baht and 229 million baht. This was a result of our policy to improve operating efficiency under extreme conditions. Cost control measures were exercised across the board including job re-deployment, cutting staff bonuses, reviewing expense programs, scaling down operations and so on. On the other hand, other operating expenses rose to 211 million baht. This was mostly due to an increase in the required contribution to the Rehabilitation Fund from 0.1% of deposits to 0.4% of deposits and borrowings.

กำไรสุทธิ

รายได้จากการดำเนินงาน (ไม่รวมเงินสำรองเพื่อหนี้สูญและค่าเพื่อผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์) มีจำนวน 2,323 บาท เทียบกับ 2,230 ในปี 2539 หากแต่หลังจากหักเงินสำรองเพื่อหนี้สูญและค่าเพื่อผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์แล้ว บริษัทมีผลขาดทุน 385 ล้านบาทในปี 2540 รายได้ก่อนภาษีลดลงจากที่มีกำไรอยู่ 1,586 ล้านบาท เป็นขาดทุน 1,330 ล้านบาท เป็นผลให้โดยรวม บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 885 ล้านบาทในปี 2540 เทียบกับปีก่อนซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,151 ล้านบาท

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้เงินกู้ยืมเป็นจำนวนร้อยละ 78 รองลงมาเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ร้อยละ 9 ของสินทรัพย์รวม ในด้านหนี้สิน เงินกู้ยืมจากประชาชนมีสัดส่วนถึงร้อยละ 64 ของหนี้สินรวม รองลงมาเป็นเงินกู้ยืมจากต่างประเทศในสัดส่วนร้อยละ 18 เมื่อเทียบอัตราร้อยละต่อสินทรัพย์รวม จำนวนหนี้สินคิดเป็นร้อยละ 90 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 10

ในรอบปีที่ผ่านมา มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยในบางส่วนของงบการเงิน ในด้านสินทรัพย์ สัดส่วนของลูกหนี้เงินกู้ยืมลดลงจากร้อยละ 81 ในปี 2539 เหลือร้อยละ 78 ตามนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยเงินกู้ ในขณะที่เดียวกับการลงทุนในหลักทรัพย์โดยมีสัญญาจะซื้อคืนในตลาดซื้อคืนเพิ่มสูงขึ้นมาจาก 361 ล้านบาทเป็น 3,465 ล้านบาท ทั้งนี้เพราะบริษัทได้บริหารสภาพคล่องอย่างระมัดระวังโดยมีการลงทุนในตลาดซื้อคืนของรัฐ ซึ่งปราศจากความเสี่ยง

ในด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวนเงินกู้ยืมจากประชาชนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 31 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นร้อยละ 57 นับว่าบริษัทประสบความสำเร็จในการบริหารและขยายฐานลูกค้าเงินฝากท่ามกลางปัญหาการขาดสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามสัดส่วนของหนี้จากการขายลูกหนี้ตัวเงินลดลงจากร้อยละ 20 ของส่วนหนี้สินและผู้ถือหุ้น เป็นร้อยละ 4.5 ทั้งนี้เพราะสภาพตลาดซบเซาเป็นอย่างมากของตลาดตราสารหนี้ในประเทศ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 14 เหลือร้อยละ 10 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวและการลดลงของกำไรสะสม

เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้

จำนวนเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ลดลงร้อยละ 1 เหลือ 42,972 ล้านบาทจากการที่บริษัทดำเนินนโยบายเข้มงวดด้านการปล่อยสินเชื่อ ปริมาณหนี้เสียที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจทำให้บริษัทต้องเพิ่มเงินสำรองเพื่อหนี้สูญสูงขึ้นด้วย เป็นเหตุให้ยอดเงินกู้ยืมและลูกหนี้สุทธิลดลงร้อยละ 5 เหลือ 41,058 ล้านบาท

ผลจากการที่เศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้รายได้จากดอกเบี้ยค้างรับของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 156 ล้านบาทเป็น 204 ล้านบาท และอัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อยอดเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.4 เป็นร้อยละ 0.5 อัตราดอกเบี้ยสูงในตลาดทำให้อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทเรียกเก็บจากลูกค้าสูงขึ้นเป็นเหตุให้ยอดรายได้ดอกเบี้ยค้างรับมีปริมาณสูงขึ้น อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อเงินให้กู้ยืมรวมของบริษัทอยู่ในปริมาณต่ำสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในธุรกิจ ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ใช้นโยบายระมัดระวังในการรับรู้รายได้โดยปกติบริษัทจะเปลี่ยนเกณฑ์การรับรู้รายได้จากเกณฑ์ค้างรับไปเป็นเกณฑ์เงินสดทันทีสำหรับลูกค้าเงินกู้ที่เป็นองค์กรธุรกิจ ที่ค้างชำระดอกเบี้ยเป็นเวลา 1 เดือน ส่วนลูกค้าสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ บริษัทจะปรับเกณฑ์เมื่อมีการค้างชำระดอกเบี้ยเป็นเวลา 2 เดือน และ 4 เดือน ตามลำดับ

หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

การปรับนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่องการจัดชั้นหนี้เงินกู้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ รวมทั้งภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจทำให้ปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในธุรกิจธนาคารและสถาบันการเงินโดยรวมพุ่งสูงขึ้นมาก ปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของทีสโก้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนสูงมาจาก 838 ล้านบาทในปี 2539 เป็น 5,652 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 13 ของยอดเงินให้กู้ทั้งหมด ซึ่งยังจัดว่าอยู่ในเกณฑ์ต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นในธุรกิจ ทั้งนี้เพราะบริษัทดำเนินนโยบายเข้มงวดด้านการควบคุมสินเชื่อ

Profit

Operating revenue (excluding provisions and the effect of securities losses) amounted to 2,323 million baht compared with 2,230 million baht in 1996. But after deducting provisions and securities losses, the result changed to a loss of 385 million baht in 1997. Income before income tax and extraordinary item changed from a 1,586 million baht profit to a loss of 1,330 million baht. The overall result was a net loss of 885 million baht which compared with a net profit of 1,151 million baht in 1996.

Financial Position

The Group's assets consisted mainly of loans and receivables (78% of the total) followed by securities investment (9%). On the liabilities side deposits were the main component (64%), followed by offshore borrowings (18%). Liabilities represented 90% and shareholders' equity 10% of total liabilities and shareholders' equity.

Some minor changes were evident in the balance sheet over the past year. there were items. On the asset side, the proportion of loans and receivables declined from 81% to 78% reflecting the policy of closely monitoring credit extension. On the other hand, investment in securities under resale agreement (repo bonds) rose sharply from 361 million baht to 3,465 million baht, as surplus funds were invested in liquid and risk-free government instruments.

We turned to rely more on local sources for funding. The proportion of deposits increased from 31% of total liabilities and shareholders' equity to 57% as the deposit base was expanded in spite of the liquidity crunch. However, the proportion of liabilities in the form of commercial paper sold plummeted from 20% of total liabilities & shareholder's equity to just 5%. This reflected the baht's volatility and the subdued debt market. Shareholder's equity dropped from 14% to 10% due to a decline in retained earnings and an increase in unrealized losses on securities for investment.

Loans and Receivables

Loans and receivables decreased by 1% to 42,972 million baht as a policy of strictly monitoring credit extension was pursued. But in response to the weakening economy and an increase in non-performing loans, the loan loss reserves were increased. This caused net loans and receivables to decline by 5% to 41,058 million baht.

Accrued interest receivable rose from 156 million baht to 204 million baht, causing the ratio of accrued interest to total loans to rise from 0.4% to 0.5%. A rise in market interest rates was reflected in the increase in interest rates charged to customers and the increase in accrued interest receivable. Nevertheless, the ratio of accrued interest receivable to total loans for TISCO was the lowest in the industry. This was a result of our conservative income recognition policy, under which we stopped accruing interest income and recognized interest income on a cash basis for corporate loans which were overdue by one month. In the case of customers' accounts and other retail accounts, we followed the same procedure when accounts were two and four months overdue respectively.

Non-performing loans (NPL)

The Bank of Thailand (BoT) tightened its criteria for classifying non-performing loans (NPL), while the financial crisis erupted causing the industry-wide NPL figure to skyrocket. For TISCO, the NPL figure climbed from 838 million baht in 1996 to 5,652 million baht, equivalent to 13% of total loans. However, this NPL ratio was still relatively low compared with the industry's average, following our strict credit policy.

เงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ตามนโยบายสินเชื่อบริษัท โดยปกติบริษัทจะกันเงินสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 0.5 ในการปล่อยกู้แก่ลูกค้าใหม่ สำหรับสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ และร้อยละ 1 ถึง 1.5 สำหรับสินเชื่อเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล นอกเหนือจากการกันสำรองตามเกณฑ์ที่กำหนด ไม่ว่าจะเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกันหรือไม่ก็ตาม

บริษัทได้คาดการณ์ล่วงหน้าว่าสภาพเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง จึงได้มีการปรับตัวก่อนเกิดวิกฤตการณ์โดยกันเงินสำรองไว้เป็นจำนวนสูงกว่าเกณฑ์ล่าสุดที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 259 ล้านบาทในปี 2539 เป็น 1,914 ล้านบาทในปี 2540 ซึ่งบริษัทเชื่อว่าเงินจำนวนดังกล่าวเพียงพอสำหรับหนี้ที่มีปัญหาที่อาจถูกจัดชั้นเป็นหนี้สูญในจำนวนเงินกู้ยืมทั้งหมดของบริษัท

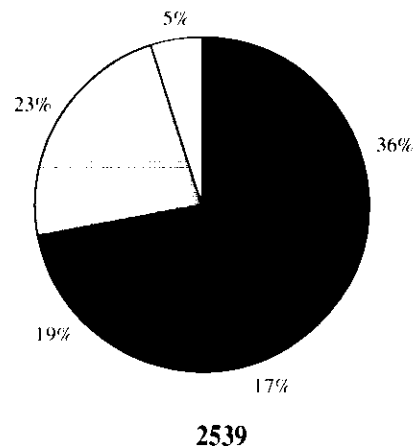
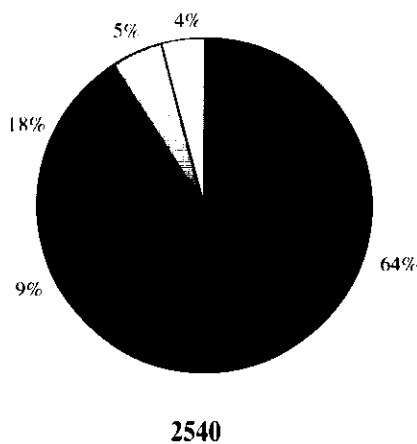
การลงทุนในหลักทรัพย์

ในช่วงที่ตลาดหุ้นอยู่ในสภาวะซบเซาเช่นนี้ บริษัทได้ลดขนาดและปริมาณการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลง โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนที่ปรับค่าความเสี่ยงแล้ว (risk adjusted return on capital) เป็นเกณฑ์พิจารณา นอกจากนี้การลงทุนในตราสารหนี้ที่อยู่ในสภาวะขาดสภาพคล่องจะถือเป็นการลงทุนระยะยาว โดยบริษัทใช้หลักเกณฑ์ในการพิจารณาลงทุนเช่นเดียวกับที่ใช้ในการพิจารณาและควบคุมสินเชื่อ และมีการกันสำรองเพื่อการขาดทุน ในปี 2540 มูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงทั้งสิ้นร้อยละ 21 เหลือ 4,552 ล้านบาท

บริษัทใช้เกณฑ์ราคาตลาดในการประเมินมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อสะท้อนปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ และได้ตั้งค่าใช้จ่ายเพื่อผลขาดทุนในมูลค่าการลงทุนในหุ้นจำนวน 172 ล้านบาท และการลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 400 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้ตั้งสำรองสำหรับผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของมูลค่าการลงทุนในหุ้นจำนวน 1,177 ล้านบาท และการลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 139 ล้านบาท ตามลำดับ

แหล่งเงินทุน: เงินฝากและเงินกู้ยืม

	โครงสร้างเงินกู้ยืมของทีสโก้ (ล้านบาท)			
	2540	ร้อยละ	2539	ร้อยละ
● เงินกู้ยืมจากประชาชน	30,239	64	16,432	36
● เงินกู้ยืมในตลาดเงินภายในประเทศ	4,381	9	7,926	17
● เงินกู้ยืมจากต่างประเทศ	8,509	18	8,628	19
○ ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	2,391	5	10,718	23
○ อื่นๆ	1,983	4	2,443	5
รวมเงินกู้ยืม	47,503	100	46,147	100



Allowance for Possible Loan Losses

Our credit policy is to set aside a 0.5% provision on new commercial loans and 1% to 1.5% on consumption loans as a general reserve, together with the specific reserve requirement, whether collateral is provided or not.

As we had anticipated the economic slowdown, we adjusted our position before the crisis erupted by fully providing allowances for possible loan losses which were above the minimum requirement of the BoT. Our allowance increased from 259 million baht in 1996 to 1,914 million baht in 1997. In our opinion, this allowance when taken as a whole should be adequate to absorb reasonably estimated credit losses inherent in TISCO's portfolio as of December 31, 1997.

Investment in Securities

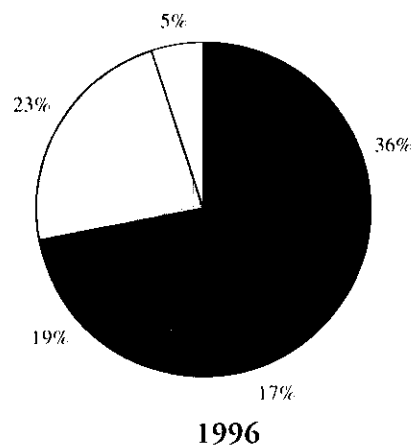
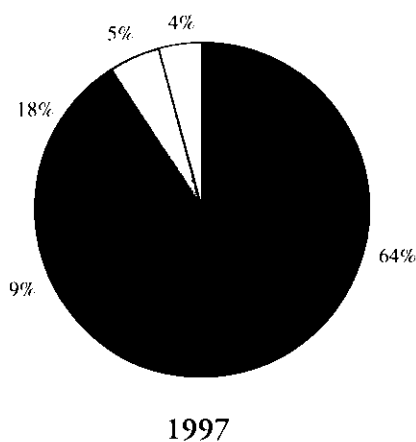
Taking market conditions into account, we downsized our securities trading portfolio to a level considered appropriate to the risk adjusted return on capital. In addition, trading debentures which were illiquid, were treated as long-term loans. We applied the guideline for credit control and provided reserves for losses in value. Overall, the value of our securities portfolio shrank by 21% to 4,552 million baht.

To adequately reflect risk factors, we marked to market the value of securities in the portfolio and set up expenses for possible losses on value of investment stock and investment debentures totaling 172 million baht and 400 million baht respectively. In addition, we provided reserves for unrealized losses on the value of investment stock and investment debentures for the amounts of 1,177 million baht and 139 million baht respectively.

Sources of funds: Deposits and Borrowing

TISCO's Liabilities Structure (million baht)

	1997	%	1996	%
● Deposits	30,239	64	16,432	36
● Money Market Deposits and Local Borrowing	4,381	9	7,926	17
● Foreign borrowing	8,509	18	8,628	19
○ Liabilities under commercial paper sold	2,391	5	10,718	23
○ Others	1,983	4	2,443	5
Total liabilities	47,503	100	46,147	100



บริษัทคาดการณ์ไว้ล่วงหน้าว่าในปี 2540 การหาแหล่งกู้ยืมจากต่างประเทศเป็นเรื่องค่อนข้างยากลำบากและจะเกิดปัญหาสภาพคล่องลดน้อยลง จึงได้มีการตรวจสอบสภาพคล่องของบริษัทตั้งแต่ต้นปี 2540 โดยได้รับความร่วมมือจากแบงก์เกอร์สตรีในการวางแผนการบริหารสภาพคล่องโดยมีการปรับแหล่งเงินกู้ยืมมาเป็นแหล่งภายในประเทศและด้วยนโยบายการบริหารอย่างรอบคอบระมัดระวัง ประกอบกับความเป็นมืออาชีพ เมื่อตลาดประสบวิกฤตสภาพคล่อง ในส่วนของบริษัทเองสามารถรักษารฐานลูกค้าเงินฝากไว้ได้ อีกทั้งยังสามารถขยายฐานไปยังลูกค้าของบริษัทเงินทุนที่ถูกปิดกิจการบางส่วนด้วย ณ สิ้นปี 2540 มูลค่ารวมของตัวสัญญาใช้เงินและบัตรเงินฝากของบริษัทเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 84 จากปีก่อนหน้า เป็น 30,239 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังได้รับเงินฝากจากสถาบันการเงินหลายแห่งเป็นยอดรวมทั้งสิ้น 774 ล้านบาท (รวมอยู่ในประเภทเงินกู้ยืมในตลาดเงินภายในประเทศ)

ยอดเงินกู้ยืมจากต่างประเทศรวม 12,116 ล้านบาทเป็นเงินสกุลเงินและดอลลาร์สหรัฐจำนวนเท่าๆ กัน เงินกู้ยืมจากธนาคารในต่างประเทศมีจำนวน 8,509 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากสำนักงานวิเทศกิจในประเทศมีจำนวน 3,607 ล้านบาท (รวมอยู่ในยอดเงินกู้ยืมภายในประเทศ) เงินกู้ยืมต่างประเทศนี้เกือบทั้งหมดบริษัทได้ทำการคุ้มครองความเสี่ยงโดยการทำสัญญาแปลงมูลหนี้เป็นเงินบาท (สวอป) และการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าไว้อย่างสมบูรณ์ เหลือเพียงจำนวนประมาณร้อยละ 6 ของยอดเงินกู้ยืมรวมนี้ที่บริษัทได้ปล่อยกู้ต่อให้แก่ลูกค้าโดยให้ลูกค้าเป็นผู้รับภาระความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนเงินกู้ยืมของบริษัทมีอัตราเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 11.2 เป็นร้อยละ 11.7 ในปี 2540 จากการที่ต้นทุนดังกล่าวมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากปัญหาการขาดสภาพคล่องในประเทศและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นเดือน ธันวาคม ต้นทุนเงินกู้ยืมของบริษัทเพิ่มเป็นร้อยละ 15 บริษัทคาดการณ์ว่าปัญหาการขาดสภาพคล่องจะคงอยู่ ซึ่งจะทำให้ต้นทุนเงินกู้ยืมจะอยู่ในเกณฑ์สูงต่อไป

ภาวะจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน

การขายลูกหนี้ตัวเงินเป็นวิธีการหนึ่งที่บริษัทใช้บริหารสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามสภาพตลาดการซื้อขายซบเซาลงเป็นอย่างมากจนเกือบจะไม่มีธุรกรรมเลยอันเนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจ ผลประกอบการของธุรกิจตกต่ำลงมากทำให้หลายธุรกิจต้องผัดผ่อนชำระหนี้ รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้นักลงทุนต่างชาติซึ่งเป็นผู้ลงทุนหลักในตลาดนี้ ขาดความเชื่อมั่นและลดการลงทุนลง ณ สิ้นปี 2540 ภาวะจากการลูกหนี้ตัวเงินของบริษัทลดลงจากเดิมที่มีมูลค่า 10,718 ล้านบาทในปีก่อนหน้า เหลือเพียง 2,391 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงร้อยละ 25 เป็น 5,417 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการลดลงของมูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์จาก 517 ล้านบาท เป็น 1,316 ล้านบาทในปี 2540 อีกประการหนึ่งมาจากการลดลงของกำไรสะสมในอัตราร้อยละ 18 อันเกิดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 301 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิจากผลประกอบการในปี 2540 จำนวน 885 ล้านบาท

ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการลดลงของมูลค่าการลงทุน

ณ สิ้นปี มูลค่าตลาดรวมของการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทต่ำกว่ามูลค่าการลงทุนรวม 1,316 ล้านบาท ในจำนวนนี้จำนวน 1,177 ล้านบาทเป็นค่าเผื่อผลขาดทุนของการลงทุนในหุ้น อีก 139 ล้านบาทเป็นค่าเผื่อผลขาดทุนของการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

เงินกองทุน

บริษัทมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 ทั้งหมดมีจำนวน 6,463 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2540 อัตราส่วนของเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 11.17 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ในอัตราร้อยละ 8 ส่วนอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ณ วันที่ 14 มกราคม 2541) เท่ากับร้อยละ 11.81 เมื่อเทียบกับเกณฑ์ขั้นต่ำที่กำหนดไว้ร้อยละ 1

As we had anticipated that funding through offshore sources would be difficult and liquidity would be tight in 1997, we reviewed our liquidity position at the beginning of 1997. With co-operation from our shareholder - Bankers Trust, we developed liquidity plan and switched our funding channel to local base. During the liquidity crisis, our conservatism and professionalism not only helped secure our deposits, but also helped attract deposits from troubled finance houses. By year-end, our value of promissory notes and negotiable certificate of deposit on issue jumped by 84% to 30,239 million baht. In addition, we also attracted deposits from financial institutions totaling to 774 million baht (classified as money market deposits).

Total borrowings in foreign currency totaling to 12,116 million baht were in Yen and U.S. dollar almost equally. Borrowings from bank offshore amounted to 8,509 million baht, while borrowings from BIBF amounted to 3,607 million baht (recognized as local borrowings). The vast majority of our offshore borrowings was fully covered into Thai baht through swaps and forward contracts. Less than 6% of the total amount was on-lent to our lending clients by passing on all currency risk.

Average cost of funds rose from 11.2% in 1996 to 11.7% in 1997. However, cost of funds kept rising throughout the year 1997 due to the tight liquidity and fluctuation in foreign exchange rate. By the end of December 1997, cost of funds stood above 15%. In 1998, we expect that liquidity crunch will remain, and cost of funds will stay high.

Liabilities under commercial papers sold

Liabilities under commercial papers sold were used as a fund matching tool. Lending clients issued short-term commercial paper which was traded in the secondary market, but the market became illiquid and was almost shut down in 1997 due to the economic crisis. Poor corporate earnings caused a rise in the default rate, while foreign investors who were the key players in this market lacked confidence and gradually pulled out as the currency volatility continued. By the end of 1997, total liabilities under commercial papers sold had decreased from 10,718 million baht to 2,391 million baht.

Shareholders' Equity

Shareholders' equity fell by 25% to 5,415 million baht. Factors behind this included an increase in unrealized losses on securities for investment from 517 million baht to 1,316 million baht. Also an 18% decline in retained earnings caused by a dividend payment of 301 million baht and the net loss of 885 million baht during the year contributed to the decline in shareholders' equity.

Unrealized Losses on Investment

By the end of 1997, the aggregate market value of securities investment was lower than the aggregate cost by 1,316 million baht. Of this total, unrealized losses on investment stock amounted to 1,177 million baht and unrealized loss on investment debentures and bond amounted to 139 million baht respectively.

Capital Resources

First-tier capital funds amounted to 6,463 million baht in December 1997, while the ratio of capital funds to risk assets was 11.17%, far above the BoT's standard of 8%. In the case of the securities business, the net capital rule (NCR) ratio (as of January 14, 1998) was 11.81%, compared with the minimum requirement of 1%.

การบริหารความเสี่ยง

สภาพทางเศรษฐกิจในปี 2540 ทำให้บริษัทเพิ่มความระมัดระวังในการควบคุมความเสี่ยงของธุรกิจด้านต่างๆ มากยิ่งขึ้น ทั้งในด้านความเสี่ยงของตลาด ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ และความเสี่ยงในด้านการดำเนินงาน บริษัทได้มีการบริหารและจัดการความเสี่ยงอย่างเป็นระบบโดยแยกสายการบังคับบัญชาและดูแลรับผิดชอบอย่างชัดเจน โดยมีฝ่ายกำกับและควบคุมภายใน (Compliance and Internal Control) คอยดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของทางการ มีการแต่งตั้งหัวหน้าสายงานควบคุมสินเชื่อ (Chief Credit Officer) เพื่อตรวจสอบและควบคุมความเสี่ยงด้านสินเชื่อโดยเฉพาะ นอกจากนี้ยังได้แต่งตั้งหัวหน้าสายงานควบคุมทางการเงิน (Chief Financial Officer) เพื่อควบคุมดูแลความเสี่ยงทั้งหมดของตลาด และบริษัทได้รับความสนับสนุนทางด้านเทคโนโลยีจากแบงเกอร์สทรัสต์ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งเป็นผู้ชำนาญในการบริหารความเสี่ยง ในการจัดตั้งฝ่ายบริหารความเสี่ยงขึ้นเพื่อติดตามดูแลและควบคุมความเสี่ยงโดยเฉพาะ

ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

ทิสโก้มีนโยบายในการควบคุมความเสี่ยงด้านสินเชื่ออย่างรัดกุม ความเสี่ยงดังกล่าวเกิดจากการที่ลูกค้าของบริษัทไม่สามารถหรือไม่ประสงค์จะปฏิบัติตามข้อตกลงที่ให้ไว้กับบริษัท ความเสี่ยงนี้เกิดได้จากลูกค้าสินเชื่อรายใหญ่ รวยย่อย ทั้งในตลาดเงิน ตลาดทุน บริษัทมีคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่ออันประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูงในสายงานที่เกี่ยวข้องเป็นผู้มีอำนาจในการควบคุมดูแลด้านความเสี่ยงในการปล่อยกู้แก่ลูกค้าในภาคธุรกิจต่างๆ ทบพวนและอนุมัติสินเชื่อ นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญเป็นพิเศษในการบริหารลูกค้าที่มีปัญหาโดยผ่านคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อที่มีปัญหา และได้แต่งตั้งหัวหน้าสายงานควบคุมสินเชื่อเพื่อตรวจสอบและควบคุมความเสี่ยงทางด้านสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

การตั้งเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สูญ

การตั้งเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สูญขึ้นอยู่กับพิจารณาของผู้บริหารของบริษัท โดยในการประเมินจะพิจารณาว่าค่าเผื่อหนี้สูญดังกล่าวจะต้องเป็นจำนวนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับอัตราความเสี่ยงที่จะเกิดหนี้สูญ รวมทั้งต้องเป็นไปตามเกณฑ์ขั้นต่ำที่ทางการกำหนดด้วย

ความเสี่ยงของตลาด

ความเสี่ยงของตลาดหมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนและราคาหุ้นซึ่งเคลื่อนไหวไปตามภาวะตลาดซึ่งจะมีผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนแก่บริษัทได้ โดยผลกำไรหรือขาดทุนดังกล่าวเกิดจากการบันทึกบัญชีมูลค่าของหลักทรัพย์ด้วยราคาปัจจุบันของตลาดหรือราคาหุ้นที่ต่ำกว่า

ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน

ดังได้กล่าวแล้วข้างต้น บริษัทได้ทำการคุ้มครองความเสี่ยงเงินกู้ยืมที่เป็นเงินตราต่างประเทศโดยทำสัญญาแปลงมูลหนี้เป็นเงินบาท (สวอป) และสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเต็มจำนวน นอกจากนี้บริษัทได้ใช้เกณฑ์การควบคุมความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนเงินทุนที่ปรับค่าความเสี่ยงแล้ว

ความเสี่ยงจากการเกิดปัญหาสภาพคล่อง

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญเป็นอย่างมากในการดำรงสภาพคล่องโดยมีเงินทุนในการทำธุรกิจอย่างพอเพียงตลอดเวลา มีความพร้อมและสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนด จึงได้จัดตั้งหน่วยงานบริหารความเสี่ยงขึ้นเพื่อดูแลและวิเคราะห์สถานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัทอย่างใกล้ชิดและมีการรายงานให้ผู้บริหารทราบเป็นรายวันเพื่อประกอบการตัดสินใจ

Risk Management

The business situation in 1997 made us become more risk awareness. We were conscious of all types of risks including market risk, credit risk and operational risk. During 1997, we strengthened our risk management by managing to quantify and monitor risk as well as by tightening and clarifying lines of accountability and responsibility. Compliance unit was assigned to keep focus on regulatory issues. We set up the position of Chief Credit Officer (CCO) in order to increase efficiency and tighten credit monitoring. We also did establish the position of Chief Financial Officer (CFO) to monitor all types of market risks. And with the cooperation and technology transfer from our shareholder - Bankers Trust - who is an expert in risk management field, we set up a risk management team in 1997 to monitor market risk.

Credit Risk

TISCO has in place policies and procedures for the control and monitoring of all credit risk. This is defined as the risk that a customer is unable or unwilling to meet a commitment that they have entered into with the company. It can arise from wholesale or retail lending, treasury, investment, securities brokerage, investment banking and other activities. The credit committee, consisting of executives and senior management in related areas, has the authority to monitor industry exposure and to review and approve credit. Special attention was also paid to the management of certain loans through the problem loan committee. In addition, as concern over credit control increased, we set up the "Chief Credit Officer " position in 1997 to specifically in charge of credit control.

Charges-Off Procedures

The provision for credit loss was dependent upon management's evaluation as to the amount needed to maintain the allowance for credit losses. This allowance was fixed at an appropriate level in relation to the risk of losses inherent in the portfolio and subject to minimum requirements of the authorities. Various factors were collectively weighed by management in determining the adequacy of the allowance.

Market Risk

This is the risk that interest rates, foreign exchange rates and equity markets will move relative to the position taken, causing profit or loss to TISCO. It arises on financial instruments which are valued at current market price (mark-to-market basis) and those valued at cost plus any accrued interest (accrual basis).

Foreign Exchange Risk Exposure

As indicated earlier, we managed foreign exchange risk exposure on foreign currency borrowings by using swap and forward contracts to cover most of the FX exposure. In addition, we developed a model to measure and monitor FX risk under the concept of risk adjusted return on capital (RAROC).

Liquidity Risk Exposure

We define liquidity as the ability to have funds available at all times to meet the commitments of TISCO under all reasonably foreseeable circumstances. Our risk management team monitored the liquidity position of the company on a daily basis. In addition, the team supported the liquidity management committee and the asset-liabilities management committee with valuable information for decision making through the liquidity crisis in 1997.

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเป็นปัจจัยสำคัญในการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน บริษัทใช้เกณฑ์อัตราผลตอบแทนเงินทุนที่ปรับค่าความเสี่ยงแล้วเป็นมาตรฐานในการควบคุมความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาด

ทีมบริหารความเสี่ยงจะดูแลและวิเคราะห์เงินลงทุนของบริษัทเป็นรายวันโดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนหลังปรับค่าความเสี่ยงเป็นเกณฑ์ในการวิเคราะห์

บริษัทจะยังคงพัฒนาระบบและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงขั้นสูงต่อไป เพื่อให้สามารถบริหารความเสี่ยงทุกด้านที่เกิดขึ้นในการทำธุรกิจ รวมทั้งความเสี่ยงในด้านการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

การควบคุมและดูแลกิจการ

คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) ตระหนักถึงความรับผิดชอบที่มีต่อผู้ถือหุ้น คู่ค้าและพนักงาน จึงได้ดำเนินธุรกิจอย่าง “มืออาชีพ” เสมอมา โดยได้ให้ความสำคัญในเรื่องจรรยาบรรณและการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับและกฎหมายที่เกี่ยวข้องมาโดยตลอด บริษัทได้กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติทางด้านธุรกิจ (Business Code of Conduct) ขึ้นตั้งแต่ปี 2532 เพื่อดูแลให้พนักงานปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต และมีจริยธรรม และบรรจุให้เป็นส่วนหนึ่งของข้อบังคับเกี่ยวกับการทำงานซึ่งพนักงานทุกคนต้องถือปฏิบัติ

บริษัทได้จัดตั้งหน่วยงานกำกับดูแลการปฏิบัติงานขึ้นในปี 2538 เพื่อให้การดูแลการปฏิบัติงานมีระบบแบบแผนมากขึ้นและเพื่อปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และในปี 2540 บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับและตรวจสอบ (Compliance & Audit Committee) ซึ่งประกอบด้วย กรรมการอำนวยการ และผู้บริหารระดับสูงซึ่งดูแลรับผิดชอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และสายการเงิน เพื่อกำหนดนโยบายระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการดูแลการปฏิบัติงาน รวมทั้งพิจารณารายงานของหน่วยงานกำกับ (Compliance Unit) และหน่วยงานตรวจสอบ (Internal Audit Department)

ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาแยกคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) และคณะกรรมการกำกับ (Compliance Committee) ออกจากกัน พร้อมทั้งยกระดับคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) เพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

ทิศทางในปี 2541

บริษัทคาดว่าสภาพเลวร้ายทางเศรษฐกิจจะเข้าสู่จุดต่ำสุดในปี 2541 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า หลังจากนั้นเศรษฐกิจของประเทศจะขยายตัวตามปกติอีกครั้ง ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีจุดมุ่งหมายที่จะปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยเน้นที่การบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสมเพื่อที่จะสามารถผ่านพ้นวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจครั้งนี้ได้

บริษัทจะดำเนินนโยบายระมัดระวังในการบริหารธุรกิจ โดยจะรักษาดำเนินธุรกิจให้ยังคงความสามารถที่จะรักษาฐานลูกค้าและสถานะทางธุรกิจไว้ได้ การขยายธุรกิจจะเป็นไปอย่างจำกัดเพียงเฉพาะในส่วนที่บริษัทมีทรัพยากรส่วนเกินที่จะสามารถดำเนินการได้ และจะควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไม่ให้เพิ่มสูงขึ้นในอีก 3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีแผนงานที่จะชะลอการขยายตัวของสินเชื่อแต่จะเน้นที่การหมุนเวียนของสินเชื่อเพื่อสร้างรายได้ นอกจากนี้จะเน้นความสำคัญที่ธุรกิจที่ทำรายได้ค่าธรรมเนียม เช่น ธุรกิจการเงินธนกิจและพาณิชย์ธนกิจ เพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทจะดำรงเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับขนาดของธุรกิจและความเสี่ยงของธุรกิจตามที่กฎหมายกำหนด รวมทั้งจะมีการตั้งสำรองสำหรับสินทรัพย์เสี่ยงในระดับที่เหมาะสม

Interest Rate Risk

Interest spread was a major factor in management of assets and liabilities. In addition, we applied a model to monitor interest rate risk using the RAROC concept.

Equity Risk Exposure

The risk management team also monitored our equity portfolio on a daily basis. We developed a model to measure and monitor equity risk also based on the RAROC concept.

We are endeavoring to develop advanced risk management tools for use in future. The system will allow us to identify, quantify, and manage the risks, all which are taken in our businesses, including interest rate risk, FX risk, equity risk and derivatives risk.

Corporate Governance

In recognition of the company's responsibilities to our shareholders, business colleagues, as well as TISCO's staff, the Board of Directors and the management have set a policy that TISCO must adhere to professionalism and ethics in doing businesses. This was set out in the "Business Code of Conduct" and has been implemented since 1989.

In 1995 an Internal Control Department was set up specifically to oversee all the company's business procedures and ensure that they comply with the regulatory requirements. Later in 1997, a Compliance & Audit Committee was set up comprising the President, the management in charge of finance business, securities business, and the Chief Financial Officer as core members, to advise and set guidelines for compliance and audit framework, consider and make decisions on reports from the Compliance Unit and Internal Audit Department.

Presently, the company is in the process of separating the Compliance & Audit Committee into two committees to elaborate on the practices needed to accord with the corporate governance practices as required by the Stock Exchange of Thailand.

Direction for 1998

We view that the deep economic crisis will bottom out in 1998. Then the economy will gradually recover in the next 2-3 years before entering the boom stage again. As a result, we aim to improve efficiency and maintain risk management and control in order to survive the crisis for the period ahead.

In general, we shall maintain our risk consciousness and conservatism. We aim to maintain operations at a level sufficient to operate business. Expansion will be limited, except in the prospect areas where excess capacity will be assigned to. Operating expenses will be controlled at zero growth at least for the next 3 years. In addition, we shall focus on risk management and control.

We plan to limit assets expansion, while promoting lending business through warehousing, which is generating assets and turning over for revenue. Fee-based businesses i.e. investment banking and corporate finance will be promoted.

We shall manage our capital resource in relation with business size and risk exposure, upon minimum requirement of the authorities. We shall conservatively adjust provision for the change in value of assets.

เสนอ ผู้ถือหุ้น

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)

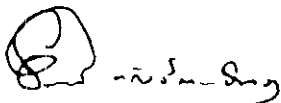
ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และงบดุลรวมของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด รวมทั้งงบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรสะสมรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี ตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งรวมทั้งการทดสอบรายการบัญชีและวิธีการตรวจสอบอื่นที่เห็นว่าจำเป็น

งบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 จัดทำขึ้นจากงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 และงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ที่ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบและเสนอรายงานการสอบบัญชีลงวันที่ 7 สิงหาคม 2539 และวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2540 ตามลำดับ โดยงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 ได้มีการปรับปรุงย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสียเพื่อบันทึกผลของการรวมกิจการเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2539 ตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน 3

ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน 8 และ 9 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 บริษัทตั้งค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงินประมาณ 1,909 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่า ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญที่ตั้งไว้เพียงพอสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ทั้งหมดไม่ได้

ข้าพเจ้าเห็นว่า ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต้องงบการเงินปี 2540 ถ้าบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญไว้ให้เพียงพอตามที่กล่าวในย่อหน้าที่สาม งบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งได้ถือปฏิบัติเช่นเดียวกันโดยสม่ำเสมอภายหลังการปรับปรุงงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 ย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสียเพื่อบันทึกผลของรายการรวมกิจการกับบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2539 ตามที่กล่าวในย่อหน้าที่สอง

ข้าพเจ้าขอให้สังเกตข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 1 ซึ่งได้สรุปผลกระทบของวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่มีต่อการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 นี้ได้รวมผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศเท่าที่ฝ่ายบริหารทราบและประมาณการได้ ภาวะวิกฤตนี้ยังคงมีอยู่และอาจมีผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างต่อเนื่องต่อไปอีกในอนาคต ผลกระทบในที่สุดของความไม่แน่นอนจากภาวะวิกฤตดังกล่าวไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบัน งบการเงินนี้จึงยังไม่ได้รวมรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นจากผลกระทบของความไม่แน่นอนนั้น แต่จะรายงานไว้ในงบการเงินเมื่อทราบและสามารถประมาณการผลกระทบดังกล่าวได้



(นายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ปัทมา)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 2501

กรุงเทพมหานคร

9 กุมภาพันธ์ 2541

The Shareholders

Thai Investment and Securities Public Company Limited

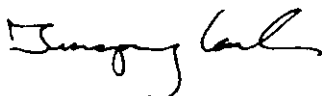
We have examined the balance sheets of Thai Investment and Securities Public Company Limited and the consolidated balance sheets of Thai Investment and Securities Public Company Limited and subsidiary as at December 31, 1997 and 1996, and the related statements of income, retained earnings, changes in shareholders' equity and cash flows and the consolidated statements of income, retained earnings, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. Our examinations were made in accordance with generally accepted auditing standards and, accordingly, included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

The individual financial statements for the year ended December 31, 1996, were derived from the financial statements for the six-month period ended June 30, 1996 and the financial statements for the six-month period ended December 31, 1996 which were examined by us under the report dates of August 7, 1996 and February 6, 1997, respectively. The financial statements for the six-month period ended June 30, 1996, had been restated to reflect the merger as a pooling-of-interests method in order to account the merger on July 1, 1996 as described in Note 3 to the financial statements.

As discussed in Notes 8 and 9 to the financial statements, as at December 31, 1997, the Company provided an allowance for doubtful accounts amounting to approximately Baht 1,909 million which the management of the Company believes that the allowance for doubtful accounts adequately provides for possible losses on all doubtful receivables.

In our opinion, except for the effects on the 1997 financial statements of such adjustments, if any, as might be required if the Company adequately provided allowance for doubtful accounts as discussed in the third paragraph, the financial statements referred to above present fairly the financial positions of Thai Investment and Securities Public Company Limited and of Thai Investment and Securities Public Company Limited and subsidiary at December 31, 1997 and 1996, and the results of their operations and their cash flows for the years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis after the restatement of the individual financial statements for the six-month period ended June 30, 1996 to account the merger of the Company with a subsidiary on July 1, 1996 as a pooling-of-interests method as described in the second paragraph.

We draw attention to Note 1 to the financial statements, which summarizes the effects of the current economic crisis in Thailand and in the countries in Asia Pacific region on the operations of the Company and subsidiary, the accompanying financial statements for the year ended December 31, 1997, included the effects of the economic and financial crisis to the extent they are known and can be estimated. The crisis is remained and will continue to be affected to the operations of the Company and subsidiary. The ultimate outcome of the effects from this matter cannot presently be determined. The financial statements do not include any adjustment that might result from these uncertainties. Related effects will be reported in the financial statements as they become known and estimable.



TEERAPONG KAEWRAITTANAPATMA
C.P.A. (THAILAND)
Registration No. 2501
February 9, 1998

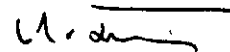
งบดุลรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

สินทรัพย์

	บาท	
	2540	2539
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (หมายเหตุ 5 และ 19)	853,050,933	1,164,575,514
เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน (หมายเหตุ 6)	191,282,926	1,589,937,577
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	3,465,000,000	361,000,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 7)		
หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย	273,479,090	1,609,808,649
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	6,249,093,388	4,692,032,089
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,522,572,478	6,301,840,738
หัก ค่าเพื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(1,399,280,429)	(561,097,084)
ค่าเพื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง		
จากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	(571,695,074)	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ - สุทธิ	4,551,596,975	5,740,743,654
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ - สุทธิ	34,079,851	20,373,398
เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ (หมายเหตุ 8 และ 18)		
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน (หมายเหตุ 25)	41,494,806,050	40,280,798,196
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,273,003,518	3,135,903,672
รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้	42,767,809,568	43,416,701,868
ดอกเบี้ยค้างรับ	203,834,963	156,117,683
รวมเงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	42,971,644,531	43,572,819,551
หัก ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ (หมายเหตุ 8 และ 9)	(1,913,585,292)	(259,371,363)
เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	41,058,059,239	43,313,448,188
ทรัพย์สินรอการขาย (หมายเหตุ 10)	85,605,634	729,688
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ (หมายเหตุ 11)	1,370,553,364	632,410,529
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (หมายเหตุ 22 และ 25)	639,978,417	193,778,398
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน (หมายเหตุ 25)	134,704,132	118,679,976
สินทรัพย์อื่น (หมายเหตุ 12 และ 25)	534,118,929	249,640,755
รวมสินทรัพย์	52,918,030,400	53,385,317,677

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตนพิทมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน



นายปลิว มังกรกนก
กรรมการผู้อำนวยการ

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

DECEMBER 31, 1997 AND 1996

ASSETS

		In Baht
	1997	1996
Cash and deposits at financial institutions (Notes 5 and 19)	853,050,933	1,164,575,514
Loans to financial institutions (Note 6)	191,282,926	1,589,937,577
Securities purchased under resale agreements	3,465,000,000	361,000,000
Investments in securities (Note 7)		
Securities for trading	273,479,090	1,609,808,649
Securities for investment	6,249,093,388	4,692,032,089
Total investments in securities	6,522,572,478	6,301,840,738
Less allowance for diminution in value of securities allowance for possible losses on securities for investment	(1,399,280,429) (571,695,074)	(561,097,084) -
Investments in securities - net	4,551,596,975	5,740,743,654
Accounts with securities companies - net	34,079,851	20,373,398
Loans, receivables and accrued interest receivables (Notes 8 and 18)		
Finance business loans and receivables (Note 25)	41,494,806,050	40,280,798,196
Securities business receivables	1,273,003,518	3,135,903,672
Total loans and receivables	42,767,809,568	43,416,701,868
Accrued interest receivables	203,834,963	156,117,683
Total loans, receivables and accrued interest receivables	42,971,644,531	43,572,819,551
Less allowance for doubtful accounts (Notes 8 and 9)	(1,913,585,292)	(259,371,363)
Loans, receivables and accrued interest receivables - net	41,058,059,239	43,313,448,188
Properties foreclosed (Note 10)	85,605,634	729,688
Premises and equipment - net (Note 11)	1,370,553,364	632,410,529
Deferred income tax (Notes 22 and 25)	639,978,417	193,778,398
Loans to employees (Note 25)	134,704,132	118,679,976
Other assets (Notes 12 and 25)	534,118,929	249,640,755
TOTAL ASSETS	52,918,030,400	53,385,317,677

See accompanying Notes to Financial Statements

(With Mr. Teerapong Kaewrattanaputra's report dated February 9, 1998)



Mr. Pliu Mangkornkanok
President

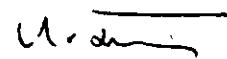
งบดุลรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	บาท	
	2540	2539
หนี้สิน		
เงินกู้ยืมและเงินรับฝาก (หมายเหตุ 13)		
จากประชาชน	30,238,622,219	16,431,728,998
จากธนาคาร	3,798,374,515	6,028,448,264
จากสถาบันการเงิน	583,162,557	1,897,800,000
จากต่างประเทศ	8,508,541,036	8,628,494,919
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	43,128,700,327	32,986,472,181
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	-	20,000,000
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ - สุทธิ	136,919,624	1,222,500,634
บัญชีลูกค้า	391,396,635	346,819,880
ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	2,390,759,240	10,717,934,159
ดอกเบี้ยค้างจ่าย (หมายเหตุ 25)	611,892,438	390,715,850
เจ้าหนี้ค่าห้องชุดสำนักงาน (หมายเหตุ 25)	298,360,594	-
หนี้สินอื่น (หมายเหตุ 14 และ 25)	544,403,927	462,519,515
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	521,547	333,351
รวมหนี้สิน	47,502,954,332	46,147,295,570
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		
ทุนจดทะเบียน หุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว		
100,200,000 หุ้น (หมายเหตุ 3 และ 15)	1,002,000,000	1,002,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (หมายเหตุ 15)	36,500,000	36,500,000
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	48,700,000	48,700,000
ยังไม่ได้จัดสรร (หมายเหตุ 17)	5,488,382,545	6,665,762,704
ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)	(1,316,448,616)	(516,592,531)
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่างบการเงินของ		
บริษัทย่อยในส่วนของบริษัทที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	155,942,139	1,651,934
ส่วนของผู้ถือหุ้น - สุทธิ	5,415,076,068	7,238,022,107
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52,918,030,400	53,385,317,677
ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า		
การรับอวัลตัวเงิน (ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงิน)	244,897,012	978,685,132
การค้าประกันการกู้ยืมเงินและอื่น ๆ (หมายเหตุ 18 ก.)	3,551,437,224	2,243,897,388
การขายลูกหนี้ตัวเงินที่ผู้ซื้อไม่มีสิทธิไต่เบี่ย	-	1,210,000,000

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายเชิรพงษ์ แก้วรัตนปัทมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน


นายปลิว มังกรกนก
กรรมการอำนวยการ

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

DECEMBER 31, 1997 AND 1996

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	In Baht	
	1997	1996
LIABILITIES		
Borrowings and deposits (Note 13)		
From public	30,238,622,219	16,431,728,998
From banks	3,798,374,515	6,028,448,264
From financial institutions	583,162,557	1,897,800,000
From foreign countries	8,508,541,036	8,628,494,919
Total borrowings and deposits	43,128,700,327	32,986,472,181
Securities sold under repurchase agreements	-	20,000,000
Accounts with securities companies - net	136,919,624	1,222,500,634
Customers' accounts	391,396,635	346,819,880
Liabilities under commercial papers sold	2,390,759,240	10,717,934,159
Accrued interest payable (Note 25)	611,892,438	390,715,850
Payable for purchase of office condominium units (Note 25)	298,360,594	-
Other liabilities (Notes 14 and 25)	544,403,927	462,519,515
Minority interest in consolidated subsidiary	521,547	333,351
Total Liabilities	47,502,954,332	46,147,295,570
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital - common share, Baht 10 par value		
Authorized, issued and fully paid-up share capital 100,200,000 shares Notes 3 and 15)	1,002,000,000	1,002,000,000
Premium on share capital (Note 15)	36,500,000	36,500,000
Retained earnings		
Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)	48,700,000	48,700,000
Unappropriated (Note 17)	5,488,382,545	6,665,762,704
Unrealized loss on securities for investment (Note 7)	(1,316,448,616)	(516,592,531)
Cumulative translation adjustments on foreign currency financial statements of subsidiary in the proportion of the Company	155,942,139	1,651,934
Shareholders' Equity - Net	5,415,076,068	7,238,022,107
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	52,918,030,400	53,385,317,677
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES		
Avals to bills of exchange and promissory notes	244,897,012	978,685,132
Guarantees on loans and others (Note 18 a)	3,551,437,224	2,243,897,388
Commercial papers sold with recourse	-	1,210,000,000

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapattma's report dated February 9, 1998)



Mr. Pliu Mangkornkanok
President

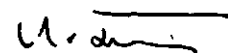
งบดุล

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

สินทรัพย์

	บาท	
	2540	2539
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน (หมายเหตุ 5)	347,149,607	589,741,264
เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน (หมายเหตุ 6)	191,282,926	1,589,937,577
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	3,465,000,000	361,000,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 7)		
หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย	273,479,090	1,609,808,649
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	6,613,133,063	4,826,691,245
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	6,886,612,153	6,436,499,894
หัก ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(1,399,280,429)	(561,097,084)
ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง		
จากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	(571,695,074)	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ - สุทธิ	4,915,636,650	5,875,402,810
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ - สุทธิ	26,401,267	-
เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ		
(หมายเหตุ 8 และ 18)		
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน (หมายเหตุ 25)	41,494,806,050	40,280,798,196
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,026,060,735	2,360,951,217
รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้	42,520,866,785	42,641,749,413
ดอกเบี้ยค้างรับ	203,834,963	156,117,683
รวมเงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	42,724,701,748	42,797,867,096
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (หมายเหตุ 8 และ 9)	(1,908,998,975)	(259,371,363)
เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	40,815,702,773	42,538,495,733
ทรัพย์สินรอการขาย (หมายเหตุ 10)	85,605,634	729,688
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ (หมายเหตุ 11)	1,364,470,057	630,156,098
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (หมายเหตุ 22 และ 25)	639,978,417	193,778,398
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน (หมายเหตุ 25)	134,704,132	118,679,976
สินทรัพย์อื่น (หมายเหตุ 12 และ 25)	508,289,674	218,956,284
รวมสินทรัพย์	52,494,221,137	52,116,877,828

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตนปัทมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน


นายปิติ มังกรกนก
กรรมการผู้อำนวยการ

BALANCE SHEETS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

DECEMBER 31, 1997 AND 1996

ASSETS

	In Baht	
	1997	1996
Cash and deposits at financial institutions (Note 5)	347,149,607	589,741,264
Loans to financial institutions (Note 6)	191,282,926	1,589,937,577
Securities purchased under resale agreements	3,465,000,000	361,000,000
Investments in securities (Note 7)		
Securities for trading	273,479,090	1,609,808,649
Securities for investment	6,613,133,063	4,826,691,245
Total investments in securities	6,886,612,153	6,436,499,894
Less allowance for diminution in value of securities	(1,399,280,429)	(561,097,084)
allowance for possible losses on securities for investment	(571,695,074)	-
Investments in securities - net	4,915,636,650	5,875,402,810
Accounts with securities companies - net	26,401,267	-
Loans, receivables and accrued interest receivables (Notes 8 and 18)		
Finance business loans and receivables (Note 25)	41,494,806,050	40,280,798,196
Securities business receivables	1,026,060,735	2,360,951,217
Total loans and receivables	42,520,866,785	42,641,749,413
Accrued interest receivables	203,834,963	156,117,683
Total loans, receivables and accrued interest receivables	42,724,701,748	42,797,867,096
Less allowance for doubtful accounts (Notes 8 and 9)	(1,908,998,975)	(259,371,363)
Loans, receivables and accrued interest receivables - net	40,815,702,773	42,538,495,733
Properties foreclosed (Note 10)	85,605,634	729,688
Premises and equipment - net (Note 11)	1,364,470,057	630,156,098
Deferred income tax (Notes 22 and 25)	639,978,417	193,778,398
Loans to employees (Note 25)	134,704,132	118,679,976
Other assets (Notes 12 and 25)	508,289,674	218,956,284
TOTAL ASSETS	52,494,221,137	52,116,877,828

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapattma's report dated February 9, 1998)



Mr. Pliu Mangkornkanok
President

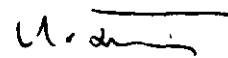
งบดุล

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	บาท	
	2540	2539
หนี้สิน		
เงินกู้ยืมและเงินรับฝาก (หมายเหตุ 13)		
จากประชาชน	30,238,622,219	16,431,728,998
จากธนาคาร	3,798,374,515	6,028,448,264
จากสถาบันการเงิน	583,162,557	1,897,800,000
จากต่างประเทศ	8,508,541,036	8,628,494,919
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	43,128,700,327	32,986,472,181
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	-	20,000,000
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ - สุทธิ	-	230,891,147
บัญชีลูกค้า	140,460,113	75,328,167
ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	2,390,759,240	10,717,934,159
ดอกเบี้ยค้างจ่าย (หมายเหตุ 25)	611,892,438	390,715,850
เจ้าหนี้ค้างชดเชยสำนักงาน (หมายเหตุ 25)	298,360,594	-
หนี้สินอื่น (หมายเหตุ 14 และ 25)	508,972,357	457,514,217
รวมหนี้สิน	47,079,145,069	44,878,855,721
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		
ทุนจดทะเบียน หุ้นที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว		
100,200,000 หุ้น (หมายเหตุ 3 และ 15)	1,002,000,000	1,002,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (หมายเหตุ 15)	36,500,000	36,500,000
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	48,700,000	48,700,000
ยังไม่ได้จัดสรร (หมายเหตุ 17)	5,488,382,545	6,665,762,704
ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)	(1,316,448,616)	(516,592,531)
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่า		
งบการเงินของบริษัทย่อยในส่วนของบริษัทที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	155,942,139	1,651,934
ส่วนของผู้ถือหุ้น - สุทธิ	5,415,076,068	7,238,022,107
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52,494,221,137	52,116,877,828
ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า		
การรับอ่าวัดตัวเงิน (ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงิน)	244,897,012	978,685,132
การค้ำประกันการกู้ยืมเงินและอื่น ๆ (หมายเหตุ 18 ก.)	3,551,437,224	2,243,897,388
การขายลูกหนี้ตัวเงินที่ผู้ซื้อไม่มีสิทธิไต่เบ้ย	-	1,210,000,000

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตนโกวิท
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน



นายปลิว มังกรกนก
กรรมการอำนวยการ

BALANCE SHEETS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
DECEMBER 31, 1997 AND 1996

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	In Baht	
	1997	1996
LIABILITIES		
Borrowings and deposits (Note 13)		
From public	30,238,622,219	16,431,728,998
From banks	3,798,374,515	6,028,448,264
From financial institutions	583,162,557	1,897,800,000
From foreign countries	8,508,541,036	8,628,494,919
Total borrowings and deposits	43,128,700,327	32,986,472,181
Securities sold under repurchase agreements	-	20,000,000
Accounts with securities companies - net	-	230,891,147
Customers' accounts	140,460,113	75,328,167
Liabilities under commercial papers sold	2,390,759,240	10,717,934,159
Accrued interest payable (Note 25)	611,892,438	390,715,850
Payable for purchase of office condominium units (Note 25)	298,360,594	-
Other liabilities (Notes 14 and 25)	508,972,357	457,514,217
Total Liabilities	47,079,145,069	44,878,855,721
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital - common share, Baht 10 par value		
Authorized, issued and fully paid-up share capital 100,200,000 shares (Notes 3 and 15)	1,002,000,000	1,002,000,000
Premium on share capital (Note 15)	36,500,000	36,500,000
Retained earnings		
Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)	48,700,000	48,700,000
Unappropriated (Note 17)	5,488,382,545	6,665,762,704
Unrealized loss on securities for investment (Note 7)	(1,316,448,616)	(516,592,531)
Cumulative translation adjustments on foreign currency financial statements of subsidiary in the proportion of the Company	155,942,139	1,651,934
Shareholders' Equity - Net	5,415,076,068	7,238,022,107
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	52,494,221,137	52,116,877,828
COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES		
Avals to bills of exchange and promissory notes	244,897,012	978,685,132
Guarantees on loans and others (Note 18 a.)	3,551,437,224	2,243,897,388
Commercial papers sold with recourse	-	1,210,000,000

See accompanying Notes to Financial Statements.
(With Mr. Teerapong Kaewrattanaputra's report dated February 9, 1998)

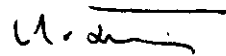

Mr. Pliu Mangkornkanok
President

งบกำไรขาดทุนรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล		
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก (หมายเหตุ 25)	4,784,639,499	3,752,939,258
การให้เช่าซื้อ	540,666,290	481,153,469
หลักทรัพย์	474,098,724	296,836,708
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5,799,404,513	4,530,929,435
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน		
ดอกเบี้ยและส่วนลดจ่าย	4,174,013,762	2,900,420,616
ค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	7,637,311	2,266,060
รวมค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	4,181,651,073	2,902,686,676
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล - สุทธิ	1,617,753,440	1,628,242,759
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หมายเหตุ 8 และ 9)	(1,652,344,019)	(57,476,452)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล - สุทธิ หลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(34,590,579)	1,570,766,307
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่มีโชคดอกเบี้ย		
ค่านายหน้า	325,971,808	259,299,625
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ - สุทธิ (หมายเหตุ 7)	(473,287,868)	378,504,064
ค่าเพื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)	(571,695,074)	-
ค่าธรรมเนียมและบริการ (หมายเหตุ 25)	417,544,173	335,362,356
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทร่วม (หมายเหตุ 2)	13,703,069	20,878,687
ขาดทุนจากการบริวาร (หมายเหตุ 25)	(79,807,166)	(49,583,929)
รายได้อื่น	27,504,318	36,579,208
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่มีโชคดอกเบี้ย - สุทธิ	(340,066,740)	981,040,011
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน		
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	306,567,371	439,243,318
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	229,089,126	245,918,043
ค่าภาษีอากร	204,282,148	139,964,812
ค่าตอบแทนกรรมการ	4,380,000	3,760,000
ค่าใช้จ่ายอื่น	210,578,926	136,979,820
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรของบริษัทย่อย	188,196	57,521
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	955,085,767	965,923,514
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้และก่อนรายการพิเศษ	(1,329,743,086)	1,585,882,804
ภาษีเงินได้	(13,636,235)	(434,491,022)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(1,343,379,321)	1,151,391,782
รายการพิเศษ - ผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากผลขาดทุนทางภาษียกไป (หมายเหตุ 22)	458,695,962	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (หมายเหตุ 4 ณ)		
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(13.40)	11.49
รายการพิเศษ (หมายเหตุ 22)	4.58	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(8.82)	11.49

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ไพฑูริ
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน


 นายปลิว มังกรกนก
 กรรมการผู้อำนวยการ

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
INTEREST AND DIVIDEND INCOME		
Loans and deposits (Note 25)	4,784,639,499	3,752,939,258
Hire purchase	540,666,290	481,153,469
Securities	474,098,724	296,836,708
Total Interest and Dividend Income	5,799,404,513	4,530,929,435
EXPENSES ON BORROWINGS		
Interest and discounts	4,174,013,762	2,900,420,616
Fees and charges	7,637,311	2,266,060
Total Expenses on Borrowings	4,181,651,073	2,902,686,676
Net Interest and Dividend Income	1,617,753,440	1,628,242,759
BAD DEBT AND DOUBTFUL ACCOUNTS (Notes 8 and 9) (
Interest and Dividend Income net	(1,652,344,019)	(57,476,452)
of Bad Debt and Doubtful Accounts	(34,590,579)	1,570,766,307
NON-INTEREST INCOME (EXPENSES)		
Brokerage fees	325,971,808	259,299,625
Gain (loss) on trading in securities - net (Note 7)	(473,287,868)	378,504,064
Provision for possible losses on securities for investment (Note 7)	(571,695,074)	-
Fees and service income (Note 25)	417,544,173	335,362,356
Equity in net income of associated company (Note 2)	13,703,069	20,878,687
Loss on exchanges (Note 25)	(79,807,166)	(49,583,929)
Other income	27,504,318	36,579,208
Non-Interest Income (Expenses) - Net	(340,066,740)	981,040,011
OPERATING EXPENSES		
Personnel expenses	306,567,371	439,243,318
Premises and equipment expenses	229,089,126	245,918,043
Taxes and duties	204,282,148	139,964,812
Directors' remuneration	4,380,000	3,760,000
Other expenses	210,578,926	136,979,820
Minority interest in income of subsidiary	188,196	57,521
Total Operating Expenses	955,085,767	965,923,514
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAX AND BEFORE EXTRAORDINARY ITEM		
	(1,329,743,086)	1,585,882,804
Income Tax Expense	(13,636,235)	(434,491,022)
INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS		
Extraordinary item -Tax benefit from loss carried forward (Note 22)	458,695,962	-
NET INCOME (LOSS)		
	(884,683,359)	1,151,391,782
Earnings (Loss) per Share (Note 4j)		
Income (loss) before extraordinary items	(13.40)	11.49
Extraordinary item (Note 22)	4.58	-
Net income (loss)	(8.82)	11.49

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapatma's report dated February 9, 1998)



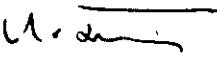
Mr. Pliu Mangkornkanok
President

งบกำไรขาดทุน

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล		
เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก (หมายเหตุ 25)	4,776,281,880	3,748,143,659
การให้เช่าซื้อ	540,666,290	481,153,469
หลักทรัพย์	474,098,724	296,836,708
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5,791,046,894	4,526,133,836
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน		
ดอกเบี้ยและส่วนลดจ่าย	4,172,589,615	2,899,982,615
ค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	7,637,311	2,266,060
รวมค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	4,180,226,926	2,902,248,675
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล - สุทธิ	1,610,819,968	1,623,885,161
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (หมายเหตุ 8 และ 9)	(1,649,206,187)	(57,476,452)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล - สุทธิ		
หลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(38,386,219)	1,566,408,709
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่มีใช้ดอกเบี้ย		
ค่านายหน้า	182,153,106	219,457,173
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ - สุทธิ (หมายเหตุ 7)	(470,599,747)	379,336,719
ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)	(571,695,074)	-
ค่าธรรมเนียมและบริการ (หมายเหตุ 25)	408,408,854	327,516,036
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (หมายเหตุ 2)	88,793,383	43,829,535
ขาดทุนจากการปริวรรต (หมายเหตุ 25)	(83,940,627)	(49,085,818)
รายได้อื่น	24,999,364	23,211,344
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่มีใช้ดอกเบี้ย - สุทธิ	(421,880,741)	944,264,989
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน		
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	260,346,094	409,634,546
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	222,362,640	241,439,717
ค่าภาษีอากร	204,282,148	139,964,812
ค่าตอบแทนกรรมการ	4,380,000	3,760,000
ค่าใช้จ่ายอื่น	191,741,479	127,690,232
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	883,112,361	922,489,307
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้และก่อนรายการพิเศษ	(1,343,379,321)	1,588,184,391
ภาษีเงินได้	-	(436,792,609)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(1,343,379,321)	1,151,391,782
รายการพิเศษ - ผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากผลขาดทุนทางภาษียกไป (หมายเหตุ 22)	458,695,962	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (หมายเหตุ 4 ณ)		
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(13.40)	11.49
รายการพิเศษ (หมายเหตุ 22)	4.58	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(8.82)	11.49

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายอริพงษ์ แก้วรัตน์ที่มา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน


นายปลิว มังกรมงคล
กรรมการผู้อำนวยการ

STATEMENTS OF INCOME

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
INTEREST AND DIVIDEND INCOME		
Loans and deposits (Note 25)	4,776,281,880	3,748,143,659
Hire purchase	540,666,290	481,153,469
Securities	474,098,724	296,836,708
Total Interest and Dividend Income	5,791,046,894	4,526,133,836
EXPENSES ON BORROWINGS		
Interest and discounts	4,172,589,615	2,899,982,615
Fees and charges	7,637,311	2,266,060
Total Expenses on Borrowings	4,180,226,926	2,902,248,675
Net Interest and Dividend Income	1,610,819,968	1,623,885,161
BAD DEBT AND DOUBTFUL ACCOUNTS (Notes 8 and 9)	(1,649,206,187)	(57,476,452)
Interest and Dividend Income net of Bad Debt and Doubtful Accounts	(38,386,219)	1,566,408,709
NON-INTEREST INCOME (EXPENSES)		
Brokerage fees	182,153,106	219,457,173
Gain (loss) on trading in securities - net (Note 7)	(470,599,747)	379,336,719
Provision for possible losses on securities for investment (Note 7)	(571,695,074)	-
Fees and service income (Note 25)	408,408,854	327,516,036
Equity in net income of subsidiary and associated company (Note 2)	88,793,383	43,829,535
Loss on exchanges (Note 25)	(83,940,627)	(49,085,818)
Other income	24,999,364	23,211,344
Non-Interest Income (Expenses) - Net	(421,880,741)	944,264,989
OPERATING EXPENSES		
Personnel expenses	260,346,094	409,634,546
Premises and equipment expenses	222,362,640	241,439,717
Taxes and duties	204,282,148	139,964,812
Directors' remuneration	4,380,000	3,760,000
Other expenses	191,741,479	127,690,232
Total Operating Expenses	883,112,361	922,489,307
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAX AND BEFORE EXTRAORDINARY ITEM		
	(1,343,379,321)	1,588,184,391
Income Tax Expense	-	(436,792,609)
INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEM		
	(1,343,379,321)	1,151,391,782
Extraordinary item - Tax benefit from loss carried forward (Note 22)	458,695,962	-
NET INCOME (LOSS)		
	(884,683,359)	1,151,391,782
Earnings (Loss) per Share (Note 4j)		
Income (loss) before extraordinary items	(13.40)	11.49
Extraordinary item (Note 22)	4.58	-
Net income (loss)	(8.82)	11.49

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapatma's report dated February 9, 1998)

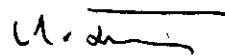

 Mr. Pliu Mangkornkanok
 President

งบกำไรสะสมรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร:		
ยอดยกมาจากปีก่อน	6,665,762,704	6,450,267,422
บวก กลับรายการบัญชีเงินปันผลค้างจ่าย (หมายเหตุ 17)	7,903,200	4,603,500
หัก จัดสรรกำไรสุทธิปีก่อนสำหรับ:		
เงินปันผลจ่าย (หุ้นละ 3 บาท สำหรับ		
100.2 ล้านหุ้น ในปี 2540 และ หุ้นละ		
55 บาท สำหรับ 16.7 ล้านหุ้น ในปี 2539)	(300,600,000)	(918,500,000)
สำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	-	(22,000,000)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(884,683,359)	1,151,391,782
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร - สุทธิ	5,488,382,545	6,665,762,704
กำไรสะสมส่วนที่ได้จัดสรรแล้ว:		
สำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	48,700,000	48,700,000
รวมกำไรสะสม	5,537,082,545	6,714,462,704

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ปี
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

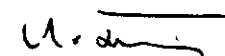

นายปลิว มังกรกนก
กรรมการผู้อำนวยการ

งบกำไรสะสม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร:		
ยอดยกมาจากปีก่อน	6,665,762,704	6,450,267,422
บวก กลับรายการบัญชีเงินปันผลค้างจ่าย (หมายเหตุ 17)	7,903,200	4,603,500
หัก จัดสรรกำไรสุทธิปีก่อนสำหรับ:		
เงินปันผลจ่าย (หุ้นละ 3 บาท สำหรับ		
100.2 ล้านหุ้น ในปี 2540 และ หุ้นละ		
55 บาท สำหรับ 16.7 ล้านหุ้น ในปี 2539)	(300,600,000)	(918,500,000)
สำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	-	(22,000,000)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(884,683,359)	1,151,391,782
กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร - สุทธิ	5,488,382,545	6,665,762,704
กำไรสะสมส่วนที่ได้จัดสรรแล้ว:		
สำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	48,700,000	48,700,000
รวมกำไรสะสม	5,537,082,545	6,714,462,704

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ปี
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน


นายปลิว มังกรกนก
กรรมการผู้อำนวยการ

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
Unappropriated Retained Earnings:		
Balance, beginning of year	6,665,762,704	6,450,267,422
Addition - reversal of dividend payable (Note 17)	7,903,200	4,603,500
Deduction - appropriated from prior years' earnings for:		
Dividends (Baht 3 per share for 100.2 million shares in 1997 and Baht 55 per share for 16.7 million shares in 1996)	(300,600,000)	(918,500,000)
Legal reserve (Notes 15 and 16)	-	(22,000,000)
Net income (loss) for the year	(884,683,359)	1,151,391,782
Unappropriated Retained Earnings - Net	5,488,382,545	6,665,762,704
Appropriated Retained Earnings for:		
Legal reserve (Notes 15 and 16)	48,700,000	48,700,000
TOTAL RETAINED EARNINGS	5,537,082,545	6,714,462,704

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapatma's report dated February 9, 1998)



Mr. Pliu Mangkornkanok
President

STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
Unappropriated Retained Earnings:		
Balance, beginning of year	6,665,762,704	6,450,267,422
Addition - reversal of dividend payable (Note 17)	7,903,200	4,603,500
Deduction - appropriated from prior years' earnings for:		
Dividends (Baht 3 per share for 100.2 million shares in 1997 and Baht 55 per share for 16.7 million shares in 1996)	(300,600,000)	(918,500,000)
Legal reserve (Notes 15 and 16)	-	(22,000,000)
Net income (loss) for the year	(884,683,359)	1,151,391,782
Unappropriated Retained Earnings - Net	5,488,382,545	6,665,762,704
Appropriated Retained Earnings for:		
Legal reserve (Notes 15 and 16)	48,700,000	48,700,000
TOTAL RETAINED EARNINGS	5,537,082,545	6,714,462,704

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapatma's report dated February 9, 1998)



Mr. Pliu Mangkornkanok
President

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
ทุนเรือนหุ้น (หมายเหตุ 3 และ 15)		
ยอดต้นปี	1,002,000,000	167,000,000
เพิ่มระหว่างปี	-	835,000,000
ยอดปลายปี	1,002,000,000	1,002,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (หมายเหตุ 15)		
ยอดปลายปี	36,500,000	36,500,000
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)		
ยอดต้นปี	48,700,000	26,700,000
เพิ่มระหว่างปี	-	22,000,000
ยอดปลายปี	48,700,000	48,700,000
ยังไม่ได้จัดสรร		
ยอดต้นปี	6,665,762,704	6,450,267,422
เพิ่มระหว่างปี - กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
- กลับรายการบัญชีเงินปันผลค้างจ่าย (หมายเหตุ 17)	7,903,200	4,603,500
ลดระหว่างปี - เงินปันผลจ่าย (หุ้นละ 3 บาท สำหรับ 100.2 ล้านหุ้น ในปี 2540 และหุ้นละ 55 บาท สำหรับ 16.7 ล้านหุ้น ในปี 2539)	(300,600,000)	(918,500,000)
- จัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	-	(22,000,000)
ยอดปลายปี	5,488,382,545	6,665,762,704
ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)		
ยอดต้นปี	(516,592,531)	-
เพิ่มระหว่างปี	(799,856,085)	(516,592,531)
ยอดปลายปี	(1,316,448,616)	(516,592,531)
เงินลงทุนซึ่งเกิดจากการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย		
ยอดต้นปี	-	(88,195,040)
เพิ่มระหว่างปี - กลับรายการการปรับปรุงย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วน ได้เสียเนื่องจากการขายเงินลงทุนในบริษัทที่ควบกิจการ	-	88,195,040
ยอดปลายปี	-	-
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่างบการเงิน ของบริษัทย่อยในส่วนของบริษัทที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		
ยอดต้นปี	1,651,934	(343,796)
เพิ่มระหว่างปี	154,290,205	1,995,730
ยอดปลายปี	155,942,139	1,651,934
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,415,076,068	7,238,022,107

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตนปีตมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
AUTHORIZED SHARE CAPITAL (Notes 3 and 15)		
Beginning balance	1,002,000,000	167,000,000
Addition	-	835,000,000
Ending balance	1,002,000,000	1,002,000,000
PREMIUM ON SHARE CAPITAL (Note 15)		
Ending balance	36,500,000	36,500,000
RETAINED EARNINGS		
Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)		
Beginning balance	48,700,000	26,700,000
Addition	-	22,000,000
Ending balance	48,700,000	48,700,000
Unappropriated		
Beginning balance	6,665,762,704	6,450,267,422
Addition - net income (loss)	(884,683,359)	1,151,391,782
- reversal of dividend payable (Note 17)	7,903,200	4,603,500
Deduction - dividends paid (Baht 3 per share for 100.2 million shares in 1997 and Baht 55 per share for 16.7 million shares in 1996)	(300,600,000)	(918,500,000)
- Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)	-	(22,000,000)
Ending balance	5,488,382,545	6,665,762,704
UNREALIZED LOSS ON SECURITIES FOR INVESTMENT (Note 7)		
Beginning balance	(516,592,531)	-
Addition	(799,856,085)	(516,592,531)
Ending balance	(1,316,448,616)	(516,592,531)
EXCESS OF COST OVER CAPITAL ARISING FROM RESTATEMENT OF "POOLING OF INTERESTS" METHOD		
Beginning balance	-	(88,195,040)
Addition - reversal of the adjustment relative to the restatement to a "pooling of interests" method arose from sales of investment in the subsidiary merged with the Company	-	88,195,040
Ending balance	-	-
CUMULATIVE TRANSLATION ADJUSTMENTS ON FOREIGN CURRENCY FINANCIAL STATEMENTS OF SUBSIDIARY IN THE PROPORTION OF THE COMPANY		
Beginning balance	1,651,934	(343,796)
Addition	154,290,205	1,995,730
Ending balance	155,942,139	1,651,934
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	5,415,076,068	7,238,022,107

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapattma's report dated February 9, 1998)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด (มหาชน)

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
ทุนเรือนหุ้น (หมายเหตุ 3 และ 15)		
ยอดต้นปี	1,002,000,000	167,000,000
เพิ่มระหว่างปี	-	835,000,000
ยอดปลายปี	1,002,000,000	1,002,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (หมายเหตุ 15)		
ยอดปลายปี	36,500,000	36,500,000
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)		
ยอดต้นปี	48,700,000	26,700,000
เพิ่มระหว่างปี	-	22,000,000
ยอดปลายปี	48,700,000	48,700,000
ยังไม่ได้จัดสรร		
ยอดต้นปี	6,665,762,704	6,450,267,422
เพิ่มระหว่างปี - กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
- กลับรายการบัญชีเงินปันผลค้างจ่าย (หมายเหตุ 17)	7,903,200	4,603,500
ลดระหว่างปี - เงินปันผลจ่าย (หุ้นละ 3 บาท สำหรับ 100.2 ล้านหุ้น ในปี 2540 และหุ้นละ 55 บาท สำหรับ 16.7 ล้านหุ้น ในปี 2539)	(300,600,000)	(918,500,000)
- จัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมาย (หมายเหตุ 15 และ 16)	-	(22,000,000)
ยอดปลายปี	5,488,382,545	6,665,762,704
ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (หมายเหตุ 7)		
ยอดต้นปี	(516,592,531)	-
เพิ่มระหว่างปี	(799,856,085)	(516,592,531)
ยอดปลายปี	(1,316,448,616)	(516,592,531)
เงินลงทุนซึ่งเกิดจากการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย		
ยอดต้นปี	-	(88,195,040)
เพิ่มระหว่างปี - กลับรายการการปรับปรุงย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสียเนื่องจากการขายเงินลงทุนในบริษัทที่ควบกิจการ	-	88,195,040
ยอดปลายปี	-	-
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่า		
งบการเงินของบริษัทย่อยในส่วนของบริษัทที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		
ยอดต้นปี	1,651,934	(343,796)
เพิ่มระหว่างปี	154,290,205	1,995,730
ยอดปลายปี	155,942,139	1,651,934
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,415,076,068	7,238,022,107

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ปีทมา

ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
AUTHORIZED SHARE CAPITAL (Notes 3 and 15)		
Beginning balance	1,002,000,000	167,000,000
Addition	-	835,000,000
Ending balance	<u>1,002,000,000</u>	<u>1,002,000,000</u>
PREMIUM ON SHARE CAPITAL (Note 15)		
Ending balance	<u>36,500,000</u>	<u>36,500,000</u>
RETAINED EARNINGS		
Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)		
Beginning balance	48,700,000	26,700,000
Addition	-	22,000,000
Ending balance	<u>48,700,000</u>	<u>48,700,000</u>
Unappropriated		
Beginning balance	6,665,762,704	6,450,267,422
Addition - net income (loss)	(884,683,359)	1,151,391,782
- reversal of dividend payable (Note 17)	7,903,200	4,603,500
Deduction - dividends paid (Baht 3 per share for 100.2 million shares in 1997 and Baht 55 per share for 16.7 million shares in 1996)	(300,600,000)	(918,500,000)
- Appropriated for legal reserve (Notes 15 and 16)	-	(22,000,000)
Ending balance	<u>5,488,382,545</u>	<u>6,665,762,704</u>
UNREALIZED LOSS ON SECURITIES FOR INVESTMENT (Note 7)		
Beginning balance	(516,592,531)	-
Addition	(799,856,085)	(516,592,531)
Ending balance	<u>(1,316,448,616)</u>	<u>(516,592,531)</u>
EXCESS OF COST OVER CAPITAL ARISING FROM RESTATEMENT OF "POOLING OF INTERESTS" METHOD		
Beginning balance	-	(88,195,040)
Addition - reversal of the adjustment relative to the restatement to a "pooling of interests" method arose from sales of investment in the subsidiary merged with the Company	-	88,195,040
Ending balance	<u>-</u>	<u>-</u>
CUMULATIVE TRANSLATION ADJUSTMENTS ON FOREIGN CURRENCY FINANCIAL STATEMENTS OF SUBSIDIARY IN THE PROPORTION OF THE COMPANY		
Beginning balance	1,651,934	(343,796)
Addition	<u>154,290,205</u>	<u>1,995,730</u>
Ending balance	<u>155,942,139</u>	<u>1,651,934</u>
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>5,415,076,068</u>	<u>7,238,022,107</u>

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanapattma's report dated February 9, 1998)

งบกระแสเงินสดรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน		
D/A ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	50,570,968	54,648,466
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,652,344,019	57,476,452
ค่าเผื่อมูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายและ		
ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	610,022,334	44,504,553
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรของบริษัทย่อย	188,196	57,521
ขาดทุนจากการโอนเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้		
เพื่อขายเป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	27,056,055	381,201,198
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทร่วม	(13,703,069)	(20,878,687)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวและ		
เครื่องใช้และอุปกรณ์ - สุทธิ	(228,552)	(426,927,712)
ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี	(446,200,019)	(134,801,131)
ขาดทุน (กำไร) จากการแปลงค่าหนี้สินที่เป็นเงินตรา		
ต่างประเทศและจากสัญญาซื้อขายเงินตรา		
ต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ	(207,681,208)	51,934,237
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับลดลง (เพิ่มขึ้น)	(85,012,542)	55,707,823
รายได้ค้างรับอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	11,325,237	(20,459,105)
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	221,176,587	62,040,213
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(278,981,432)	39,457,322
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	656,193,215	1,295,352,932
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)		
1,000 เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	1,399,853,000	359,628,506
1,000 หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	(3,104,000,000)	(301,000,000)
1,000 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย - สุทธิ	408,083,112	(1,466,914,981)
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ (ด้านสินทรัพย์)	(13,706,453)	68,624,019
1,000 เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	(1,298,462,375)	(2,380,875,256)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,864,348,639	(246,864,364)
ทรัพย์สินรอการขาย	-	(729,688)
0 เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(16,024,156)	(17,763,612)
สินทรัพย์อื่น	(268,238,628)	(10,965,894)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income (loss)	(884,683,359)	1,151,391,782
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by operating activities :		
Depreciation and amortization	50,570,968	54,648,466
Bad debt and doubtful accounts	1,652,344,019	57,476,452
Provision for loss on decline in value of investments in securities for trading and provision for possible losses on securities for investment	610,022,334	44,504,553
Minority interest in income of subsidiary	188,196	57,521
Unrealized loss on transfer of investments for trading as long-term investments	27,056,055	381,201,198
Equity in net income of associated company	(13,703,069)	(20,878,687)
Gain on disposal of long-term investments and property and equipment - net	(228,552)	(426,927,712)
Deferred income tax	(446,200,019)	(134,801,131)
Loss (Gain) on foreign exchange translation and on forward exchange contracts - net	(207,681,208)	51,934,237
Decrease (Increase) in accrued interest receivable and accrued dividend income	(85,012,542)	55,707,823
Decrease (Increase) in other accrued income	11,325,237	(20,459,105)
Increase in accrued interest expenses	221,176,587	62,040,213
Increase (Decrease) in other accrued expenses	(278,981,432)	39,457,322
Income from Operating Activities before Changes in Operating Assets and Liabilities	656,193,215	1,295,352,932
Decrease (Increase) in Operating Assets		
Loans to financial institutions	1,399,853,000	359,628,506
Securities purchased under resale agreements	(3,104,000,000)	(301,000,000)
Investments in securities for trading - net	408,083,112	(1,466,914,981)
Accounts with securities companies (asset)	(13,706,453)	68,624,019
Finance business loans and receivables	(1,298,462,375)	(2,380,875,256)
Securities business receivables	1,864,348,639	(246,864,364)
Properties foreclosed	-	(729,688)
Loans to employees	(16,024,156)	(17,763,612)
Other assets	(268,238,628)	(10,965,894)

งบกระแสเงินสดรวม

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

		บาท	
		2540	2539
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
Deposits	เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชน	12,705,135,533	3,017,783,519
	บัตรเงินฝาก	1,101,757,688	-
Liabilities	เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากธนาคารและสถาบันการเงิน	(4,053,146,952)	(1,352,814,658)
	เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากต่างประเทศ	548,104,593	2,342,210,044
	หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	(20,000,000)	20,000,000
Deposits	บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ (ด้านหนี้สิน)	(1,085,581,010)	942,769,664
	ภาวะจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	(8,327,174,919)	(1,636,932,471)
Deposits	บัญชีลูกค้า	44,576,755	104,057,854
	หนี้สินอื่น	299,564,558	(34,214,074)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน		841,282,600	701,351,540
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
Invest	เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง (เพิ่มขึ้น) - สุทธิ	(662,167,838)	832,825,947
FA	ส่วนปรับปรุงสำนักงานและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(373,353,327)	(549,250,870)
Deposits	เงินสดรับจากการขายเครื่องใช้และอุปกรณ์	1,120,579	623,002
Other and	เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	20,000,000	15,000,000
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน		(1,014,400,586)	299,198,079
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
	จ่ายเงินปันผล	(292,696,800)	(913,896,500)
	เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	551,250,000
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน		(292,696,800)	(362,646,500)
ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดรายการแปลงค่างบการเงิน			
Other and	ของบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	154,290,205	1,995,730
	เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(311,524,581)	639,898,849
	เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม	1,164,575,514	524,676,665
	เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	853,050,933	1,164,575,514
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
เงินสดจ่ายในระหว่างปี			
	ดอกเบี้ยจ่าย	3,952,837,174	2,838,455,925
	ภาษีเงินได้	384,600,916	524,072,520

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตนปัทมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
Increase (Decrease) in Operating Liabilities		
Borrowings and deposits from public	12,705,135,533	3,017,783,519
Negotiated certificate of deposit	1,101,757,688	-
Borrowings and deposits from banks and financial institutions	(4,053,146,952)	(1,352,814,658)
Borrowings and deposits from foreign countries	548,104,593	2,342,210,044
Securities sold under repurchase agreements	(20,000,000)	20,000,000
Accounts with securities companies (liability)	(1,085,581,010)	942,769,664
Liabilities under commercial papers sold	(8,327,174,919)	(1,636,932,471)
Customers' account	44,576,755	104,057,854
Other liabilities	299,564,558	(34,214,074)
Net Cash Provided by Operating Activities	841,282,600	701,351,540
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Decrease (Increase) in securities for investment - net	(662,167,838)	832,825,947
Payments for leasehold improvements and for purchase of equipment	(373,353,327)	(549,250,870)
Proceeds from sales of property and equipment	1,120,579	623,002
Dividends received from associated company	20,000,000	15,000,000
Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities	(1,014,400,586)	299,198,079
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends paid	(292,696,800)	(913,896,500)
Proceeds from increase in share capital	-	551,250,000
Net Cash Used in Financing Activities	(292,696,800)	(362,646,500)
CUMULATIVE TRANSLATION ADJUSTMENTS ON FOREIGN CURRENCY FINANCIAL STATEMENTS OF SUBSIDIARY	154,290,205	1,995,730
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS - NET	(311,524,581)	639,898,849
CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS, JANUARY 1,	1,164,575,514	524,676,665
CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS, DECEMBER 31,	853,050,933	1,164,575,514
Supplemental Disclosures of Cash Flows Information:		
Cash paid during the years for		
Interest	3,952,837,174	2,838,455,925
Income tax	384,600,916	524,072,520

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanaputra's report dated February 9, 1998)

งบกระแสเงินสด

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(884,683,359)	1,151,391,782
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ		
จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	48,754,613	53,516,228
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,649,206,187	57,476,452
ค่าเผื่อมูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์		
ที่มีไว้เพื่อขายและค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะ		
เกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	610,022,334	44,504,553
ขาดทุนจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน		
ในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายเป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน	27,056,055	381,201,198
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(88,793,383)	(43,829,535)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวและ		
เครื่องใช้และอุปกรณ์ - สุทธิ	(228,552)	(426,927,712)
ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี	(446,200,019)	(134,801,131)
ขาดทุน (กำไร) จากการแปลงค่าหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		
และจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ	(207,681,208)	51,934,237
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับลดลง (เพิ่มขึ้น)	(85,012,542)	55,707,823
รายได้ค้างรับอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	11,325,237	(20,459,105)
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	221,176,587	62,040,213
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(278,981,432)	40,305,093
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	575,960,518	1,272,060,096
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)		
เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	1,399,853,000	359,628,506
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	(3,104,000,000)	(301,000,000)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย - สุทธิ	408,083,112	(1,466,914,981)
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ (ด้านสินทรัพย์)	(26,401,267)	63,428,162
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	(1,298,462,375)	(2,378,363,244)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,334,890,482	359,573,219
ทรัพย์สินรอการขาย	-	(729,688)
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(16,024,156)	(17,763,612)
สินทรัพย์อื่น	(273,093,844)	(11,772,068)

STATEMENTS OF CASH FLOWS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income (loss)	(884,683,359)	1,151,391,782
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by operating activities :		
Depreciation and amortization	48,754,613	53,516,228
Bad debt and doubtful accounts	1,649,206,187	57,476,452
Provision for loss on decline in value of investments in securities for trading and provision for possible losses on securities for investment	610,022,334	44,504,553
Unrealized loss on transfer of investments for trading as long-term investments	27,056,055	381,201,198
Equity in net income of subsidiary and associated company	(88,793,383)	(43,829,535)
Gain on disposal of long-term investments and property and equipment - net	(228,552)	(426,927,712)
Deferred income tax	(446,200,019)	(134,801,131)
Loss (Gain) on foreign exchange translation and on forward exchange contracts - net	(207,681,208)	51,934,237
Decrease (Increase) in accrued interest receivable and accrued dividend income	(85,012,542)	55,707,823
Decrease (Increase) in other accrued income	11,325,237	(20,459,105)
Increase in accrued interest expenses	221,176,587	62,040,213
Increase (Decrease) in other accrued expenses	(278,981,432)	40,305,093
Income from Operating Activities before Changes in Operating Assets and Liabilities	575,960,518	1,272,060,096
Decrease (Increase) in Operating Assets		
Loans to financial institutions	1,399,853,000	359,628,506
Securities purchased under resale agreements	(3,104,000,000)	(301,000,000)
Investments in securities for trading - net	408,083,112	(1,466,914,981)
Accounts with securities companies (asset)	(26,401,267)	63,428,162
Finance business loans and receivables	(1,298,462,375)	(2,378,363,244)
Securities business receivables	1,334,890,482	359,573,219
Properties foreclosed	-	(729,688)
Loans to employees	(16,024,156)	(17,763,612)
Other assets	(273,093,844)	(11,772,068)

งบกระแสเงินสด

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	บาท	
	2540	2539
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากประชาชน	12,705,135,533	3,017,783,519
บัตรเงินฝาก	1,101,757,688	-
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากธนาคารและสถาบันการเงิน	(4,053,146,952)	(1,352,814,658)
เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากต่างประเทศ	548,104,593	2,342,210,044
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	(20,000,000)	20,000,000
บัญชีระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ (ด้านหนี้สิน)	(230,891,147)	70,548,180
ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	(8,327,174,919)	(1,636,932,471)
บัญชีลูกค้า	65,131,946	(61,955,118)
หนี้สินอื่น	269,138,286	(33,974,090)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,058,860,498	243,011,796
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง (เพิ่มขึ้น) - สุทธิ	(662,167,838)	832,825,947
ส่วนปรับปรุงสำนักงานและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(367,708,096)	(548,529,842)
เงินสดรับจากการขายเครื่องใช้และอุปกรณ์	1,120,579	623,002
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	20,000,000	15,000,000
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,008,755,355)	299,919,107
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายเงินปันผล	(292,696,800)	(913,896,500)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	551,250,000
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(292,696,800)	(362,646,500)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(242,591,657)	180,284,403
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม	589,741,264	409,456,861
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	347,149,607	589,741,264
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม		
เงินสดจ่ายในระหว่างปี		
ดอกเบี้ยจ่าย	3,951,413,027	2,837,942,403
ภาษีเงินได้	383,123,494	523,113,955

โปรดดูรายงานการสอบบัญชีของนายธีรพงษ์ แก้วรัตน์ปีหมา
ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2541 และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

STATEMENTS OF CASH FLOWS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 1997 AND 1996

	In Baht	
	1997	1996
Increase (Decrease) in Operating Liabilities		
Borrowings and deposits from public	12,705,135,533	3,017,783,519
Negotiated certificate of deposit	1,101,757,688	-
Borrowings and deposits from banks and financial institutions	(4,053,146,952)	(1,352,814,658)
Borrowings and deposits from foreign countries	548,104,593	2,342,210,044
Securities sold under repurchase agreements	(20,000,000)	20,000,000
Accounts with securities companies (liability)	(230,891,147)	70,548,180
Liabilities under commercial papers sold	(8,327,174,919)	(1,636,932,471)
Customers' account	65,131,946	(61,955,118)
Other liabilities	269,138,286	(33,974,090)
Net Cash Provided by Operating Activities	<u>1,058,860,498</u>	<u>243,011,796</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Decrease (Increase) in securities for investment- net	(662,167,838)	832,825,947
Payments for leasehold improvement and for purchase of equipment	(367,708,096)	(548,529,842)
Proceeds from sales of property and equipment	1,120,579	623,002
Dividends received from associated company	20,000,000	15,000,000
Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities	(1,008,755,355)	299,919,107
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends paid	(292,696,800)	(913,896,500)
Proceeds from increase in share capital	-	551,250,000
Net Cash Used in Financing Activities	(292,696,800)	(362,646,500)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS - NET	(242,591,657)	180,284,403
CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS, JANUARY 1,	589,741,264	409,456,861
CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS, DECEMBER 31,	<u>347,149,607</u>	<u>589,741,264</u>
Supplemental Disclosures of Cash Flows Information:		
Cash paid during the years for		
Interest	3,951,413,027	2,837,942,403
Income tax	383,123,494	523,113,955

See accompanying Notes to Financial Statements.

(With Mr. Teerapong Kaewrattanaputra's report dated February 9, 1998)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

1. วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศ

ในรอบปี 2540 ที่ผ่านมามีวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจในประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกชะลอตัว ความผันผวนของค่าเงินสกุลต่างๆ ความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยและภาวะเงินเฟ้อ มีผลอย่างมากต่อการดำเนินงานของบริษัท งบการเงินของสำหรับปี 2540 ได้รวมผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศเท่าที่ฝ่ายบริหารทราบและประมาณการได้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะได้ดำเนินการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าตั้งแต่ต้นปี 2540 และได้ขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ออกไปเป็นจำนวนมากตลอดจนมีการเพิ่มมาตรการการบริหารความเสี่ยงในทุกกิจกรรมของบริษัท ซึ่งสามารถลดผลกระทบโดยตรงต่อการดำเนินงานของบริษัทได้เป็นอย่างมากแล้วก็ตาม หากแต่ผลกระทบโดยอ้อมยังคงมีอยู่เนื่องด้วยภาวะวิกฤตนี้ยังคงมีอยู่ต่อเนื่องและอาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยต่อไปอีกในอนาคต ผลกระทบในที่สุดของความไม่แน่นอนจากภาวะวิกฤตดังกล่าวไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบัน งบการเงินนี้จึงไม่ได้รวมรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นจากผลกระทบของความไม่แน่นอนนั้นแต่จะรายงานไว้ในงบการเงินเมื่อทราบและสามารถประมาณการผลกระทบดังกล่าวได้

2. มูลฐานและการแสดงรายการในงบการเงิน

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทที่เสนอนี้จัดทำขึ้นตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง แบบงบบุคและบัญชีกำไรขาดทุนของบริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ลงวันที่ 23 มกราคม 2540

งบการเงินรวมนี้ได้รวมบัญชีของบริษัท ทิสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮอังกง จำกัด ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทร้อยละ 99.75 โดยรายการบัญชีที่มีนัยสำคัญกับบริษัทย่อยได้หักกลบลบกันแล้ว ส่วนงบการเงินเฉพาะบริษัทได้แสดงบัญชีของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทได้บันทึกส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทดังกล่าวแล้ว

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทนี้ได้รวมรายการบัญชีทุกรายการที่เกิดขึ้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทุกแห่ง บริษัทเหล่านี้เกี่ยวข้องกับผู้มีผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน และมีนโยบายในการดำเนินงานที่สำคัญเช่นเดียวกันกับของบริษัท

ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทร่วมสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ที่แสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุนรวมและแสดงเป็นส่วนหนึ่งของ “ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม” ในงบกำไรขาดทุนได้คำนวณขึ้นจากงบการเงินของบริษัทร่วมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ซึ่งส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทร่วมดังกล่าวสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 คิดเป็นร้อยละ 1.6 และร้อยละ 1.8 ตามลำดับของกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย

3. การควบกิจการ

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2539 บริษัทได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในการดำเนินการควบกิจการระหว่างบริษัทกับบริษัทหลักทรัพย์ ไทยค้า จำกัด (ไทยค้า) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ดังนั้นในเดือนพฤษภาคม 2539 บริษัทจึงได้ขายหุ้นทั้งหมดในบริษัทหลักทรัพย์ ไทยค้า จำกัด ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในอัตราส่วน 1 หุ้นของบริษัท ทิสโก้ มีสิทธิซื้อหุ้นของบริษัท ไทยค้า ได้ 5 หุ้น ในราคาหุ้นละ 11 บาท วัตถุประสงค์หลักของการควบกิจการนี้เป็นการปรับโครงสร้างของบริษัททั้งสอง เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการแยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้จดทะเบียนการควบบริษัทดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2539 ภายใต้ชื่อของบริษัทด้วยทุนจดทะเบียน 1,002 ล้านบาท (แบ่งเป็น 100,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) โดย 1 หุ้นของแต่ละบริษัทที่ควบเข้าด้วยกันสามารถแลกกับหุ้นที่ออกโดยบริษัทหลังจากการควบกิจการได้ 1 หุ้น

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

THAI INVESTMENT AND SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY
DECEMBER 31, 1997 AND 1996

1. THE CURRENT ECONOMIC CRISIS IN THAILAND

During the year 1997, the operations of the Company have been affected significantly, by the economic and financial crisis caused by the slow down of the economy in Thailand and the countries in Asia Pacific region, the currency volatility, the risk of the investments in listed securities in the Stock Exchange of Thailand, interest rate and the inflation. The accompanying financial statements as of December 31, 1997, include the effects of the economic crisis to the extent they are known and can be estimated. Nevertheless, since the beginning of the year 1997, the Company has entered into forward exchange contracts in order to hedge the currency volatility and has disposed a lot of investments in securities coupled with risk management for all activities of the Company. These can significantly reduce the direct effect to the operations of the Company, the indirect effect, however, is remained since the crisis is still remained and will continue to be affected to the operations of the Company and subsidiary for the foreseeable future. The ultimate outcome of the effects from this matter cannot presently be determined. The financial statements do not include any adjustment that might result from these uncertainties. Related effects will be reported in the financial statements as they become known and estimable.

2. BASIS AND PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying consolidated financial statements and individual financial statements have been prepared in accordance with the Announcement of the Bank of Thailand dated January 23, 1997 governing the format of the balance sheet and profit and loss accounts of Finance, Finance and Securities and Credit Foncier Companies.

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of TISCO Securities Hong Kong Limited, which is 99.75% owned by the Company. All significant intercompany transactions with subsidiary have been eliminated. The accompanying individual financial statements presented the accounts of Thai Investment and Securities Public Company Limited and the equity gain in subsidiary and associated company had been taken into the individual financial statements.

The accompanying consolidated and individual financial statements reflect all transactions with all related companies. These companies are related to the Company through the major group of shareholders and their operating policies are significantly influenced by the Company.

The equity in net income of associated company for the years ended December 31, 1997 and 1996, as presented separately in the consolidated statements of income and presented as part of "Equity in net income of subsidiary and associated company" in the statements of income, was based on the unaudited financial statements of the associated. The equity in net income of the associated company for the years ended December 31, 1997 and 1996 represented 1.6% and 1.8%, respectively, of net income (loss) of the Company and subsidiary.

3. MERGER

On March 15, 1996, the merger of the Company with Thai Securities Co., Ltd. (TSC), its wholly - owned subsidiary, was approved by the Ministry of Finance. Accordingly, the Company sold the entire investment in shares of Thai Securities Co., Ltd. to the shareholders of the Company in May 1996 at one share of TISCO for five shares of TSC at Baht 11 per share. The main objective of the merger is to re-organize the structure of both companies and to prepare for the possibility of the separation of finance and securities business. The merger of these two companies was registered with the Ministry of Commerce on July 1, 1996 under the name of the Company with the capital of Baht 1,002 million (divided into 100,200,000 shares at Baht 10 par value) and one share of two pooled companies can be exchanged with one share issued by the Company after the merger.

งบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ซึ่งแสดงไว้เพื่อการเปรียบเทียบนี้ได้จัดทำขึ้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัทภายหลังการรวมกิจการสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 และงบการเงินเฉพาะบริษัทก่อนการรวมกิจการสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 ซึ่งงบการเงินเฉพาะบริษัทก่อนการรวมกิจการได้ปรับปรุงย้อนหลังเพื่อกระทบผลของการรวมกิจการตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย (Pooling-of-interests method) ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 20 กล่าวคือ จะจัดทำงบการเงินรวมสำหรับกิจการที่ควบเข้าด้วยกันเสมือนหนึ่งว่า กิจการดังกล่าวยังคงแยกกันดำเนินงานถึงแม้ปัจจุบันจะเป็นเจ้าของร่วมกันก็ตาม ดังนั้น รายการบัญชีทั้งหมดในงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2539 ของบริษัทหลักทรัพย์ ไทยค้า จำกัด จึงได้นำมารวมกับรายการบัญชีในงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันเดียวกันและผลการดำเนินงานของบริษัททั้งสองสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 ก็ได้นำมารวมกันด้วย โดยรายการบัญชีที่สำคัญระหว่างบริษัทที่ควบเข้าด้วยกันได้หักกลบลบกันแล้ว ผลจากการรวมกิจการดังกล่าวทำให้ทุนจดทะเบียนรวมเพิ่มขึ้นจาก 167 ล้านบาท (16,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) เป็น 1,002 ล้านบาท (100,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) ซึ่งเป็นทุนจดทะเบียนของบริษัททั้งสอง กำไรสุทธิซึ่งได้แสดงในงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย (Pooling-of-interests method) มียอดเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะบริษัทซึ่งได้คำนวณตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity method) ในช่วงระยะเวลาหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 และคำนวณตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย (Pooling-of-interests method) ในช่วงระยะเวลาหกเดือนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 ธันวาคม 2539 เป็นเงินประมาณ 74 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงย้อนหลังโดยกลับรายการขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ ไทยค้า จำกัด ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity method) เพื่อกระทบผลของการรวมกิจการตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย (Pooling-of-interests method)

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในวิธีการดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ที่เคยเสนอในปีก่อน เนื่องจากบริษัทถือหุ้นเกือบทั้งหมดในบริษัทย่อยดังกล่าวและไม่มีการเปลี่ยนแปลงบริษัทในกลุ่มที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินรวม

4. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ก. การรับรู้รายได้และบันทึกค่าใช้จ่าย

ดอกเบี้ยรับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างจากยอดเงินต้นที่ค้างชำระ บริษัทมีนโยบายหยุดบันทึกรายได้ค้างรับสำหรับเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินต้นที่ผิดนัดชำระดอกเบี้ยเกินกำหนดหนึ่งเดือนขึ้นไปและเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ซึ่งค้างชำระดอกเบี้ยเกินกว่ากำหนดสองเดือนและจะรับรู้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ดังกล่าวตามเกณฑ์เงินสด ส่วนลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 120 วัน ก็จะหยุดรับรู้ดอกเบี้ยเป็นรายได้และจะรับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์ที่ไม่ใช่เกณฑ์คงค้าง ทั้งนี้ บริษัทจะรับรู้ดอกเบี้ยเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างอีกเมื่อบริษัทได้รับการชำระหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระแล้ว

รายได้คำนวณหน้าธุรกิจหลักทรัพย์และค่าบริการอื่น ๆ รับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยบันทึกตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนวณจากยอดเงินต้นที่ค้างชำระ

ข. เงินลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทบันทึกเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจและตราสารหนี้ภาคเอกชน ซึ่งถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาว โดยใช้ราคาทุนรวมหรือราคาตลาดรวมที่ต่ำกว่าราคาตลาดของเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจในที่นี้คำนวณโดยใช้สูตรที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนราคาตลาดของตราสารหนี้ภาคเอกชนประเภทหุ้นกู้ในที่นี้ถือตามราคาปิดของชมรมผู้ค้าตราสารหนี้ ณ วันที่ในงบดุล

เงินลงทุนในหลักทรัพย์หุ้นทุนประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งถือไว้เพื่อการซื้อขายและเพื่อการลงทุนระยะยาว แสดงด้วยราคาทุนรวมหรือราคาตลาดรวมที่ต่ำกว่า ราคาตลาดในที่นี้ถือตามราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ในงบดุล

เงินลงทุนในหลักทรัพย์หุ้นทุนประเภทหลักทรัพย์อื่น ซึ่งถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาวแสดงด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ราคาตลาดของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนในบริษัทต่างๆ ที่ถูกลงทุนในที่นี้ถือตามราคาตามบัญชีสุทธิของงบการเงินที่ตรวจสอบล่าสุดของบริษัทที่ถูกลงทุน

The individual financial statements for the year ended December 31, 1996, presented for comparative purpose, were prepared from the financial statements after the merger for the six-month period ended December 31, 1996 and the financial statements before the merger for the six-month period ended June 30, 1996 which have been restated to reflect this merger as a pooling-of-interests method under Thai Accounting Standards No. 20. The objective of this method is to account for the pooled companies as though the separate businesses were continuing as before, though now jointly owned. Accordingly, all accounts in the financial statements as at June 30, 1996 of Thai Securities Co., Ltd. were combined with those in the individual financial statements of the Company at that date and the results of operations of both companies for the six-month period ended June 30, 1996 have been combined. The significant intercompany transactions of the pooled companies have also been eliminated. As a result of this combination, the combined capital shares increased from Baht 167 million (16,700,000 shares at Baht 10 par value) to Baht 1,002 million (100,200,000 shares at Baht 10 par value) representing the capital shares of both companies.

The net income as shown in the individual financial statements for the year ended December 31, 1996, accounted on the pooling-of-interests method, was increased by Baht 74 million from those accounted on the equity method in the individual financial statements for the first-half year ended June 30, 1996 combined with those accounted on the pooling-of-interests method for the second-half year ended December 31, 1996 since the Company made an adjustment by reversing the loss on disposal of investment in Thai Securities Co., Ltd. accounted on the equity method, to reflect the merger which is accounted on the pooling-of-interests method.

However, the change in the above method had no effect to the previously reported consolidated net income for the year ended December 31, 1996 since the subsidiary are virtually wholly - owned and there was no change in the specific subsidiaries comprising the group of companies for which the consolidated financial statements are presented.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Income and Expense Recognition

Interest income is accrued as earned and is based on principal outstanding. On the delinquent loans and receivables on which the interest has not been collected within one month, and on margin loans with overdue interest for over two months, it is the policy of the Company to stop accruing income and to place the recognition of interest income on cash basis. On hire purchase accounts which are overdue for more than 120 days, the accounts are placed on a non-accrual basis and the recognition of income is stopped. These will be reinstated to "accrual basis" when installments are received.

Income from brokerage and other services are recorded on the accrual basis.

Interest expense is recorded based on principal outstanding on an accrual basis.

b) Investments in Securities

The Company values its investments in government and state enterprise securities and private debt instruments, held for long-term investment purpose, at the lower of aggregate cost or aggregate market value. Market value of government and state enterprise securities is computed by using the formula quoted by the Bank of Thailand. While market value of private debt instrument which are debentures represent the closing price quoted in the Bond Dealers' club at the balance sheet date.

The investments in common shares which are listed securities, held for trading and for long-term investment purposes, are carried at the lower of aggregate cost or aggregate market value. Market value represents the closing price quoted in the Stock Exchange of Thailand as at balance sheet date.

The investment in common shares which are other securities, held for long-term investment purpose, are carried at the lower of cost or market value. Market value of common shares of a company represents the net book value of the latest available audited financial statements of the investee.

ในกรณีที่บริษัทโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายเป็นเงินลงทุนเพื่อการลงทุนระยะยาว บริษัทจะปรับเปลี่ยนราคาของเงินลงทุนใหม่โดยใช้ราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ณ วันที่โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน ผลแตกต่างระหว่างราคาทุนและราคาตลาดที่ต่ำกว่าได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายของปี

มูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้นได้แสดงในงบดุลเป็นรายการหักจากหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ส่วนบัญชีคู่ด้านตรงข้ามของมูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนซึ่งถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาวบันทึกไว้ในบัญชี "ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน" ซึ่งแสดงไว้ภายใต้ "ส่วนของผู้ถือหุ้น" ในงบดุลและงบดุลรวม ส่วนบัญชีคู่ด้านตรงข้ามของมูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนซึ่งถือไว้เพื่อการค้า แสดงไว้เป็นส่วนหนึ่งของบัญชี "กำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์-สุทธิ" ในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนรวม

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่การลดราคาของเงินลงทุนซึ่งถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาวดังที่กล่าวข้างต้นเป็นการลดราคาอย่างถาวร บัญชีคู่ด้านตรงข้ามของมูลค่าที่ลดลงของเงินลงทุนเพื่อการลงทุนระยะยาวจะบันทึกไว้เป็นส่วนหนึ่งของบัญชี "ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน" ในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนรวม

ก. การตัดบัญชีส่วนเกิน (ส่วนลด) มูลค่าพันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้

บริษัทตัดจำหน่ายบัญชีส่วนเกิน (ส่วนลด) มูลค่าพันธบัตรและหุ้นกู้ตามวิธีอัตราที่แท้จริงซึ่งยอดที่ตัดจำหน่ายนั้นแสดงเป็นรายการปรับปรุงกับดอกเบี้ยรับ

ง. ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับจำนวนเงินที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ การพิจารณาความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนี้ ถือตามผลการสอบทานการประเมินฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ควบคู่กับการปฏิบัติตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่องค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

จ. ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยคิดค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของทรัพย์สินในเวลาห้า (5) ปี และยี่สิบ (20) ปี

สิทธิการเช่าตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายตามอายุของสัญญาเช่าในเวลาสิบสอง (12) ปี

รายจ่ายรอดตัดบัญชีตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายในเวลาห้า (5) ปี และสิบ (10) ปี

ฉ. การบันทึกดอกเบี้ยเป็นต้นทุนของทรัพย์สิน

บริษัทบันทึกดอกเบี้ยที่เกิดจากเงินกู้ยืมเพื่อซื้อห้องชุดสำนักงานในอาคารแห่งหนึ่งเข้าเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนของห้องชุดสำนักงานที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ทั้งนี้ บริษัทจะหยุดบันทึกดอกเบี้ยจ่ายเป็นต้นทุนของห้องชุดสำนักงานเมื่อการก่อสร้างเสร็จสิ้นลง หรือจะทำให้ต้นทุนของห้องชุดสำนักงานดังกล่าวมีราคาสูงกว่าราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 การก่อสร้างห้องชุดสำนักงานได้เสร็จสิ้นลงและบริษัทได้บันทึกดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อการซื้อห้องชุดสำนักงานเข้าเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนของห้องชุดสำนักงานเป็นเงินรวมประมาณ 56 ล้านบาท

ช. ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยใช้วิธี "หนี้สินภาษีเงินได้" ในการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากความแตกต่างด้านเวลาในการรายงานรายได้และค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีอากร ดังนั้นภาษีเงินได้ในส่วนที่สัมพันธ์กับรายการที่ยังไม่อาจรับรู้เป็นรายได้หรือรายจ่ายที่ยังถือหักเป็นค่าใช้จ่ายไม่ได้ในการคำนวณภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากรและผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากผลขาดทุนทางภาษีในปีปัจจุบันที่จะหักกลบลบกับกำไรในอนาคตนี้ได้บันทึกเป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและแสดงในงบดุลและงบดุลรวม ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือจะตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษีเมื่อรายได้สามารถรับรู้เป็นรายได้ตามประมวลรัษฎากรหรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริงและถือหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้หรือมีการใช้ประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากผลขาดทุนทางภาษีในการหักกลบลบกับกำไรในอนาคต

In the event when the Company reclassifies the investments in securities held for trading to securities held for investment purpose, the Company will adjust the cost of investment to the lower of cost or market at the date of the reclassification. The difference arising from the cost and market value at that date is charged to current operations.

The decline in value of investments is presented in the balance sheet as a deduction of the related investment account. The contra-account of the decline in value of investments, held for long-term investment purpose, is presented in "Unrealized loss on securities for investment" which is shown under "Shareholders' Equity" in the balance sheets and consolidated balance sheets while the contra-account of the decline in value of investments, held for trading purpose, is presented as part of "Gain (Loss) on trading in securities-net" in the statements of income and consolidated statements of income.

In the event that the decline in value of investments held for long-term purpose is considered as a permanent decline, the contra-account of the decline in value of investments as referred to above is presented as part of "Provision for possible losses on securities for investment" in the statements of income and consolidated statements of income.

c) Amortization of Premium (Discount) on Government and State Enterprise Bonds and Debentures

The premium (discount) on bonds and debentures is amortized by the effective rate method. The amortized amount is presented as an adjustment of the interest income.

d) Allowance for Doubtful Accounts

The Company and subsidiary provides allowance for doubtful accounts equal to the estimated losses that may be incurred in the collection of the loans and receivables. Judgement on the adequacy of the amount of allowance for doubtful accounts is based on reviews and evaluations of the current status of the loans and receivables supplemented by the notification of the Bank of Thailand relative to allowance for doubtful account.

e) Depreciation and Amortization

The Company and subsidiary depreciates its property and equipment by the straight-line method over the estimated useful life of the assets of five (5) and twenty (20) years.

Leasehold right is amortized over the period of lease agreement of twelve (12) years.

Deferred expenses are amortized over the period of five (5) and ten (10) years.

f) Capitalization of Interest

The Company capitalizes interest on fund borrowed to acquire certain office condominium units of a building as part of cost of premises which is being constructed. The capitalization of interest will be ceased when the construction is completed or the cost of premises after capitalization be higher than market value. As at December 31, 1997, the construction of condominium units was completed and the interest capitalized to the premises acquired amounted to approximately Baht 56 million.

g) Deferred Income Taxes

The Company and subsidiary provides for deferred income tax (liability method) resulting from timing differences in reporting income and expenses for financial reporting purpose compared to income tax reporting purpose. Accordingly, the income tax applicable to income which is not currently recognized, and to expenses which are not currently deductible for income tax purpose and to loss carryforwards to be deducted with future income are set up as deferred income taxes in the balance sheets and consolidated balance sheets. This will be allocated to future periods when the income is realized or the expenses provided for are actually incurred and considered deductible for income tax purpose or there is utilization of tax benefit from those loss carryforwards.

ซ. การขายลูกหนี้ตัวเงิน

บริษัทบันทึกการขายลดตัวเงินที่รับซื้อลดไว้ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย ลงวันที่ 17 พฤษภาคม 2533 ดังนี้

ก) ตัวเงินที่มีธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนอื่นให้การอวัลหรือรับรอง โดยที่บริษัทขาย ขายลดหรือขายช่วงลด ตัวเงินแบบผู้ซื้อไม่มีสิทธิไล่เบี่ย บริษัทบันทึกบัญชีด้วยการเครดิตลูกหนี้เงินให้กู้ยืมตามมูลค่าหน้าตัวเงินที่รับซื้อลดไว้และถ้าบริษัทขาย ขายลด หรือขายช่วงลดตัวเงินที่มีการอวัลหรือรับรองดังกล่าวข้างต้น โดยที่ผู้ซื้อไม่มีสิทธิไล่เบี่ย บริษัทจะเปิดเผยยอดคงค้างจากการขาย ขายลดหรือขายช่วงลดตัวเงินเป็นส่วนหนึ่งของ “หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า”

ข) ตัวเงินที่ไม่มีมีการให้อวัลหรือรับรองและมีมูลค่าฉบับละสิบล้านบาทขึ้นไป และขายแบบผู้ซื้อไม่มีสิทธิไล่เบี่ย บริษัท บันทึกบัญชีด้วยการเครดิตบัญชีลูกหนี้เงินให้กู้ยืม ในกรณีที่บริษัทขายลดตัวเงินที่มีมูลค่าฉบับละต่ำกว่าสิบล้านบาทและขายลดแบบผู้ซื้อไม่มี สิทธิไล่เบี่ย บริษัทจะบันทึกรายการดังกล่าวเป็นหนี้สินภายใต้บัญชี “ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน”

ณ. การแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศและรายการบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

งบการเงินของบริษัท ทิสโก้ ซิเคียวริตี้ ฮ็องกง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยจัดทำขึ้นโดยใช้เงินเหรียญฮ่องกง ซึ่งเป็นเงินตรา ของประเทศที่บริษัทดังกล่าวดำเนินการอยู่ งบการเงินดังกล่าวได้ถูกแปลงค่าเป็นเงินบาท เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำงบการเงินรวม และบันทึกส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทย่อยดังนี้

ก) สินทรัพย์และหนี้สินให้อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ในงบดุล

ข) รายได้และค่าใช้จ่ายให้อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยตามประกาศกรมสรรพากร กำไรหรือขาดทุนสุทธิจากการแปลงค่า แสดงไว้ภายใต้หัวข้อ “ผลสะสมของการปรับปรุงที่เกิดจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยในส่วนของบริษัทที่เป็นเงินตรา ต่างประเทศ” ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ในงบดุลและงบดุลรวม

รายการบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นในระหว่างปีได้แปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการนั้น สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ในงบดุลยกวันที่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ได้แปลงค่าเป็น เงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันนั้น กำไรหรือขาดทุนจากการแปลงค่าบันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายของปี

หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ในงบดุลที่ได้ทำสัญญาซื้อขายแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไว้ล่วงหน้าได้ แปลงค่าเป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ วันที่ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าปรับปรุงด้วยค่าธรรมเนียมจากการทำ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับระยะเวลาจนถึงวันที่ในงบดุล กำไรหรือขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้าที่คุ้มครองหนี้สินในบัญชีที่ได้ป้องกันความเสี่ยงไว้จะบันทึกหักกลบกับกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ส่วนกำไรหรือขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่คุ้มครองภาระผูกพันในภายหน้าที่ เป็นเงินตราต่างประเทศ ได้บันทึกเป็น “รายการรอตัดบัญชี” และจะบันทึกรับรู้เข้าเป็นส่วนหนึ่งของรายการภาระผูกพันในภายหน้าที่ได้มี การป้องกันความเสี่ยงไว้ บริษัทได้บันทึกกำไรรอตัดบัญชีจากสัญญาดังกล่าวไว้เป็นส่วนหนึ่งใน “หนี้สินอื่น” จนกว่าจะมีการบันทึกบัญชีรับ รู้ภาระผูกพันที่ได้ป้องกันความเสี่ยงไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 ยอดคงเหลือของกำไรรอตัดบัญชีมีจำนวนเงินประมาณ 267.2 ล้าน บาท

ญ. กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น

ขาดทุนต่อหุ้นในปี 2540 คำนวณโดยการหารขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 ด้วยจำนวนหุ้นที่ออก โดยบริษัทภายหลังการควบกิจการที่คงเหลืออยู่ ณ วันสิ้นปีรวม 100,200,000 หุ้น กำไรต่อหุ้นในปี 2539 คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ภายหลังการปรับปรุงรายการบัญชีในช่วงระยะเวลาก่อนควบกิจการสำหรับงวดเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2539 ย้อนหลังตามวิธีแบบรวมส่วนได้เสีย (Pooling-of-interests method) เพื่อกระทบผลของการรวมกิจการด้วย จำนวนหุ้นที่ออกภายหลังการควบกิจการที่คงเหลืออยู่ ณ วันสิ้นปีรวม 100,200,000 หุ้น

h) Sales of Commercial Papers

The Company records the sales of commercial papers previously purchased at a discount as prescribed by the Bank of Thailand Announcement dated May 17, 1990 as follows:

(a) Commercial papers with aval or acceptance by a bank or another finance company sold without recourse should be treated as outright sales and the face value of the commercial paper purchased should be credited from accounts receivable. Commercial papers with aval or acceptance as described above sold with recourse should be disclosed as part of contingent liabilities.

(b) Commercial papers without an aval or acceptance sold without recourse with the amount of Baht 10 million or more should be credited from accounts receivable. Commercial papers less than Baht 10 million sold with recourse should be recorded as a liability under the caption "Liabilities under commercial papers sold".

i) Translation of Foreign Currency Financial Statements and Foreign Currency Transactions

The financial statements of TISCO Securities Hong Kong Limited have been prepared in HK. Dollars, the currency of the country in which the subsidiary operates. For consolidated and for accounted equity in subsidiary purposes, these financial statements have been translated into Thai Baht as follows:

(a) All assets and liabilities at the average rates of the Bank of Thailand at the balance sheet dates.

(b) Revenues and expenses at average exchange rates announced by the Revenues Department. Net exchange gain and loss from the translation is presented as "Cumulative Translation Adjustment on Foreign Currency Financial Statements of Subsidiary in the Proportion of the Company" under the caption "Shareholders' Equity" of the balance sheets and consolidated balance sheets.

Foreign currency transactions are translated at the rates prevailing on the transaction dates. Assets and liabilities in foreign currencies at balance sheet dates, except those covered by forward exchange contracts, are translated at the rates prevailing at the balance sheet dates. Gains or losses from translation are credited or charged to operations.

Liabilities denominated in foreign currencies covered by forward exchange contracts at balance sheet date, are translated into Baht at the spot rate at forward contract date adjusted by the related forward contract premium for the period up to the balance sheet date. Gains or losses on forward contracts covering the recorded liabilities are offset with the related gains or losses on exchange on the liabilities being hedged. Gains or losses on forward contracts covering the commitments are deferred and accounted for as part of the underlying commitments being hedged. The deferred gains are recorded and included in "Other liabilities" until the related commitments being hedged are recognized. As at December 31, 1997, the balance of deferred gains amounted to approximately Baht 267.2 million.

j) Earnings (Loss) per Share

Loss per share in 1997 is determined by dividing the net loss for the year ended December 31, 1997 by the number of shares, issued by the Company after merger, outstanding at the end of the year totalling 100,200,000 shares. Earnings per share in 1996 is determined by dividing the net income for the year ended December 31, 1996, after restatement of the financial statements before merger for the six-month period ended June 30, 1996, as a pooling-of-interests method by the number of shares to retroactively include the shares issued after the merger totalling 100,200,000 shares.

5. เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

	งบการเงินรวม	
	บาท	
	2540	2539
เงินสด	955,723	614,166
เงินฝากธนาคาร (หมายเหตุ 19)	852,095,210	1,115,033,134
บัตรเงินฝาก (สุทธิจากดอกเบี้ยรอดตัดบัญชีจำนวน 1,071,786 บาท ในปี 2539)	-	48,928,214
รวมเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	853,050,933	1,164,575,514

	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
เงินสด	919,117	607,554
เงินฝากธนาคาร	346,230,490	540,205,496
บัตรเงินฝาก (สุทธิจากดอกเบี้ยรอดตัดบัญชีจำนวน 1,071,786 บาท ในปี 2539)	-	48,928,214
รวมเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	347,149,607	589,741,264

6. เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
เงินให้กู้ยืมเมื่อทวงถาม	100,000,000	810,000,000
เงินให้กู้ยืมเมื่อสิ้นระยะเวลา	85,192,000	775,045,000
รวมเงินให้กู้ยืม	185,192,000	1,585,045,000
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	6,090,926	4,892,577
รวมเงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	191,282,926	1,589,937,577

7. เงินลงทุนในหลักทรัพย์

	งบการเงินรวม			
	บาท			
	2540		2539	
	ราคาทุน	ราคาตลาด	ราคาทุน	ราคาตลาด
<u>หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย</u>				
<u>ตราสารหนี้</u>				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	-	-	929,763,398	927,035,493
หัก ค่าเผื่อการลดราคา				
<u>หลักทรัพย์</u>	-	-	(4,778,400)	-
ตราสารหนี้ - สุทธิ	-	-	924,984,998	927,035,493

5. CASH AND DEPOSITS AT FINANCIAL INSTITUTIONS

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Cash	955,723	614,166
Cash in banks (Note 19)	852,095,210	1,115,033,134
Certificate of deposit (net of unearned interest of Baht 1,071,786 in 1996)	-	48,928,214
Total Cash and Deposits at Financial Institutions	853,050,933	1,164,575,514

	The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Cash	919,117	607,554
Cash in banks	346,230,490	540,205,496
Certificate of deposit (net of unearned interest of Baht 1,071,786 in 1996)	-	48,928,214
Total Cash and Deposits at Financial Institutions	347,149,607	589,741,264

6. LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS

	Consolidated and The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Call loans	100,000,000	810,000,000
Term loans	85,192,000	775,045,000
Total Loans	185,192,000	1,585,045,000
Add accrued interest receivable	6,090,926	4,892,577
Total Loans to Financial Institutions	191,282,926	1,589,937,577

7. INVESTMENTS IN SECURITIES

	Consolidated			
	In Baht			
	1997		1996	
	Cost	Market	Cost	Market
<u>Securities for Trading</u>				
<u>Debt instruments</u>				
Private debt instruments	-	-	929,763,398	927,035,493
Less allowance for diminution in value	-	-	(4,778,400)	-
Debt instrument - net	-	-	924,984,998	927,035,493

		งบการเงินรวม		
		บาท		
		2540	2539	
	ราคาทุน	ราคาตลาด	ราคาทุน	ราคาตลาด
หลักทรัพย์หุ้นทุน				
หลักทรัพย์จดทะเบียน	273,479,090	190,647,277	680,045,251	640,319,098
หัก ค่าเพื่อการลดราคา				
หลักทรัพย์	(82,831,813)	-	(39,726,153)	-
หลักทรัพย์หุ้นทุน - สุทธิ	190,647,277	190,647,277	640,319,098	640,319,098
หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย - สุทธิ	190,647,277	190,647,277	1,565,304,096	1,567,354,591
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน				
ตราสารหนี้				
หลักทรัพย์รัฐบาลและ				
รัฐวิสาหกิจ	1,189,974,145	1,062,670,801	1,526,597,975	1,492,069,813
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	2,105,205,559	2,093,031,721	60,000,000	60,000,000
รวม	3,295,179,704	3,155,702,522	1,586,597,975	1,552,069,813
หัก ค่าเพื่อการลดราคา				
หลักทรัพย์	(139,477,182)	-	(34,528,162)	-
ตราสารหนี้หลังหัก				
ค่าเพื่อการลดราคา - สุทธิ	3,155,702,522	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
หัก ค่าเพื่อขาดทุนที่				
คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง	(400,095,074)	-	-	-
ตราสารหนี้ - สุทธิ	2,755,607,448	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
หลักทรัพย์หุ้นทุน				
หลักทรัพย์จดทะเบียน	1,897,098,509	720,192,060	2,019,617,869	1,537,553,500
หลักทรัพย์อื่น (หมายเหตุ 24 ค.)				
- ตามราคาทุน	1,013,223,607	1,039,809,513	1,035,952,946	1,088,628,983
- ตามวิธีส่วนได้เสีย	43,591,568	43,591,568	49,863,299	49,863,299
รวม	2,953,913,684	1,803,593,141	3,105,434,114	2,676,045,782
หัก ค่าเพื่อการลดราคา				
หลักทรัพย์	(1,176,971,434)	-	(482,064,369)	-
หลักทรัพย์หุ้นทุนหลังหัก				
ค่าเพื่อการลดราคา - สุทธิ	1,776,942,250	1,803,593,141	2,623,369,745	2,676,045,782
หัก ค่าเพื่อขาดทุนที่คาดว่าจะ				
จะเกิดขึ้นจริง	(171,600,000)	-	-	-
หลักทรัพย์หุ้นทุน - สุทธิ	1,605,342,250	1,803,593,141	2,623,369,745	2,676,045,782
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	4,360,949,698	4,959,295,663	4,175,439,558	4,228,115,595

	In Baht			
	1997		1996	
	Cost	Market	Cost	Market
<u>Common share securities</u>				
Listed securities	273,479,090	190,647,277	680,045,251	640,319,098
Less allowance for diminution in value	(82,831,813)	-	(39,726,153)	-
Common share securities - net	190,647,277	190,647,277	640,319,098	640,319,098
Securities for Trading - Net	190,647,277	190,647,277	1,565,304,096	1,567,354,591
<u>Securities for Investment</u>				
<u>Debt instruments</u>				
Government and State				
Enterprise securities	1,189,974,145	1,062,670,801	1,526,597,975	1,492,069,813
Private debt instruments	2,105,205,559	2,093,031,721	60,000,000	60,000,000
Total	3,295,179,704	3,155,702,522	1,586,597,975	1,552,069,813
Less allowance for diminution in value	(139,477,182)	-	(34,528,162)	-
Debt instrument after allowance for diminution in value - net	3,155,702,522	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
Less allowance for possible losses	(400,095,074)	-	-	-
Debt instrument - net	2,755,607,448	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
<u>Common share securities</u>				
Listed securities	1,897,098,509	720,192,060	2,019,617,869	1,537,553,500
Other securities (Note 24 c.)				
- at cost	1,013,223,607	1,039,809,513	1,035,952,946	1,088,628,983
- at equity	43,591,568	43,591,568	49,863,299	49,863,299
Total	2,953,913,684	1,803,593,141	3,105,434,114	2,676,045,782
Less allowance for diminution in value	(1,176,971,434)	-	(482,064,369)	-
Common share securities after allowance for diminution in value - net	1,776,942,250	1,803,593,141	2,623,369,745	2,676,045,782
Less allowance for possible losses	(171,600,000)	-	-	-
Common share securities - net	1,605,342,250	1,803,593,141	2,623,369,745	2,676,045,782
Securities for Investment - Net	4,360,949,698	4,959,295,663	4,175,439,558	4,228,115,595

งบการเงินเฉพาะบริษัท

	บาท			
	2540		2539	
	ราคาทุน	ราคาตลาด	ราคาทุน	ราคาตลาด
หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย				
ตราสารหนี้				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	-	-	929,763,398	927,035,493
หัก ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	-	-	(4,778,400)	-
ตราสารหนี้ - สุทธิ	-	-	924,984,998	927,035,493
หลักทรัพย์หุ้นทุน				
หลักทรัพย์จดทะเบียน	273,479,090	190,647,277	680,045,251	640,319,098
หัก ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(82,831,813)	-	(39,726,153)	-
หลักทรัพย์หุ้นทุน - สุทธิ	190,647,277	190,647,277	640,319,098	640,319,098
หลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย - สุทธิ	190,647,277	190,647,277	1,565,304,096	1,567,354,591
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน				
ตราสารหนี้				
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	1,189,974,145	1,062,670,801	1,526,597,975	1,492,069,813
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	2,105,205,559	2,093,031,721	60,000,000	60,000,000
รวม	3,295,179,704	3,155,702,522	1,586,597,975	1,552,069,813
หัก ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(139,477,182)	-	(34,528,162)	-
ตราสารหนี้หลังหัก				
ค่าเผื่อการลดราคา - สุทธิ	3,155,702,522	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
หัก ค่าเพื่อขาดทุนที่				
คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง	(400,095,074)	-	-	-
ตราสารหนี้ - สุทธิ	2,755,607,448	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813
หลักทรัพย์หุ้นทุน				
หลักทรัพย์จดทะเบียน	1,897,098,509	720,192,060	2,019,617,869	1,537,553,500
หลักทรัพย์อื่น (หมายเหตุ 24 ค.)				
- ตามราคาทุน	1,013,248,807	1,039,834,713	1,035,952,946	1,000,791,581
- ตามวิธีส่วนได้เสีย	407,606,043	407,606,043	184,522,455	184,522,455
รวม	3,317,953,359	2,167,632,816	3,240,093,270	2,722,867,536
หัก ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(1,176,971,434)	-	(482,064,369)	-
หลักทรัพย์หุ้นทุนหลังหักค่า				
เผื่อการลดราคา - สุทธิ	2,140,981,925	2,167,632,816	2,758,028,901	2,722,867,536
หัก ค่าเพื่อขาดทุนที่				
คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง	(171,600,000)	-	-	-
หลักทรัพย์หุ้นทุน - สุทธิ	1,969,381,925	2,167,632,816	2,758,028,901	2,722,867,536
หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	4,724,989,373	5,323,335,338	4,310,098,714	4,274,937,349

The Company Only					
In Baht					
		1997		1996	
		Cost	Market	Cost	Market
<u>Securities for Trading</u>					
<u>Debt instruments</u>					
Private debt instruments	-	-	929,763,398	927,035,493	
Less allowance for					
diminution in value	-	-	(4,778,400)	-	
Debt instrument - net	-	-	924,984,998	927,035,493	
<u>Common share securities</u>					
Listed securities	273,479,090	190,647,277	680,045,251	640,319,098	
Less allowance for					
diminution in value	(82,831,813)	-	(39,726,153)	-	
Common share securities - net	190,647,277	190,647,277	640,319,098	640,319,098	
Securities for Trading - Net	190,647,277	190,647,277	1,565,304,096	1,567,354,591	
<u>Securities for Investment</u>					
<u>Debt instruments</u>					
Government and State					
Enterprise securities	1,189,974,145	1,062,670,801	1,526,597,975	1,492,069,813	
Private debt instruments	2,105,205,559	2,093,031,721	60,000,000	60,000,000	
Total	3,295,179,704	3,155,702,522	1,586,597,975	1,552,069,813	
Less allowance for					
diminution in value	(139,477,182)	-	(34,528,162)	-	
Debt instrument after allowance					
for diminution in value - net	3,155,702,522	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813	
Less allowance for					
possible losses	(400,095,074)	-	-	-	
Debt instrument - net	2,755,607,448	3,155,702,522	1,552,069,813	1,552,069,813	
<u>Common share securities</u>					
Listed securities	1,897,098,509	720,192,060	2,019,617,869	1,537,553,500	
Other securities (Note 24 c.)					
- at cost	1,013,248,807	1,039,834,713	1,035,952,946	1,000,791,581	
- at equity	407,606,043	407,606,043	184,522,455	184,522,455	
Total	3,317,953,359	2,167,632,816	3,240,093,270	2,722,867,536	
Less allowance for					
diminution in value	(1,176,971,434)	-	(482,064,369)	-	
Common share					
securities after allowance for					
diminution in value - net	2,140,981,925	2,167,632,816	2,758,028,901	2,722,867,536	
Less allowance for possible losses	(171,600,000)	-	-	-	
Common share securities - net	1,969,381,925	2,167,632,816	2,758,028,901	2,722,867,536	
Securities for Investment - Net	4,724,989,373	5,323,335,338	4,310,098,714	4,274,937,349	

ค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และประเภทหุ้นทุน เพื่อการลงทุนดังกล่าวข้างต้น จำนวนประมาณ 400.0 ล้านบาท และ 171.6 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากการลงทุนใน หุ้นกู้ของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีคำสั่งให้ปิดการดำเนินงานเป็นการถาวรเมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2540 และ บริษัทได้หยุดรับรู้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนดังกล่าว และเป็นค่าเผื่อขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงจากการลงทุนในหุ้นทุนของธนาคารแห่ง หนึ่งที่กระทรวงการคลังได้ประกาศลดทุนเมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2541

ในระหว่างปี 2540 บริษัทได้โอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายประเภทตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็น หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวนรวมประมาณ 928 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนดังกล่าวเป็นผลให้บริษัทปรับเปลี่ยนราคา ของเงินลงทุนใหม่โดยใช้ราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า ณ วันที่โอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนและรับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของ ราคาตลาดจำนวนรวมประมาณ 27 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกผลขาดทุนดังกล่าวสุทธิในบัญชี “กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขาย หลักทรัพย์ - สุทธิ” ในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2540

นอกจากนี้ในระหว่างปี 2540 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นกู้และเงินให้กู้ยืมประเภทตัวแลกเปลี่ยนที่ออกโดยบริษัทเงินทุน หลักทรัพย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศปิดการดำเนินงานเป็นการถาวรในวันที่ 8 ธันวาคม 2540 จำนวนเงินรวม 379.3 ล้าน บาท ให้แก่บริษัทในประเทศสามแห่งและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในกรณีนี้ บริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากการขายหุ้นกู้และ ตัวแลกเปลี่ยนดังกล่าวรวมจำนวน 253.9 ล้านบาท โดยบันทึกผลขาดทุนเป็นส่วนหนึ่งในบัญชี “กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์- สุทธิ” ในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2540 อย่างไรก็ตาม ตามเงื่อนไขของสัญญาการขายหุ้นกู้ส่วนหนึ่งจำนวน 84.8 ล้านบาท ในราคาขาย 55 ล้านบาท ผู้ซื้อที่มีสิทธิที่จะขายหุ้นกู้กลับคืนแก่บริษัทได้ภายในวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2541 และ 2 มีนาคม 2541 และบริษัทมีสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวคืนในราคาเดิม โดยผู้ซื้อตกลงชำระราคาหุ้นกู้เพิ่มเติมอีกส่วนหนึ่งให้แก่บริษัทเป็นจำนวนเงินเท่ากับ จำนวนเงินดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ผู้ซื้อได้รับจากผู้ถือหุ้นกู้ในระหว่างที่ผู้ซื้อถือครองหุ้นกู้อยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 บริษัทยังไม่ได้รับชำระ เงินจากการขายหุ้นกู้ดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงนำตัวสัญญาใช้เงินของผู้ซื้อที่ออกโดยบริษัทจำนวน 55 ล้านบาท เพื่อเป็นประกันการ ชำระเงินให้แก่บริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 หลักทรัพย์ที่บริษัทและบริษัทย่อยถืออยู่ร้อยละ 10 หรือ มากกว่าของจำนวนหุ้นที่บริษัท ถูกลงทุนนำออกจำหน่ายประกอบด้วย

ชื่อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	งบการเงินรวม		
		จำนวน เงินลงทุน ที่ชำระแล้ว	จำนวน เงินลงทุนที่ ยังไม่ได้ชำระ	สัดส่วน เงินลงทุน (ร้อยละ)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริหารทุนไทย จำกัด				
- ตามวิธีส่วนได้เสีย	จัดการกองทุนรวม	43,591,568	-	25
บริษัท อินเตอร์ไทย โฮลดิ้ง จำกัด (หุ้นบุริมสิทธิ)	การค้าขาย	250,000	750,000	10
บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	1,545,410	-	10
บริษัท ฮีโรด อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (ประเทศไทย) จำกัด	การนำเข้าและ ส่งออก	75,000	225,000	10

The allowances for possible losses on investments in debt instruments and common shares, held for investment purpose as referred to above, amounting to approximately Baht 400.0 million and Baht 171.6 million, respectively, mainly represent allowance for possible losses on investments in debentures, issued by finance and securities companies which the Bank of Thailand announced to permanently cease their operations on December 8, 1997 and the interest on which was stopped accruing income, and allowance for possible losses on investments in common shares of a local bank in which the Ministry of Finance announced the reduction of the capital in early February 1998.

During the year 1997, the Company has transferred a portion of private debt instruments held for trading purpose as those held for investment purpose totalling approximately Baht 928 million. As a result of the transfer, the Company adjusted the cost of such investments to the lower of cost or market values at the dates of the transfers and realized loss on the decline in market value approximately Baht 27 million which is recorded in "Gain (Loss) on trading in securities-net" in the statement of income for the year 1997.

In addition, during the year 1997, the Company had disposed of debentures and bills of exchange, issued by the finance and securities companies which the Bank of Thailand announced to permanently cease their operations on December 8, 1997, totalling Baht 379.3 million to three local companies and a finance and securities company. In consideration thereof, the realized loss from disposal of the above debentures and bills of exchange amounted to Baht 253.9 million which was recorded as part of "Gain (Loss) on trading in securities - net" in the individual statement of income and consolidated statement of income for the year 1997. However, according to the conditions in the sales agreements of certain debentures of Baht 84.8 million with a selling price of Baht 55 million, the buyers have the rights to resale those debentures back to the Company within February 25, 1998 and March 2, 1998 and the Company have the right to repurchase those debentures, also, at the same prices. In addition, the buyers agreed to pay to the Company the additional amount equivalent to the amount of interest income which the buyers probably received from the debenture issuance during the debenture holding period. As at December 31, 1997, the Company has not collected the money from the above debenture sales. In consideration thereof, the buyers agreed to pledge their promissory notes issued by the Company amounting to Baht 55 million as a guarantee.

As at December 31, 1997, the securities held by the Company equal to 10% or more of the investees' capital consist of:

Name	Business	Consolidated		
		Amount of Investment in Shares	In Baht Amount of Unpaid Shares	Investment Portion (%)
Thai Capital Management Co., Ltd.				
- At equity	Assets Management	43,591,568	-	25
Interthai Holdings Ltd.				
(Preferred shares)	Trading	250,000	750,000	10
American Appraisal (Thailand) Ltd.	Service	1,545,410	-	10
Hirota International (Thailand) Co., Ltd.	Import and Export	75,000	225,000	10

ชื่อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	งบการเงินรวม		
		บาท		สัดส่วน เงินลงทุน (ร้อยละ)
		จำนวน เงินลงทุน ที่ชำระแล้ว	จำนวน เงินลงทุนที่ ยังไม่ได้ชำระ	
บริษัท ไฮเวย์ จำกัด (หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ)	การเช่าซื้อ	104,628,910	-	10
บริษัท อีโคโน (ไทยแลนด์) จำกัด	การนำเข้าและ ส่งออก	31,175,000	-	10
บริษัท เจแอลดับบลิว (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	400,000	-	10
บริษัท เคไลน์ (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	35,334,990	-	10
บริษัท พี ดี ที แอล เทรดิง จำกัด	การนำเข้า	8,462,830	-	10
บริษัท พี เอ็น ซี (ประเทศไทย) จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	15,000	-	10
บริษัท พรอสเพอริตี้ อินคัสเตรียล เอสเตท จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	38,924,000	-	10
บริษัท สารสมบัติ จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	3,000,000	-	10
บริษัท ไซโก (ประเทศไทย) จำกัด	การค้าขาย	200,000	-	10
บริษัท สยามอาร์ตเซรามิค จำกัด	อุตสาหกรรม	19,800,000	-	10
บริษัท ไทยอินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด	การบริการ	1,999,800	-	10
บริษัท ยูเอเอ็มไอ พรอพเพอริตี้ จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	22,635,000	-	10
บริษัท วัฒนาอินเตอร์เทรด จำกัด	การนำเข้าและส่งออก	5,382,300	-	10
รวม		317,419,808	975,000	

ชื่อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		บาท		สัดส่วน เงินลงทุน (ร้อยละ)
		จำนวน เงินลงทุน ที่ชำระแล้ว	จำนวน เงินลงทุนที่ ยังไม่ได้ชำระ	
บริษัท ทีสโก้ ซีเคียวริตี้ ฮอังกง จำกัด - ตามวิธีส่วนได้เสีย	การบริการ	364,014,475	-	100
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริหารทุนไทย จำกัด - ตามวิธีส่วนได้เสีย	จัดการกองทุนรวม	43,591,568	-	25
บริษัท อินเตอร์ไทย โฮลดิ้ง จำกัด (หุ้นบุริมสิทธิ)	การค้าขาย	250,000	750,000	10
บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	1,545,410	-	10
บริษัท ฮีโรตะ อินเตอร์เนชันแนล (ประเทศไทย) จำกัด	การนำเข้าและ ส่งออก	75,000	225,000	10

Name	Business	Consolidated		
		In Baht		Investment Portion (%)
		Amount of Investment in Shares	Amount of Unpaid Shares	
Hi-Way Co., Ltd. (Common and preferred shares)	Hire Purchase	104,628,910	-	10
Itochu (Thailand) Ltd.	Import and Export	31,175,000	-	10
JLW (Thailand) Ltd.	Service	400,000	-	10
K. Line (Thailand) Co., Ltd.	Service	35,334,990	-	10
PDTL Trading Co., Ltd.	Import	8,462,830	-	10
PNC (Thailand) Co., Ltd.	Real Estate	15,000	-	10
Prosperity Industrial Estate Co., Ltd.	Real Estate	38,924,000	-	10
Sathorn Sombar Co., Ltd.	Real Estate	3,000,000	-	10
SEIKO (Thailand) Co., Ltd.	Trading	200,000	-	10
Siam Art Ceramic Co., Ltd.	Industrial	19,800,000	-	10
Thai Information Technology Co., Ltd.	Service	1,999,800	-	10
UMI Property Co., Ltd.	Real Estate	22,635,000	-	10
Wattana Inter - Trade Co., Ltd.	Import and Export	5,382,300	-	10
Total		317,419,808	975,000	

Name	Business	The Company Only		
		In Baht		Investment Portion (%)
		Amount of Investment in Shares	Amount of Unpaid Shares	
TISCO Securities Hong Kong Ltd.				
- At equity	Service	364,014,475	-	100
Thai Capital Management Co., Ltd.				
- At equity	Assets Management	43,591,568	-	25
Interthai Holdings Ltd. (Preferred shares)	Trading	250,000	750,000	10
American Appraisal (Thailand) Ltd.	Service	1,545,410	-	10
Hirota International (Thailand) Co., Ltd.	Import and Export	75,000	225,000	10

ชื่อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		บาท		สัดส่วน เงินลงทุน (ร้อยละ)
		จำนวน เงินลงทุน ที่ชำระแล้ว	จำนวน เงินลงทุนที่ ยังไม่ได้ชำระ	
บริษัท ไฮเวย์ จำกัด (หุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ)	การเช่าซื้อ	104,628,910	-	10
บริษัท อีโตซู (ไทยแลนด์) จำกัด	การนำเข้าและ ส่งออก	31,175,000	-	10
บริษัท เจแอลดับบลิว (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	400,000	-	10
บริษัท เคไลน์ (ประเทศไทย) จำกัด	การบริการ	35,334,990	-	10
บริษัท พี ดี ที แอส เทคคิง จำกัด	การนำเข้า	8,462,830	-	10
บริษัท พี เอ็น ซี (ประเทศไทย) จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	15,000	-	10
บริษัท พรอสเพอริตี้ อินดัสเตรียล เอสเตท จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	38,924,000	-	10
บริษัท สาธารสมบัติ จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	3,000,000	-	10
บริษัท ไซโก (ประเทศไทย) จำกัด	การค้าขาย	200,000	-	10
บริษัท สยามอาร์ตเซรามิค จำกัด	อุตสาหกรรม	19,800,000	-	10
บริษัท ไทยอินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด	การบริการ	1,999,800	-	10
บริษัท ยูเอ็มไอ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด	อสังหาริมทรัพย์	22,635,000	-	10
บริษัท วัฒนาอินเตอร์เทรค จำกัด	การนำเข้าและ ส่งออก	5,382,300	-	10
รวม		681,434,283	975,000	

8. เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ

8.1 เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - จำแนกตามประเภทสัญญา

	งบการเงินรวม	
	2540	2539
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน		
เงินให้กู้ยืม	13,708,907,548	15,139,430,280
ตัวเงินรับ	24,290,931,597	21,599,601,588
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	3,494,966,905	3,541,766,328
รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	41,494,806,050	40,280,798,196
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	196,916,383	132,848,301
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1,724,598,975)	(249,503,887)
เงินให้กู้ยืมลูกหนี้ธุรกิจเงินทุนและ ดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	39,967,123,458	40,164,142,610

Name	Business	The Company Only		
		In Baht		Investment Portion (%)
		Amount of Investment in Shares	Amount of Unpaid Shares	
Hi-Way Co., Ltd. (Common and preferred shares)	Hire Purchase	104,628,910	-	10
Itochu (Thailand) Ltd.	Import and Export	31,175,000	-	10
JLW (Thailand) Ltd.	Service	400,000	-	10
K. Line (Thailand) Co., Ltd.	Service	35,334,990	-	10
PDTL Trading Co., Ltd.	Import	8,462,830	-	10
PNC (Thailand) Co., Ltd.	Real Estate	15,000	-	10
Prosperity Industrial Estate Co., Ltd.	Real Estate	38,924,000	-	10
Sathorn Sombat Co., Ltd.	Real Estate	3,000,000	-	10
SEIKO (Thailand) Co., Ltd.	Trading	200,000	-	10
Siam Art Ceramic Co., Ltd.	Industrial	19,800,000	-	10
Thai Information Technology Co., Ltd.	Service	1,999,800	-	10
UMI Property Co., Ltd.	Real Estate	22,635,000	-	10
Wattana Inter - Trade Co., Ltd.	Import and Export	5,382,300	-	10
Total		681,434,283	975,000	

8. LOANS, RECEIVABLES AND ACCRUED INTEREST RECEIVABLES

8.1 Loans, Receivables and Accrued interest receivables - Classified by Type of Contracts

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Finance Business Loans and Receivables		
Loans	13,708,907,548	15,139,430,280
Promissory notes	24,290,931,597	21,599,601,588
Hire purchase receivables	3,494,966,905	3,541,766,328
Total Finance Business Loans and Receivables	41,494,806,050	40,280,798,196
Add accrued interest receivables	196,916,383	132,848,301
Less allowance for doubtful accounts	(1,724,598,975)	(249,503,887)
Finance Business Loans, Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	39,967,123,458	40,164,142,610

		งบการเงินรวม	
		บาท	
		2540	2539
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์			
	เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	911,489,605	2,065,258,164
	เงินจ่ายแทนลูกค้า	361,513,913	1,070,645,508
	รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,273,003,518	3,135,903,672
บวก	ดอกเบี้ยค้างรับ	6,918,580	23,269,382
หัก	ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ	(188,986,317)	(9,867,476)
	ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	1,090,935,781	3,149,305,578
	เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	41,058,059,239	43,313,448,188

		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		บาท	
		2540	2539

เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน			
	เงินให้กู้ยืม	13,708,907,548	15,139,430,280
	ตัวเงินรับ	24,290,931,597	21,599,601,588
	ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	3,494,966,905	3,541,766,328
	รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	41,494,806,050	40,280,798,196
บวก	ดอกเบี้ยค้างรับ	196,916,383	132,848,301
หัก	ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ	(1,724,598,975)	(249,503,887)
	เงินให้กู้ยืมลูกหนี้ธุรกิจเงินทุนและ ดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	39,967,123,458	40,164,142,610
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์			
	เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	911,489,605	2,065,258,164
	เงินจ่ายแทนลูกค้า	114,571,130	295,693,053
	รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,026,060,735	2,360,951,217
บวก	ดอกเบี้ยค้างรับ	6,918,580	23,269,382
หัก	ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ	(184,400,000)	(9,867,476)
	ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	848,579,315	2,374,353,123
	เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	40,815,702,773	42,538,495,733

8.2 เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน - จำแนกตามระยะเวลาที่เหลือของสัญญา

		งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	
		บาท	
		2540	2539
	เมื่อทวงถาม	20,900,034,018	7,740,906,079
	ไม่เกิน 1 ปี	7,014,806,016	24,658,315,848
	เกิน 1 ปี	13,579,966,016	7,881,576,269
	รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	41,494,806,050	40,280,798,196

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Securities Business Receivables		
Loans on margin transactions	911,489,605	2,065,258,164
Customers' accounts	361,513,913	1,070,645,508
Total Securities Business Receivables	1,273,003,518	3,135,903,672
Add accrued interest receivables	6,918,580	23,269,382
Less allowance for doubtful accounts	(188,986,317)	(9,867,476)
Securities Business Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	1,090,935,781	3,149,305,578
Loans, Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	41,058,059,239	43,313,448,188
		The Company Only
		In Baht
	1997	1996
Finance Business Loans and Receivables		
Loans	13,708,907,548	15,139,430,280
Promissory notes	24,290,931,597	21,599,601,588
Hire purchase receivables	3,494,966,905	3,541,766,328
Total Finance Business Loans and Receivables	41,494,806,050	40,280,798,196
Add accrued interest receivables	196,916,383	132,848,301
Less allowance for doubtful accounts	(1,724,598,975)	(249,503,887)
Finance Business Loans, Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	39,967,123,458	40,164,142,610
Securities Business Receivables		
Loans on margin transactions	911,489,605	2,065,258,164
Customers' accounts	114,571,130	295,693,053
Total Securities Business Receivables	1,026,060,735	2,360,951,217
Add accrued interest receivables	6,918,580	23,269,382
Less allowance for doubtful accounts	(184,400,000)	(9,867,476)
Securities Business Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	848,579,315	2,374,353,123
Loans, Receivables and Accrued Interest Receivables - Net	40,815,702,773	42,538,495,733

8.2 Finance Business Loans and Receivables - Classified by Remaining Periods of Contracts

	Consolidated and The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
At call	20,900,034,018	7,740,906,079
Not over one year	7,014,806,016	24,658,315,848
Over one year	13,579,966,016	7,881,576,269
Total Finance Business Loans and Receivables	41,494,806,050	40,280,798,196

8.3 เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ - จำแนกตามประเภทธุรกิจ

	งบการเงินรวม	
	2540	2539
การเกษตรและเหมืองแร่	104,658,728	170,704,204
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	8,288,156,527	10,741,324,350
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	6,573,048,874	7,441,598,050
การสาธารณูปโภคและบริการ	1,919,679,544	1,038,229,493
การบริโภคส่วนบุคคล	3,726,558,638	3,681,689,525
เพื่อธุรกิจเช่าซื้อ	3,494,966,905	3,541,766,328
เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์	1,273,003,518	3,135,903,672
อื่น ๆ	17,387,736,834	13,665,486,246
รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์	42,767,809,568	43,416,701,868

	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2540	2539
การเกษตรและเหมืองแร่	104,658,728	170,704,204
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	8,288,156,527	10,741,324,350
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	6,573,048,874	7,441,598,050
การสาธารณูปโภคและบริการ	1,919,679,544	1,038,229,493
การบริโภคส่วนบุคคล	3,726,558,638	3,681,689,525
เพื่อธุรกิจเช่าซื้อ	3,494,966,905	3,541,766,328
เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์	1,026,060,735	2,360,951,217
อื่น ๆ	17,387,736,834	13,665,486,246
รวมเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์	42,520,866,785	42,641,749,413

รายได้ดอกเบี้ยรอการตัดบัญชีจำนวน 687 ล้านบาท และ 807 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ตามลำดับแสดงเป็นรายการหักจากยอดเงินต้นของเงิน ให้กู้ยืมและลูกหนี้ข้างต้น

เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ดังกล่าวข้างต้นได้รวมเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทสองแห่งที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 10 และบริษัทอื่น ๆ ที่มีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัทสองแห่งดังกล่าวจำนวนเงินรวม 10,417.1 ล้านบาท และ 6,724.5 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทเหล่านี้เกี่ยวข้องกันโดยการมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการร่วมกัน ลูกหนี้ทั้งหมดในกลุ่มนี้มีการจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนดชำระเป็นประจำยกเว้นลูกหนี้บางส่วนจำนวน 4,338.7 ล้านบาทได้ขาดการชำระดอกเบี้ยเพียงหนึ่งเดือนจำนวนรวม 37.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทสองแห่งในกลุ่มดังกล่าวจำนวน 2,226 ล้านบาท มีผลขาดทุนสะสมเกินทุนเป็นจำนวนมากและมีผลการดำเนินงานขาดทุน 3 ปีติดต่อกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 บริษัทจึงได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวน 445.3 ล้านบาท (หมายเหตุ 9) สำหรับลูกหนี้สองแห่งดังกล่าว โดยพิจารณาถึงเงื่อนไขในประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย มูลค่าหลักประกัน ผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา ประมาณการงบการเงินในอนาคตและฐานะการเงินของบริษัทลูกหนี้ ฝ่ายบริหารเชื่อว่า ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้ดังกล่าวเพียงพอสำหรับขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ในกลุ่มนี้ทั้งหมดไม่ได้

8.3 Finance and Securities Business Loans and Receivables - Classified by Type of Business

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Agricultural and mining	104,658,728	170,704,204
Manufacturing and commercial	8,288,156,527	10,741,324,350
Real estate and construction	6,573,048,874	7,441,598,050
Utilities and service	1,919,679,544	1,038,229,493
Individual consumption	3,726,558,638	3,681,689,525
For hire-purchase	3,494,966,905	3,541,766,328
For securities business	1,273,003,518	3,135,903,672
Others	17,387,736,834	13,665,486,246
Total Finance Business and Securities Business Loans and Receivables	42,767,809,568	43,416,701,868
	The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Agricultural and mining	104,658,728	170,704,204
Manufacturing and commercial	8,288,156,527	10,741,324,350
Real estate and construction	6,573,048,874	7,441,598,050
Utilities and service	1,919,679,544	1,038,229,493
Individual consumption	3,726,558,638	3,681,689,525
For hire-purchase	3,494,966,905	3,541,766,328
For securities business	1,026,060,735	2,360,951,217
Others	17,387,736,834	13,665,486,246
Total Finance Business and Securities Business Loans and Receivables	42,520,866,785	42,641,749,413

As at December 31, 1997 and 1996, the balance of unearned interest amounting to Baht 687 million and Baht 807 million, respectively, were presented as deduction from principal amount of outstanding receivables in the above loans and receivables.

As of December 31, 1997 and 1996, the above loans and receivables included Baht 10,417.1 million and 6,724.5 million, respectively, receivable from two companies (of which 10% of the shares are held by the Company) and from other companies which are related with the two companies. These companies are related through common shareholdings and/or directorships. These receivables regularly pay interest to the Company on schedule, except for certain receivables with the outstanding loan balance of Baht 4,338.7 million, which have not paid interest for one month of Baht 37.6 million as of December 31, 1997. However, two of these companies, with the outstanding balance of Baht 2,226 million, incurred significant deficits and three years of continuous losses. The Company has provided an allowance for such two receivables as of December 31, 1997 of Baht 445.3 million (Note 9), considering the notification of the Bank of Thailand, the collateral value, the past result of operations, the evaluation of the forecasted financial statements and the financial positions of the companies. The management of the Company believes that the allowance for doubtful accounts adequately provides for possible losses on all receivables as referred to above.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ที่ระงับการรับรู้รายได้ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องข้อกำหนดเกี่ยวกับการบัญชีของบริษัทเงินทุนบริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2540 เป็นจำนวนเงินประมาณ 5,652 ล้านบาท (รวมลูกหนี้จำนวนเงิน 2,226 ล้านบาท ดังกล่าวในย่อหน้าก่อน) และ 838 ล้านบาท ตามลำดับ เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้เหล่านี้ส่วนใหญ่มีหลักประกันและได้นำไปพิจารณาในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว

9. ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

	งบการเงินรวม	
	บาท	
	2540	2539
ยอดต้นปี	259,371,363	235,399,047
บวก หนี้สงสัยจะสูญตั้งเพิ่มในระหว่างปี (หมายเหตุ 8.3)	1,652,344,019	29,771,108
หนี้สูญได้รับคืน	2,423,223	-
หัก หนี้สูญตัดบัญชี	(553,313)	(5,798,792)
ยอดปลายปี	1,913,585,292	259,371,363
	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
ยอดต้นปี	259,371,363	235,399,047
บวก หนี้สงสัยจะสูญตั้งเพิ่มในระหว่างปี (หมายเหตุ 8.3)	1,649,206,187	29,771,108
หนี้สูญได้รับคืน	974,738	-
หัก หนี้สูญตัดบัญชี	(553,313)	(5,798,792)
ยอดปลายปี	1,908,998,975	259,371,363

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 1,909 ล้านบาทซึ่งได้แสดงเป็นส่วนหนึ่งในจำนวน 1,913 ล้านบาท ในงบการเงินรวมเป็นค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ได้ระงับการรับรู้รายได้ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวนรวมประมาณ 5,652 ล้านบาท ตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 8 ฝ่ายบริหารเชื่อว่า ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งไว้เพียงพอสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ทั้งหมดไม่ได้

10. ทรัพย์สินรอการขาย

ทรัพย์สินรอการขาย ได้แก่ ทรัพย์สินที่ยึดคืนจากลูกหนี้ตามสัญญาเงินให้กู้ยืมและสัญญาเช่าซื้อที่ค้างเกินกำหนดชำระเป็นเวลานาน มูลค่าของทรัพย์สินที่ยึดคืนบันทึกตามยอดคงเหลือสุทธิของบัญชีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่เกี่ยวข้องหรือราคาตลาดของทรัพย์สินที่ยึดแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม รายละเอียดของทรัพย์สินรอการขายประกอบด้วย

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
ที่ดิน	60,000,000	-
เครื่องจักร	20,857,445	-
รถยนต์	4,907,422	729,688
รวม	85,764,867	729,688
หัก ค่าเพื่อการลดราคา	(159,233)	-
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ	85,605,634	729,688

As at December 31, 1997 and 1996, the Company's loans and receivables on which the recognition of income is suspended amounted to approximately Baht 5,652 million (including the amount of Baht 2,226 as referred in the preceding paragraph) and Baht 838 million, respectively. The suspension of income recognition is in accordance with the Announcement of the Bank of Thailand dated December 15, 1997 governing the notification of accounting for Finance, Securities and Credit Foncier Companies. Most of these loans and receivables are secured by properties and were taken into account in setting up the allowance for possible loan losses.

9. ALLOWANCE FOR DOUBTFUL ACCOUNTS

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Beginning balance	259,371,363	235,399,047
Add provision for doubtful accounts during the year (Note 8.3)	1,652,344,019	29,771,108
bad debt recovery	2,423,223	-
Less bad debt written-off	(553,313)	(5,798,792)
Ending balance	1,913,585,292	259,371,363

	The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Beginning balance	259,371,363	235,399,047
Add provision for doubtful accounts during the year (Note 8.3)	1,649,206,187	29,771,108
bad debt recovery	974,738	-
Less bad debt written-off	(553,313)	(5,798,792)
Ending balance	1,908,998,975	259,371,363

As at December 31, 1997, Baht 1,909 million, shown in the individual financial statements and shown as part of Baht 1,913 million in the consolidated financial statements, represents the allowance for doubtful receivables on which the recognition of income is suspended in accordance with the announcement of the Bank of Thailand totalling Baht 5,652 million (as discussed in Note 8). The management of the Company believes that the allowance for doubtful accounts adequately provides for possible losses on all doubtful receivables.

10. PROPERTIES FORECLOSED

Properties foreclosed represent assets foreclosed from loans, receivables and hire purchase receivables which are long past-due. These foreclosed assets are valued at the lower of net balance of related loan or market value of foreclosed assets. As of December 31, details break down are as follows:

	Consolidated and The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Land	60,000,000	-
Machines	20,857,445	-
Vehicles	4,907,422	729,688
Total	85,764,867	729,688
Less allowance for diminution in value	(159,233)	-
Properties Foreclosed - Net	85,605,634	729,688

11. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - ราคาทุน

	งบการเงินรวม	
	บาท	
	2540	2539
ที่ดิน	536,298,377	10,259,300
อาคาร	514,745,805	18,750,127
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์	246,498,385	168,340,183
ส่วนปรับปรุงสำนักงานเช่า	146,496,411	38,451,522
สิทธิการเช่า	3,135,934	3,651,430
ยานพาหนะ	10	10
ห้องชุดสำนักงานระหว่างก่อสร้างและอื่น ๆ	-	520,713,400
รวม	1,447,174,922	760,165,972
หัก ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชีสะสม	(76,621,558)	(127,755,443)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,370,553,364	632,410,529

ค่าเสื่อมราคาสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 มีจำนวนประมาณ 42 ล้านบาท และ 46 ล้านบาท ตามลำดับ

	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
ที่ดิน	536,298,377	10,259,300
อาคารและห้องชุดสำนักงาน	514,745,805	18,750,127
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์	237,271,060	162,459,349
ส่วนปรับปรุงสำนักงานเช่า	146,496,411	38,451,522
สิทธิการเช่า	3,135,934	3,651,430
ยานพาหนะ	10	10
ห้องชุดสำนักงานระหว่างก่อสร้างและอื่น ๆ	-	520,713,400
รวม	1,437,947,597	754,285,138
หัก ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชีสะสม	(73,477,540)	(124,129,040)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,364,470,057	630,156,098

ค่าเสื่อมราคาสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 มีจำนวนประมาณ 40 ล้านบาท และ 45 ล้านบาท ตามลำดับ

11. PROPERTY AND EQUIPMENT - At Cost

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Land	536,298,377	10,259,300
Building and office condominium units	514,745,805	18,750,127
Furniture, fixtures and office equipment	246,498,385	168,340,183
Leasehold improvements	146,496,411	38,451,522
Leasehold right	3,135,934	3,651,430
Transportation equipment	10	10
Office condominium units under construction and others	-	520,713,400
Total	1,447,174,922	760,165,972
Less accumulated depreciation and amortization	(76,621,558)	(127,755,443)
Property and Equipment - Net	1,370,553,364	632,410,529

Depreciation expenses for the years ended December 31, 1997 and 1996 amounted to approximately Baht 42 million and Baht 46 million, respectively.

	The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Land	536,298,377	10,259,300
Building and office condominium units	514,745,805	18,750,127
Furniture, fixtures and office equipment	237,271,060	162,459,349
Leasehold improvements	146,496,411	38,451,522
Leasehold right	3,135,934	3,651,430
Transportation equipment	10	10
Office condominium units under construction and others	-	520,713,400
Total	1,437,947,597	754,285,138
Less accumulated depreciation and amortization	(73,477,540)	(124,129,040)
Property and Equipment - Net	1,364,470,057	630,156,098

Depreciation expenses for the years ended December 31, 1997 and 1996 amounted to approximately Baht 40 million and Baht 45 million, respectively.

12. สินทรัพย์อื่น

	งบการเงินรวม	
	บาท	
	2540	2539
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	141,835,428	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	77,449,814	41,352,900
ลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 7)	55,032,295	-
ลูกหนี้จากการการค้าประกัน	50,817,500	-
ลูกหนี้ค่าบริการทางวิชาชีพ	41,605,076	52,930,314
ภาษีมูลค่าเพิ่ม - สุทธิ	32,550,419	59,072,010
ค่าพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์ระดับบัญชี - สุทธิ	23,233,505	25,513,910
เงินมัดจำ	37,916,455	26,802,812
สินทรัพย์อื่น ๆ	73,678,437	43,968,809
รวมสินทรัพย์อื่น	534,118,929	249,640,755

	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	141,835,428	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	77,449,814	41,352,900
ลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 7)	55,032,295	-
ลูกหนี้จากการการค้าประกัน	50,817,500	-
ลูกหนี้ค่าบริการทางวิชาชีพ	41,605,076	52,930,314
ภาษีมูลค่าเพิ่ม - สุทธิ	32,550,419	59,072,010
ค่าพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์ระดับบัญชี - สุทธิ	23,233,505	25,513,910
เงินมัดจำ	19,743,772	18,578,212
สินทรัพย์อื่น ๆ	66,021,865	21,508,938
รวมสินทรัพย์อื่น	508,289,674	218,956,284

13. เงินกู้ยืมและเงินรับฝาก

13.1 จำแนกตามแหล่งเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท			
	บาท			
	2540			
	ตั๋วสัญญาใช้เงิน	บัตรเงินฝาก	อื่น ๆ	รวม
จากประชาชน	29,136,864,531	1,101,757,688	-	30,238,622,219
จากธนาคาร	100,000,000	-	3,698,374,515	3,798,374,515
จากสถาบันการเงิน	583,162,557	-	-	583,162,557
จากต่างประเทศ	105,301,628	-	8,403,239,408	8,508,541,036
รวม	29,925,328,716	1,101,757,688	12,101,613,923	43,128,700,327

12. OTHER ASSETS

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Prepaid income tax	141,835,428	-
Accrued interest receivables	77,449,814	41,352,900
Receivable from disposal of investments in securities (Note 7)	55,032,295	-
Receivables from guarantees on loans	50,817,500	-
Professional fee receivables	41,605,076	52,930,314
Value added tax - net	32,550,419	59,072,010
Deferred computer system development cost - net	23,233,505	25,513,910
Deposits	37,916,455	26,802,812
Others	73,678,437	43,968,809
Total Other Assets	534,118,929	249,640,755

	The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Prepaid income tax	141,835,428	-
Accrued interest receivables	77,449,814	41,352,900
Receivable from disposal of investments in securities (Note 7)	55,032,295	-
Receivables from guarantees on loans	50,817,500	-
Professional fee receivables	41,605,076	52,930,314
Value added tax - net	32,550,419	59,072,010
Deferred computer system development cost - net	23,233,505	25,513,910
Deposits	19,743,772	18,578,212
Others	66,021,865	21,508,938
Total Other Assets	508,289,674	218,956,284

13. BORROWINGS AND DEPOSITS

13.1 Classified by Source of Borrowings and Deposits

	Consolidated and The Company Only			
	Baht			
	1997			
	Promissory Note	Negotiated Certificate of Deposits	Others	Total
From public	29,136,864,531	1,101,757,688	-	30,238,622,219
From banks	100,000,000	-	3,698,374,515	3,798,374,515
From financial institutions	583,162,557	-	-	583,162,557
From foreign countries	105,301,628	-	8,403,239,408	8,508,541,036
Total	29,925,328,716	1,101,757,688	12,101,613,923	43,128,700,327

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท

	บาท			2539
	ตัวสัญญาใช้เงิน	บัตรเงินฝาก	อื่น ๆ	รวม
จากประชาชน	16,368,728,998	-	63,000,000	16,431,728,998
จากธนาคาร	2,045,000,000	-	3,983,448,264	6,028,448,264
จากสถาบันการเงิน	1,897,800,000	-	-	1,897,800,000
จากต่างประเทศ	119,490,448	-	8,509,004,471	8,628,494,919
รวม	20,431,019,446	-	12,555,452,735	32,986,472,181

เงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากต่างประเทศข้างต้นเป็นเงินกู้ยืมและเงินรับฝากจากสถาบันการเงินหลายแห่งในต่างประเทศ ซึ่งยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 ประกอบด้วย

		หน่วย : ล้าน		จำนวนเงิน
		เงินตราต่างประเทศ		(ล้านบาท)
	เงินสกุล	จำนวนเงิน		
ปี 2540	เหรียญสหรัฐอเมริกา	135.0		4,546.2
	เยนญี่ปุ่น	16,336.7		3,857.0
	เงินบาท			105.3
	รวม			8,508.5
ปี 2539	เหรียญสหรัฐอเมริกา	237.8		6,008.8
	เยนญี่ปุ่น	10,567.5		2,500.2
	เงินบาท			119.5
	รวม			8,628.5

เงินกู้ยืมและเงินรับฝากที่เป็นเงินตราต่างประเทศข้างต้น แปลงค่าเป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล หรือตามอัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ วันที่ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าปรับปรุงด้วยค่าธรรมนิยมจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับระยะเวลาจนถึงวันที่ในงบดุล

13.2 จำแนกตามระยะเวลาที่เหลือของสัญญา

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
เมื่อทวงถาม	4,682,900,473	6,672,012,804
ไม่เกิน 1 ปี	34,835,973,244	23,146,691,644
เกิน 1 ปี	3,609,826,610	3,167,767,733
รวมเงินกู้ยืมและเงินรับฝาก	43,128,700,327	32,986,472,181

Consolidated and The Company Only

				Baht
				1996
	Promissory Note	Negotiated Certificate of Deposits	Others	Total
From public	16,368,728,998	-	63,000,000	16,431,728,998
From banks	2,045,000,000	-	3,983,448,264	6,028,448,264
From financial institutions	1,897,800,000	-	-	1,897,800,000
From foreign countries	119,490,448	-	8,509,004,471	8,628,494,919
Total	20,431,019,446	-	12,555,452,735	32,986,472,181

The above borrowings and deposits from foreign countries represent borrowings and deposits from various foreign financial institutions of which balances as at December 31, 1997 and 1996 consisted of:

In Million			
Foreign Currencies			Amount
	Currency	Amount	(In million Baht)
<u>1997</u>	US. Dollar	135.0	4,546.2
	Japanese Yen	16,336.7	3,857.0
	Thai Baht		105.3
	Total		8,508.5
<u>1996</u>	US. Dollar	237.8	6,008.8
	Japanese Yen	10,567.5	2,500.2
	Thai Baht		119.5
	Total		8,628.5

The above borrowings and deposits in foreign currencies are translated into Baht at the rate prevailing at the balance sheet date or at the spot rate on forward contract date adjusted by the related forward contract premium for the period up to the balance sheet date.

13.2 Classified by Remaining Periods of Contracts

Consolidated and The Company Only		
	Baht	
	1997	1996
At call	4,682,900,473	6,672,012,804
Not over one year	34,835,973,244	23,146,691,644
Over one year	3,609,826,610	3,167,767,733
Total Borrowings and Deposits	43,128,700,327	32,986,472,181

14. หนี้สินอื่น

	งบการเงินรวม	
	บาท	
	2540	2539
กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังคุ้มครอง		
ภาระผูกพันในภายหน้ารอดักบัญชี (หมายเหตุ 4 ฉ)	267,230,418	-
เจ้าหนี้ค่าตกแต่งห้องชุดสำนักงาน	109,359,778	-
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายและภาษีอื่น ๆ ค้างจ่าย	65,451,931	58,800,445
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	252,251,952
ค่าเผื่อเงินโบนัสพิเศษสำหรับพนักงาน	-	37,198,969
หนี้สินอื่น ๆ	102,361,800	114,268,149
รวมหนี้สินอื่น	544,403,927	462,519,515

	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	บาท	
	2540	2539
กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังคุ้มครอง		
ภาระผูกพันในภายหน้า รอดักบัญชี (หมายเหตุ 4 ฉ)	267,230,418	-
เจ้าหนี้ค่าตกแต่งห้องชุดสำนักงาน	109,359,778	-
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายและภาษีอื่น ๆ ค้างจ่าย	65,451,931	58,800,445
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	251,958,359
ค่าเผื่อเงินโบนัสพิเศษสำหรับพนักงาน	-	37,198,969
หนี้สินอื่น ๆ	66,930,230	109,556,444
รวมหนี้สินอื่น	508,972,357	457,514,217

15. เงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้ตามกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 เงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ตามกฎหมายตามมาตรา 4 ของพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 ประกอบด้วย

	บาท	
	2540	2539
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,002,000,000	1,002,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,500,000	36,500,000
เงินสำรองตามกฎหมาย	48,700,000	26,700,000
กำไรสุทธิคงเหลือหลังจากการจัดสรร	5,375,967,425	6,187,544,952

16. สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทจะต้องจัดสรรเงินสำรองอย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรประจำปีหลังจากหักขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าสำรองดังกล่าวมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน เงินสำรองนี้จะนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

17. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 บริษัทได้ปรับปรุงกลับรายการบัญชีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2539 และ 2538 ตามลำดับ แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มหนึ่งเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 7.9 ล้านบาท และ 4.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยโอนกลับไปเป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เนื่องจากผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผล ณ วันที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล

14. OTHER LIABILITIES

	Consolidated	
	In Baht	
	1997	1996
Deferred gains on forward exchange		
contracts covering commitments (Note 4 i)	267,230,418	-
Payable for decoration of office condominium units	109,359,778	-
Withholding income taxes and other taxes payable	65,451,931	58,800,445
Income tax payable	-	252,251,952
Accrued special bonus	-	37,198,969
Others	102,361,800	114,268,149
Total Other Liabilities	544,403,927	462,519,515

	The Company only	
	In Baht	
	1997	1996
Deferred gains on forward exchange		
contracts covering commitments (Note 4 i)	267,230,418	-
Payable for decoration of office condominium units	109,359,778	-
Withholding income taxes and other taxes payable	65,451,931	58,800,445
Income tax payable	-	251,958,359
Accrued special bonus	-	37,198,969
Others	66,930,230	109,556,444
Total Other Liabilities	508,972,357	457,514,217

15. CAPITAL FUNDS AS REQUIRED BY LAW

As at December 31, 1997 and 1996, the capital funds maintained under Section 4 of the Act on Undertaking of Finance Business, Securities Business and Credit Foncier Business B.E. 2522 are as follows:

	In Baht	
	1997	1996
Authorized and fully paid-up share capital	1,002,000,000	1,002,000,000
Premium on share capital	36,500,000	36,500,000
Legal reserve	48,700,000	26,700,000
Net income after appropriation	5,375,967,425	6,187,544,952

16. LEGAL RESERVE

Under the provision of the Public Company Limited Act B.E. 2535, the Company is required to appropriate at least 5% of its annual net income after deduction of the deficit brought forward (if any) as reserve fund until the reserve reaches 10% of the authorized capital. This reserve is not available for dividend distribution.

17. UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS

During the years ended December 31, 1997 and 1996, the Company reversed dividend payable to certain shareholders of record as of December 31, 1996 and 1995, respectively, totalling approximately Baht 7.9 million and Baht 4.6 million, respectively, since those shareholders are not entitled to receive such dividends at the declaration date. The adjustment was to transfer the previously recognized liability to unappropriated retained earnings.

18. รายการตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย

ก. ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยลงวันที่ 4 มีนาคม 2530 เรื่องการกำหนดหลักประกันเป็นทรัพย์สินที่บริษัทเงินทุนต้องเรียกจากบริษัทที่มีกรรมการร่วมกันกับบริษัท เพื่อเป็นประกันการให้สินเชื่อในกรณีที่ไม่มีทรัพย์สินเป็นประกันหรือมูลค่าประกันไม่เพียงพอ จำเป็นต้องขออนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม บริษัทมีรายการกับบริษัทตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยดังกล่าวข้างต้นดังต่อไปนี้

	บาท	
	2540	2539
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ธุรกิจเงินทุน	80,000,000	569,970,596
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,333,425	81,447,136
การค้าประกันการกู้ยืมเงิน	200,000,000	-

ข. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ที่จัดชั้นตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยลงวันที่ 29 ธันวาคม 2540 และลงวันที่ 2 มีนาคม 2527 ตามลำดับ เรื่องสินทรัพย์ที่ไม่มีราคาหรือเรียกคืนไม่ได้และสินทรัพย์ที่สงสัยว่าจะไม่มีราคาหรือเรียกคืนไม่ได้ดังต่อไปนี้

	ล้านบาท	
	2540	2539
สินทรัพย์ที่สงสัยว่าจะไม่มีราคาหรือเรียกคืนไม่ได้		
สินทรัพย์จัดชั้นสงสัย	2,518.6	718.9
สินทรัพย์จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	5,121.3	4,779.0
รวม	7,639.9	5,497.9

19. ทรัพย์สินที่มีภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม บริษัทย่อยมีทรัพย์สินที่มีภาระผูกพันดังต่อไปนี้

ประเภทของสินทรัพย์	บาท		ภาระผูกพัน
	2540	2539	
เงินฝากสถาบันการเงิน	15,862,600	16,531,500	ค้าประกันเงินเบิกเกินบัญชีและการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของบริษัทย่อยจากธนาคารต่างประเทศแห่งหนึ่ง

20. รายการบัญชีกับบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี 2540 และ 2539 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังต่อไปนี้

ก. บริษัทได้ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินแก่ธนาคารในต่างประเทศแห่งหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นของบริษัทรายหนึ่ง ซึ่งถือหุ้นอยู่ร้อยละ 10 ในการนี้บริษัทได้รับค่าบริการที่ปรึกษาดังกล่าวจำนวนประมาณ 75 ล้านบาทและ 20 ล้านบาท สำหรับปี 2540 และ 2539 ตามลำดับ ค่าบริการที่ปรึกษาดังกล่าวเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัท

18. TRANSACTIONS UNDER BANK OF THAILAND'S REGULATIONS

a) The Announcement of the Bank of Thailand (BOT) dated March 4, 1987 prescribed that collaterals are to be obtained from the companies which have common directors with the Company to secure the credit facilities granted. In the event that there are no collaterals or those obtained do not cover the loans, the approval must be obtained from the BOT.

As at December 31, the Company has the following accounts with the companies covered by the BOT announcement referred to above:

	In Baht	
	1997	1996
Finance business loans and receivables	80,000,000	569,970,596
Accrued interest receivables	1,333,425	81,447,136
Guarantees on loans	200,000,000	-

b) The assets as at December 31, 1997 and 1996 classified under the notification of Bank of Thailand dated December 29, 1997 and dated March 2, 1984, respectively, with regards to the non-value or non-recoverable assets and the doubtful assets on the valuation or on the recovery, are as follows:

	In Million Baht	
	1997	1996
Doubtful Assets on the Valuation or on the Recovery		
Doubtful assets	2,518.6	718.9
Sub-standard assets	5,121.3	4,779.0
Total	7,639.9	5,497.9

19. COLLATERALIZED ASSETS

As at December 31, the subsidiary had the following collateralized assets:

Type of Assets	In Baht		Description of Collateral
	1997	1996	
Cash in financial institution	15,862,600	16,531,500	Guarantee for overdraft line facility and forward contract granted to the subsidiary by a foreign bank.

20. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the years 1997 and 1996, the Company and subsidiary had the following transactions with related companies :

a) The Company provided financial advisory to a foreign bank, which is related with a shareholder of the Company, (holding 10% of the Company's shares). The Company had received the advisory fee for the years 1997 and 1996 amounting to approximately Baht 75 million and Baht 20 million, respectively. The above advisory fee was considered as a normal course of the business of the Company.

- ข. บริษัทย่อยได้รับบริการการปรึกษาจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันหลายแห่ง โดยมีค่าบริการสำหรับปี 2540 และ 2539 เป็นเงินประมาณ 28.2 ล้านบาท และ 6.8 ล้านบาทตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 บริษัทย่อยมีค่าที่ปรึกษาค้างจ่ายดังกล่าวจำนวนเงินประมาณ 4.8 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทย่อยบันทึกรวมไว้ในบัญชี “หนี้สินอื่น” ในงบดุลรวม
- ค. บริษัทย่อยเช่าอาคารสำนักงานจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง โดยจ่ายค่าเช่าอาคารสำนักงานดังกล่าวเป็นเงินประมาณ 2.7 ล้านบาท และ 2.6 ล้านบาท ในปี 2540 และ 2539 ตามลำดับ สัญญาเช่าดังกล่าวหมดอายุในเดือนสิงหาคม 2540
- ง. บริษัทย่อยมีรายได้ค่าบริการที่ปรึกษาทางเทคนิคจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง ซึ่งมีค่าบริการจำนวนเงินประมาณ 7.9 ล้านบาท ในปี 2539 อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยได้ยกเว้นค่าบริการดังกล่าวในปี 2540

21. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2540	2539
การรับอวัลตัวเงิน (ตัวแลกเปลี่ยนและตัวสัญญาใช้เงิน)	244,897,012	978,685,132
การค้าประกัน - การกู้ยืมเงิน (หมายเหตุ 18 ก.)	1,290,719,544	1,145,968,408
- อื่น ๆ	2,260,717,680	1,097,928,980
การขายลูกหนี้ตัวเงินที่ผู้ซื้อไม่มีสิทธิไต่เบียด		
- ตัวเงินที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุน รับรองหรือให้อวัล	-	1,210,000,000
รวม	3,796,334,236	4,432,582,520

22. รายการพิเศษ

ตามข้อกำหนดแห่งประมวลรัษฎากร ยินยอมให้นำผลขาดทุนสุทธิทางภาษีที่เกิดขึ้นในปีใดปีหนึ่งยกไปหักกลบชดเชยกับกำไรที่ทำมาหาได้ในระยะเวลา 5 รอบปีการบัญชีถัดไป ซึ่งบริษัทเชื่อว่าการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากผลขาดทุนที่จะนำไปหักกลบชดเชยกับผลกำไรที่จะทำมาหาได้ในอนาคตทันทีในปีที่มีผลขาดทุนเกิดขึ้นนั้น จะเป็นการแสดงงบการเงินที่สมเหตุสมผลและถูกต้องกว่า ทั้งนี้ฝ่ายบริหารมีความเห็นว่า จากผลการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทที่ผ่านมาในอดีตและการประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะได้รับในอนาคตนั้น ผลขาดทุนทางภาษีเงินได้ทั้งจำนวนที่เกิดขึ้นในปี 2540 นี้จะถูกหักกลบด้วยผลกำไรทางภาษีเงินได้ทั้งจำนวนภายในระยะเวลา 5 ปี ดังนั้นจำนวนภาษีเงินได้จากผลกำไรที่จะทำมาหาได้ในอนาคต ซึ่งจะสามารถหักกับผลขาดทุนที่เกิดในปี 2540 นี้จึงแสดงในงบการเงินเป็นรายการ “ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี” ส่วนบัญชีคู่ที่เกี่ยวข้องบันทึกแสดงเป็น “รายการพิเศษ” ในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2540

23. สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่า

บริษัทและบริษัทย่อยมีสัญญาเช่าซึ่งครอบคลุมการเช่าสำนักงานที่ทำการและคลังสินค้าเป็นเวลา 1 ปีถึง 3 ปี เริ่มในระหว่างปี 2537 ถึง 2540 ค่าเช่าและค่าบริการรวมต่อปีตามภาวะผูกพันภายใต้สัญญาเช่าดังกล่าวเป็นเงินดังนี้

	ล้านบาท
บริษัท	7.1
บริษัทย่อย	1.1
รวม	8.2

นอกจากนี้บริษัทมีสัญญาเช่ารถยนต์และอุปกรณ์ดำเนินงานกับบริษัทให้เช่าแห่งหนึ่ง ซึ่งมีระยะเวลาเช่า 2 ถึง 5 ปี เริ่มในระหว่างปี 2535 ถึง 2540 ค่าเช่ารายปีมีจำนวนเงินรวมประมาณ 14.7 ล้านบาท

b) Certain related companies provided consultancy service to the subsidiary at a fee amounted to approximately Baht 28.2 million and Baht 6.8 million in 1997 and 1996, respectively. As at December 31, 1997 and 1996, consultancy fee payable, amounting to approximately Baht 4.8 million and Baht 0.2 million, respectively, was recorded as part of "Other liabilities" in the consolidated balance sheets.

c) The subsidiary leased its office premises from a related company and paid rental charge amounted to approximately Baht 2.7 million and Baht 2.6 million in 1997 and 1996, respectively. The lease had terminated in August 1997.

d) The subsidiary received technical consultancy service fee from a related company amounted to approximately Baht 7.9 million in 1996. However, the subsidiary waived this fee in 1997.

21. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

	Consolidated and The Company Only	
	In Baht	
	1997	1996
Avals to bills of exchange and promissory notes	244,897,012	978,685,132
Guarantees - on loans (Note 18 a)	1,290,719,544	1,145,968,408
- others	2,260,717,680	1,097,928,980
Commercial papers sold with recourse		
- with banks' and finance companies' acceptance or aval	-	1,210,000,000
Total	3,796,334,236	4,432,582,520

22. EXTRAORDINARY ITEM

Under the existing income tax laws, losses of any one year can be carried forward and offset against taxable income in the succeeding five-year period. The Company believes that it will result in a fairer presentation of the financial statements if the income tax benefit arising from application of current year's loss against future taxable income is recognized in the year which the loss is occurred. Management is of the opinion that based on the Company's past performance and its projection of the results of operations in the future, the total taxable loss for the year will be fully utilized against taxable income within the next five-year period. Accordingly, the income tax on future taxable income pertaining to the loss carried forward is presented in the accompanying financial statements as a deferred item, with a corresponding credit to income as an extraordinary item in the statement of income and consolidated statement of income for the year 1997.

23. AGREEMENTS

Lease Agreements

The Company and subsidiary have lease agreements covering their office premises and warehouse storage for various periods of one to three years commencing at various dates in 1994 to 1997. Annual commitments under these agreements for rental and utility charges as follows:

	Million Baht
The Company	7.1
The Subsidiary	1.1
Total	8.2

In addition, the Company has lease agreements covering cars and operating equipment with a leasing company for certain periods of two to five years commencing at various dates in 1992 to 1997. Annual rental expense for these agreements is approximately Baht 14.7 million.

สัญญาบริการ

บริษัทมีสัญญาบริการที่ปรึกษาเกี่ยวกับการใช้ระบบคอมพิวเตอร์กับบริษัทในประเทศแห่งหนึ่ง ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 10 ในการนี้บริษัทเสียค่าบริการเป็นจำนวนประมาณ 42 ล้านบาทและ 7 ล้านบาทในระหว่างปี 2540 และ 2539 ตามลำดับ ค่าบริการดังกล่าวเป็นไปตามปกติธุรกิจของบริษัท

24. อื่น ๆ

ก. เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานซึ่งจดทะเบียนแล้ว

บริษัทได้จัดตั้งเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานตามความในพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 และเข้าเป็นกองทุนจดทะเบียนโดยได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2533 นอกจากนี้กระทรวงการคลังยังได้อนุมัติให้บริษัทโอนเงินสะสมในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานตามกฎหมายกระทรวงฉบับที่ 162 (พ.ศ. 2526) ไปเป็นส่วนหนึ่งของเงินกองทุนจดทะเบียนดังกล่าวข้างต้นอีกด้วย

ตามระเบียบของเงินกองทุน พนักงานต้องจ่ายสะสมเข้าเงินกองทุนในอัตราร้อยละของเงินเดือนพนักงาน โดยบริษัทจะจ่ายสมทบเป็นรายเดือนเข้าเงินกองทุนนี้ในอัตราร้อยละต่าง ๆ กันของเงินเดือนพนักงาน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับระยะเวลาทำงานของพนักงานแต่ละคน โดยบริษัทได้แต่งตั้งผู้จัดการกองทุนเพื่อบริหารกองทุนให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎกระทรวงฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2532) ออกตามความในพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530

บริษัทจ่ายสมทบเข้าเงินกองทุนสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 เป็นจำนวนเงินประมาณ 14.3 ล้านบาท และ 18 ล้านบาท ตามลำดับ

ข. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

ตามข้อบังคับของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินว่าด้วยการนำส่งเงินเข้ากองทุน โดยอาศัยอำนาจตามความในพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ นำส่งเงินเข้ากองทุนเพื่อเป็นกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินในจำนวนดังต่อไปนี้

1. ร้อยละ 0.1 ของยอดเงินรับฝากหรือยอดเงินกู้ยืมที่ไม่รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศที่มีอยู่ ณ วันที่ในงบดุลของงบการเงินก่อนปีที่จะนำส่งเงินเข้ากองทุนในแต่ละปี ทั้งนี้อัตราดังกล่าวได้ใช้สำหรับเงินสมทบจนกระทั่งถึงงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2540
2. สำหรับเงินสมทบสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 คิดเป็นร้อยละ 0.15 ของยอดเงินรับฝากยอดเงินกู้ยืมจากประชาชนและยอดหนี้สินที่เกิดจากเงินกู้ยืมทั้งในประเทศและต่างประเทศ หุ้นกู้และดอกเบี้ยค้างชำระของรายการดังกล่าวที่มีเหลืออยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2540 และเงินสมทบตั้งแต่ปี 2541 คิดเป็นร้อยละ 0.2 ของยอดเงินรับฝากเงินกู้ยืมและหนี้สินดังกล่าวข้างต้นที่มีอยู่ ณ วันสิ้นงวดบัญชีหรือระยะเวลาหกเดือนก่อนหน้างวดที่จะต้องนำส่งเงินกองทุนภายในวันที่ 30 มิถุนายน และ 31 ธันวาคม ของทุกปี

บริษัทนำส่งเงินเข้ากองทุนซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 เป็นจำนวนเงินประมาณ 68.2 ล้านบาท และ 13.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ค. กองทุนรวม

ในปี 2539 และ 2538 บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนหนึ่งตกลงร่วมกันจัดตั้งกองทุนรวมขึ้นหลายกองทุนโดยสมาชิกจะลงทุนตามข้อกำหนดเกณฑ์การจัดสรรสัดส่วนเงินสมทบเข้ากองทุน กองทุนรวมดังกล่าวเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ไม่มีกำหนดอายุโครงการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 บริษัทมีเงินลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าว ซึ่งบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของ "เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน" ในงบดุลและงบดุลรวมจำนวนเงินประมาณ 0.5 ล้านบาท และ 279.5 ล้านบาท ตามลำดับ

25. การจัดประเภทบัญชีใหม่

บริษัทได้จัดประเภทบัญชีบางบัญชีของปี 2539 ใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2540

Service Agreement

The Company had certain computer consultancy service agreements with a local company of which 10% of shares are held by the Company. In consideration thereof, the Company paid the annual service fee amounted to approximately Baht 42 million and Baht 7 million during the year 1997 and 1996, respectively. The above service fee was considered as the normal course of business of the Company.

24. OTHERS

a) Registered Provident Fund Plan

The Company established a contributory registered provident fund in accordance with the Provident Fund Act B.E. 2530. The registered provident fund plan was approved by the Ministry of Finance on June 21, 1990. The Ministry of Finance also approved the transfer of the cumulative amount of the contributory provident fund in accordance with the Ministerial Regulation No. 162 (B.E. 2526).

Under the plan, the employees contribute an amount equivalent to a certain percentage of their basic salaries. The Company contributes monthly to the fund a certain percentage of the employees' basic salaries depending on the length of employment. The Company appointed a fund manager to manage the fund in accordance with the terms and conditions prescribed in the Ministerial Regulation No. 2 (B.E. 2532) issued under the Provident Fund Act B.E. 2530.

Total contributions of the Company for the years ended December 31, 1997 and 1996 amounted to approximately Baht 14.3 million and Baht 18 million, respectively.

b) Fund for the Rehabilitation and Development of Financial Institutions

By virtue of a regulation issued by the Managing Committee of the Fund for the Rehabilitation and Development of Financial Institutions, banks, finance companies, finance and securities companies and credit foncier companies are required to contribute to the Fund for the Rehabilitation and Development of Financial Institutions as follows:

a) 0.1% of their total outstanding balance of deposits or borrowings excluding borrowings from both domestic and foreign financial institutions as of the balance sheet of the preceding year. This rate was applied up to period ended June 30, 1997.

b) Contribution to the Fund for the six - month period ended December 31, 1997 was at the rate of 0.15% of their total outstanding balance of deposits, borrowings from public and liabilities arising from borrowings from both domestic and foreign countries, debentures and the accrued interest expenses thereon as at June 30, 1997. Since the year 1998, the contribution to the fund will be at the rate of 0.2% of their total outstanding balance of deposits, borrowings and liabilities as referred to above as of the preceding six - month period ended June 30 and December 31.

Total contributions of the Company, which were charged to operations, for the years ended December 31, 1997 and 1996 are approximately Baht 68.2 million and Baht 13.6 million, respectively.

c) Mutual Funds

In 1996 and 1995, Securities Companies and Finance and Securities Companies which are members of the Stock Exchange of Thailand have agreed to establish certain mutual funds. The contributions of the fund will come from certain members on the basis agreed by the members. The fund is registered as an open-end investment type.

As at December 31, 1997 and 1996, the Company's contributions to the mutual funds which are recorded as part of "Securities for investment" in the balance sheets and consolidated balance sheets amounted to approximately Baht 0.5 million and Baht 279.5 million, respectively.

25. RECLASSIFICATION OF ACCOUNTS

Certain accounts in the 1996 financial statements have been reclassified to conform with the 1997 financial statements presentation.

สรุปสารสนเทศที่สำคัญ

หุ้นสามัญ

ทุนจดทะเบียน	:	1,002 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า)
ประเภท	:	หุ้นสามัญ จำนวน 100.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ผู้ถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนหุ้น 8 เมษายน 2540

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	คิดเป็นร้อยละ
1. B.T. Foreign Investment Corp.	10,020,000	10.00
2. Czoni Inc.	10,020,000	10.00
3. Zebra Finance Company	10,020,000	10.00
4. บริษัท สหทุนไพบูลย์ จำกัด	10,020,000	10.00
5. บริษัท ร่วมทุนไพบูลย์ จำกัด	9,514,980	9.50
6. ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	8,668,200	8.65
7. The Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd.	7,489,728	7.47
8. บริษัท ทุนธำรง จำกัด	3,247,700	3.24
9. บริษัทหลักทรัพย์ คาเธ่ย์แคปปิตอล จำกัด	2,809,000	2.80
10. อื่น ๆ	28,390,392	28.34

จำนวนหุ้นที่ถือครองโดยกรรมการบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2540

1. นางวรรณิ อุบลเดชประจักษ์	19,512	หุ้น
2. นายชิเกรุ โคกะ	15,924	หุ้น
3. นายสตีลย์ อ่องมณี	14,832	หุ้น
4. นายปลิว มังกรกนก	14,400	หุ้น
5. นายโชติ โทควนิช	360	หุ้น
6. นางกฤษณา ธีระวุฒิ	12	หุ้น

ผลตอบแทนคณะกรรมการบริษัท ประจำปี 2540

1. ดร. พิสิฎฐ์ กัดเกษม	480,000	บาท
2. นายทิมโมที เอส. แร็ดเทร่	360,000	บาท
3. นายปลิว มังกรกนก	360,000	บาท
4. นายโฮเซ อิชิดร เอ็น. คามาโช	360,000	บาท
5. นายชิเกรุ โคกะ	360,000	บาท
6. นายโชติ โทควนิช	360,000	บาท
7. นายธงชัย ลำซ่า	360,000	บาท
8. นายจอห์น ดับบลิว. ดี. อัดัมสัน	360,000	บาท
9. นางกฤษณา ธีระวุฒิ	360,000	บาท
10. นางวรรณิ อุบลเดชประจักษ์	360,000	บาท
11. นายสตีลย์ อ่องมณี	360,000	บาท
12. นางจันทรา อาชวานันทกุล	300,000	บาท (ม.ค. - ต.ค. 40)

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

1. ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

กรรมการบริษัทได้รับผลประโยชน์ตอบแทนในฐานะกรรมการในรอบปี 2540 เป็นเงินรวมทั้งสิ้น 4,380,000 บาท ผู้บริหารของบริษัทได้รับค่าตอบแทนในรอบปี 2540 เป็นเงินรวม 66,630,000 บาท (มีผู้บริหารจำนวน 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท) ค่าตอบแทนของผู้บริหารที่ได้รับค่าตอบแทนสูงสุด 15 รายแรก ในปี 2540 เป็นเงิน 45,738,000 บาท

2. ค่าตอบแทนอื่น

ไม่มี

Supplemental Information

Common Share

Registered Capital	:	1,002 million baht (fully paid-in)
Shares Type	:	Common stock 100.2 million shares Par Value 10 Baht

Shareholders As of book-closed date, April 8, 1997

Name	Amount	Percentage
1. B.T. Foreign Investment Corp.	10,020,000	10.00
2. Czoni Inc.	10,020,000	10.00
3. Zebra Finance Company	10,020,000	10.00
4. Sahathunpaibul Co., Ltd.	10,020,000	10.00
5. Ruamthunpaibul Co.,Ltd.	9,514,980	9.50
6. Thai Farmers Bank Public Co., Ltd.	8,668,200	8.65
7. The Dai-Ichi Kangyo Bank Ltd.	7,489,728	7.47
8. Tun Thamrong Co., Ltd.	3,247,700	3.24
9. Cathay Capital Securities Co., Ltd.	2,809,000	2.80
10. Others	28,390,392	28.34

Shares owned by Directors as of December 31, 1997

1. Mrs. Vannee Uboldejpracharak	19,512	shares
2. Mr. Shigeru Koga	15,924	shares
3. Mr. Sathit Aungmanee	14,832	shares
4. Mr. Pliu Mangkornkanok	14,400	shares
5. Mr. Joti Bhokavanij	360	shares
6. Mrs. Krisna Theravuthi	12	shares

Directors' Remuneration for the year 1997

1. Dr. Phisit Pakkasem	480,000	baht
2. Mr. Timothy S. Rattray	360,000	baht
3. Mr. Pliu Mangkornkanok	360,000	baht
4. Mr. Jose Isidro N. Camacho	360,000	baht
5. Mr. Shigeru Koga	360,000	baht
6. Mr. Joti Bhokavanij	360,000	baht
7. Mr. Dhongchai Lamsam	360,000	baht
8. Mr. John W.D. Adamson	360,000	baht
9. Mrs. Krisna Theravuthi	360,000	baht
10. Mrs. Vannee Uboldejpracharak	360,000	baht
11. Mr. Sathit Aungmanee	360,000	baht
12. Mrs. Chanthra Achavanuntakul	300,000	baht (Jan.- Oct. 97)

Remuneration Paid to TISCO's Management

1. Salary

Total Director's remuneration for the year 1997 was 4,380,000 baht.

Total management's remuneration for the year 1997 was 66,630,000 baht. (Three of the management are also the company's directors.) Total remuneration of the 15 highest management's remuneration for the year 1997 was 45,738,000 baht.

2. Other forms of remuneration

None

รายละเอียดการลงทุนในบริษัทอื่นที่ถือได้ถือหุ้นอยู่ร้อยละสิบขึ้นไปของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของบริษัทนั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540

ชื่อ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	ประเภทธุรกิจ	หุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้ว		หุ้นทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่	
			ชนิดหุ้น	จำนวนหุ้น	ชนิดหุ้น	จำนวนหุ้น
บริษัท ทิสโก้เคียวริตี้ ฮ่องกง จำกัด	อาคารบูแปซิฟิคเพลส ฮ่องกง	นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	สามัญ	2,000,000	สามัญ	1,995,000
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริหารทุนไทย จำกัด	317 ถนนสีลม กทม.	จัดการกองทุนรวม	สามัญ	1,000,000	สามัญ	250,000
บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด	139 ถนนปั้น แขวงสีลม กทม.	บริการประเมินราคาสินทรัพย์	สามัญ	10,000	สามัญ	1,000
บริษัท อิโตะ อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด	33/2-3 ถนนสุขุมวิท 63 (เอกมัย) กทม.	นำเข้าและส่งออก	สามัญ	30,000	สามัญ	3,000
บริษัท ไฮเวย์ จำกัด	2046/16 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กทม.	เช่าซื้อรถยนต์ไฮซี	บุริมสิทธิ์ สามัญ	5,500 994,500	บุริมสิทธิ์ สามัญ	5,500 94,500
บริษัท อินเตอร์ไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด	1-7 ถนนสีลม เขตบางรัก กทม.	ค้าขาย	บุริมสิทธิ์ สามัญ	55,000 45,000	บุริมสิทธิ์	10,000
บริษัท อิโตซู (ไทยแลนด์) จำกัด	54 ถนนสาทรเหนือ กทม.	นำเข้าและส่งออกผลิตภัณฑ์ เหล็กและอื่น ๆ	สามัญ	1,000,000	สามัญ	100,000
บริษัท เจเนอรัลดับบลิว (ประเทศไทย) จำกัด	175 ถนนสาทรใต้ กทม.	ที่ปรึกษาโครงการพัฒนา อสังหาริมทรัพย์	สามัญ	40,000	สามัญ	4,000
บริษัท เคโาน์ (ประเทศไทย) จำกัด	33/30-31 ถนนสุรวงศ์ กทม.	ตัวแทนรับขนส่งทางเรือ	สามัญ	10,000	สามัญ	1,000
บริษัท พิตทินแอล เทรคคิง จำกัด	518/3 ถนนเพลินจิต กทม.	นำเข้าและจำหน่ายอุปกรณ์ สื่อสารอิเล็กทรอนิกส์ และ อุปกรณ์ไฟฟ้า	สามัญ	10,000	สามัญ	1,000
บริษัท ทีเอ็นซี (ประเทศไทย) จำกัด	90 ถนนสาทรเหนือ กทม.	การค้าอสังหาริมทรัพย์	สามัญ	150,000	สามัญ	15,000
บริษัท พรอสเพอริตี อินดิस्टเรียล เอสเตท จำกัด	18/8 ถนนสุขุมวิท 21 กทม.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	สามัญ	4,000,000	สามัญ	400,000
บริษัท สาธารสมบัติ จำกัด	90 ถนนสาทรเหนือ กทม.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	สามัญ	200,000	สามัญ	20,000
บริษัท ไชโค (ประเทศไทย) จำกัด	1091/286 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กทม.	จัดจำหน่ายนาฬิกาภายใต้ เครื่องหมายการค้า "ไชโค"	สามัญ	2,000	สามัญ	200
บริษัท สยามอาร์ค เซรามิก จำกัด	116/77-79 เขตยานนาวา กทม.	ผลิตวัสดุปูพื้นจำพวกเซรามิก และหินแกรนิต	สามัญ	11,000,000	สามัญ	1,100,000
บริษัท ไทยอินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด	317 ถนนสีลม กทม.	บริการข้อมูลทางเทคโนโลยี	สามัญ	200,000	สามัญ	19,998
บริษัท ยู เอ็ม ไอ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด	65/233 ถนนพระราม 9 กทม.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	สามัญ	1,500,000	สามัญ	150,000
บริษัท วัฒนาอินเตอร์เทรด จำกัด	62 ถนนสีลม กทม.	นำเข้าและส่งออก	สามัญ	300,000	สามัญ	30,000

MATERIAL EQUITY INVESTMENT

AS OF DECEMBER 31,1997

COMPANY	ADDRESS	BUSINESS	TYPE	NO.OF OUTSTANDING SHARES	NO.OF SHARES HELD	INVESTMENT PORTION (%)	TOTAL INVESTMENT (BAHT)
Tisco Securities Hong Kong Limited	Two Pacific Place, Hong Kong	Securities Brokerage	Common	2,000,000	1,995,000	99.75	65,912,400.00
Thai Capital Management Co.,Ltd.	317 Silom Road, Bangkok	Assets Management	Common	1,000,000	250,000	25.00	25,000,000.00
American Appraisal (Thailand) Ltd.	139 Pan Road, Silom, Bangkok	Valuation Consultants - Real Estate, Machinery, Financial	Common	10,000	1,000	10.00	1,545,410.00
Hirota International (Thailand) Co.,Ltd.	33/2-3 Sukhumvit 63 Road, Bangkok	Importer & Exporter	Common	30,000	3,000	10.00	75,000.00
Hi-Way Co.,Ltd.	2046/16 New Petchburi Road, Bangkok	Hire Purchase of Motorcycles	Preferred Common	5,500 994,500	5,500 94,500	10.00	90,523,840.00 14,105,070.00
Interthai Holdings Ltd.	1-7 Silom Road, Bangrak, Bangkok	Trading Company	Preferred Common	55,000 45,000	10,000	10.00	250,000.00
Itochu (Thailand) Ltd.	54 North Sathorn Road, Bangkok	Importer and Exporter of Machinery, Metal, Food and etc.	Common	1,000,000	100,000	10.00	31,175,000.00
JLW (Thailand) Ltd.	175 South Sathorn Road, Bangkok	Providing Advice, Consultation and Valuation of Real Estate Project	Common	40,000	4,000	10.00	400,000.00
K Line (Thailand) Ltd.	33/30-31 Surawongse Road, Bangkok	Shipping Agent	Common	10,000	1,000	10.00	35,334,990.00
PDTL Trading Co.,Ltd.	518/3 Ploenchit Road, Bangkok	Importer and Distributor of Communication, Electronic and Electrical Equipment	Common	10,000	1,000	10.00	8,462,830.00
PNC (Thailand) Co.,Ltd.	90 North Sathorn Road, Bangkok	Real Estate Developer	Common	150,000	15,000	10.00	15,000.00
Prosperity Industrial Estate Co.,Ltd.	18/8 Sukhumvit 21 Road, Bangkok	Real Estate Developer	Common	4,000,000	400,000	10.00	38,924,000.00
Sathorn Sombat Co.,Ltd.	90 North Sathorn Road, Bangkok	Real Estate Developer	Common	200,000	20,000	10.00	3,000,000.00
Seiko (Thailand) Ltd.	1091/286 New Petchburi Road, Bangkok	Distributor of "SEIKO" Brand's Watch and Clock	Common	2,000	200	10.00	200,000.00
Siam Art Ceramic Co.,Ltd.	116/77-79 Yannawa, Bangkok	Produce Designed Ceramic Tile and Granite Slab and Tile	Common	11,000,000	1,100,000	10.00	19,800,000.00
Thai Information Technology Co.,Ltd.	317 Silom Road, Bangkok	Information Technology Services	Common	200,000	19,998	10.00	1,999,800.00
UMI Property Co.,Ltd.	65/233 Rama IX Road, Bangkok	Real Estate Developer	Common	1,500,000	150,000	10.00	22,635,000.00
Watana Inter-Trade Co.,Ltd.	62 Silom Road, Bangkok	Importer, Exporter and General Merchants	Common	300,000	30,000	10.00	5,382,300.00

คณะกรรมการบริษัท

ดร.พิสิฎฐ ภัคเกษม

ประธานกรรมการ

ปริญญาเอกสาขาเศรษฐศาสตร์จากมหาวิทยาลัยเพิตสเบิร์ก สหรัฐอเมริกา..อดีตเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติระหว่างปี 2532-2537..ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานและที่ปรึกษาในองค์กรทั้งภาครัฐและเอกชน อาทิเช่น ที่ปรึกษาฝ่ายบริหารเครือเจริญโภคภัณฑ์ ประธานสมาคมการค้าผู้ผลิตน้ำตาลไทย ประธานคณะกรรมการบริหารโครงการศูนย์กลางการผลิตและขนส่งทางอากาศยานนานาชาติ สังกัดสำนักนายกรัฐมนตรี ฯลฯ..เข้าร่วมกับคณะกรรมการบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ โดยดำรงตำแหน่งประธานกรรมการในปี 2539

นายทิมโมที เอส. แร็ดเทร่

รองประธานกรรมการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจจากมหาวิทยาลัยเอ็มไอที สหรัฐอเมริกา..ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการอาวุโส รับผิดชอบธุรกิจ ในภูมิภาคเอเชีย ของแบงเกอร์สทรัสต์คอมปานี..ก่อนหน้านี้อาศัยและรับผิดชอบธุรกิจการเงินของธนาคารในลาตินอเมริกา ยุโรปตะวันออก แอฟริกา และตะวันออกกลาง..เข้าร่วมกับคณะกรรมการบริษัทในปี 2536

นายปลิว มังกรกนก

กรรมการอำนวยการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจด้านการเงินจากมหาวิทยาลัยแคลิฟอร์เนีย สหรัฐอเมริกา..ร่วมงานกับทิสโก้ครั้งแรกระหว่างปี 2518-2525 ด้านสินเชื่อและพาณิชย์..จากนั้นย้ายไปรับตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายการเงินของการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทยและได้เลื่อนเป็นผู้ช่วยผู้ว่าการด้านการเงินในปี 2531.. ปี2532 กลับมารับตำแหน่งกรรมการรองกรรมการอำนวยการของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้และได้เลื่อนขึ้นดำรงตำแหน่งกรรมการอำนวยการในปี 2537

นายโฮเซ่ อิชิตโร เอ็น. คามาโช

กรรมการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจจากมหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด สหรัฐอเมริกา..ตำแหน่งปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการอาวุโส ของแบงเกอร์สทรัสต์คอมปานี ประจำประเทศฟิลิปปินส์ เข้าร่วมในคณะกรรมการบริษัทตั้งแต่ปี 2535

นายชิเกรุ โทกะ

กรรมการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจจากมหาวิทยาลัยเพนซิลเวเนีย สหรัฐอเมริกา..ตำแหน่งปัจจุบัน ผู้จัดการทั่วไปของธนาคารไดอิจังโย กรุงเทพฯ..ร่วมงานกับธนาคารไดอิจังโยประเทศญี่ปุ่นตั้งแต่ปี 2514.. มีประสบการณ์หลายด้านในธุรกิจการธนาคารก่อนที่จะมารับตำแหน่งผู้จัดการทั่วไปประจำกรุงเทพฯ..ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทในปี 2539

TISCO Board of Directors

Dr. Phisit Pakkasem

Chairman of the Board

PhD. Dev.Economics, University of Pittsburg, USA; former Secretary-General of the National Economic and Social Development Board during 1989 - 1994; some current positions include Executive Advisor to the CP Group, Chairman of the Thai Sugar Manufacturing Association, Chairman of the Asian Global Transpark Development of the Office of the Prime Minister; elected Chairman of TISCO in 1996.

Mr. Timothy S. Rattray

Vice Chairman

MS in Management, Massachusetts Institute of Technology, USA; Senior Managing Director - Head of Asia, Bankers Trust Company; prior positions include Head of Emerging Markets managing financial services within Latin America, Eastern Europe, Africa and Middle East; joined TISCO Board in 1993.

Mr. Pliu Mangkornkanok

President & Director

MBA (Finance) from University of California, USA; joined TISCO during 1975-1982 in Investment Banking; spent six years with Petroleum Authority of Thailand as Director of Finance and later promoted to Deputy Governor - Finance; returned to TISCO in the position of Director & Senior Executive Vice President, in charge of wholesale banking in 1989, and promoted to President since 1994.

Mr. Jose Isidro N. Camacho

Director

MBA from Harvard University, USA; Senior Managing Director of Bankers Trust Company, based in Philippines; joined TISCO Board in 1992.

Mr. Shigeru Koga

Director

MBA from Pennsylvania University, USA; General Manager of the Dai-Ichi Kangyo Bank Limited, Bangkok; joined Dai-Ichi Kangyo Bank in Japan since 1971; experienced various divisions of the Bank before heading DKB Bangkok Branch and elected a Director of TISCO in 1996.

นายโชติ โภควนิช

กรรมการ

สำเร็จหลักสูตรการบัญชีสำหรับผู้บริหารจากมหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด สหรัฐอเมริกา..ตำแหน่งปัจจุบัน ประธานบริษัท เอบีเอ็น แอมโร ฮอว์โกเวธ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ (ประเทศไทย) จำกัด.. ก่อนหน้านั้นเคยดำรงตำแหน่ง กรรมการผู้จัดการบริษัทอีสต์เอเชียติก ประจําสิงคโปร์ ญี่ปุ่น และประเทศไทย ระหว่างปี 2527-2536 และ ประธานกรรมการบริหารกลุ่มบริษัทไทยวา..เข้าร่วมกับคณะกรรมการบริษัทในปี 2536

นายธงชัย ลำซ่า

กรรมการ

ปริญญาโทสาขาวิทยาศาสตร์จากสถาบันเทคโนโลยีอิลลินอยส์ สหรัฐอเมริกา..ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) ประธานบริษัทฮัทซันเทเลคอมมิวนิเคชั่น บริษัทโปรเฟชั่นแนลคอมพิวเตอร์ จำกัด และบริษัทอื่นๆ อีกหลายแห่ง..เข้าร่วมกับคณะกรรมการทิสโก้ในปี 2538

นายจอห์น ดับบลิว. ดี. อัดัมสัน

กรรมการ

ประกาศนียบัตรเวสต์มินสเตอร์ซิตี สหรัฐอเมริกา.. ตำแหน่ง ปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการ แบนเกอร์สทรัสต์คอมปานี ประจําฮ่องกง รับผิดชอบสายงานควบคุมสินเชื่อสาขาในภูมิภาคเอเชีย.. เข้าร่วมเป็นกรรมการทิสโก้ในปี 2539

นางกฤษณา ชีระวุฒิ

กรรมการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจจากมหาวิทยาลัยวิสคอนซิน สหรัฐอเมริกา..ร่วมงานกับทิสโก้ในฝ่ายสินเชื่อระหว่างปี 2517-2529... ปัจจุบันประกอบธุรกิจส่วนตัว ดำรงตำแหน่งเป็นผู้จัดการทั่วไปบริษัท ดาวอุดร จำกัด ผู้จัดการฝ่ายส่งออก บริษัท ฟู้ดโปรเซสซิง ฯลฯ.. เข้าร่วมเป็นกรรมการบริษัทในปี 2539

นางวรรณิ อุลเดชประชารักษ์

กรรมการและรองกรรมการอำนวยการ

ประกาศนียบัตรเซนต์แมรีคอลเลจ ประเทศฟิลิปปินส์.. เริ่มงานกับทิสโก้ในปีที่บริษัทก่อตั้ง พ.ศ. 2512 รับผิดชอบในตำแหน่งผู้จัดการฝ่ายระดมเงินออมเป็นระยะเวลา 14 ปี...ปี2537 ได้รับมอบหมายให้ดูแลสายงานด้านสินเชื่อ ด้านบริหารเงินและกองทุน..ได้เลื่อนตำแหน่งเป็นกรรมการและรองกรรมการอำนวยการดูแลธุรกิจเงินทุนของทิสโก้ในปี 2539

นายสตีลย์ อ่องมณี

กรรมการและรองกรรมการอำนวยการ

ปริญญาโทบริหารธุรกิจสาขาการเงินจากมหาวิทยาลัยแฟร์เลย์ ดิคินสัน สหรัฐอเมริกา..ร่วมงานกับทิสโก้ในปี 2517 มีประสบการณ์ในธุรกิจของทิสโก้หลายด้าน อาทิเช่น ด้านสินเชื่อโครงการ ธุรกิจเช่าซื้อ ด้านการให้คำปรึกษาทางการเงิน ด้านพาณิชย์กิจ ฯลฯ..ปี 2539 ได้เลื่อนตำแหน่งเป็นกรรมการและรองกรรมการอำนวยการ ดูแลรับผิดชอบธุรกิจหลักทรัพย์ของทิสโก้

Mr. Joti Bhokavanij

Director

Chartered Association of Certified Accountant Program for Management at Harvard Business School, USA; currently Chairman of ABN AMRO Hoare Govett Corporate Advisers (Thailand) Ltd.; former expatriate Managing Director of The East Asiatic Singapore, Japan and Thailand from 1984-1993; President & CEO of Thai Wah Group; elected a Director of TISCO in 1993.

Mr. Dhongchai Lamsam

Director

Master of Science from Illinois Institute of Technology, USA; presently President of Loxley Public Company Limited; other positions include Chairman of Hutchison Telecommunications (Thailand), Professional Computer Company, etc.; elected a Director of TISCO in 1995.

Mr. John W.D. Adamson

Director

General Certificate of Education from Westminster City, USA; presently Managing Director of Bankers Trust Company (Hong Kong) in charge of credit control in Asia region; joined TISCO's Board of Directors in 1996.

Mrs. Krisna Theravuthi

Director

MBA from University of Wisconsin Madison, USA; former Vice President of TISCO during 1974 - 1986 before leaving for family business; current positions include General Manager of Tavornudorn Co., Ltd., Export Manager of Food Processing Co., Ltd.; elected a Director of TISCO in 1996.

Mrs. Vannee Uboldejpracharak

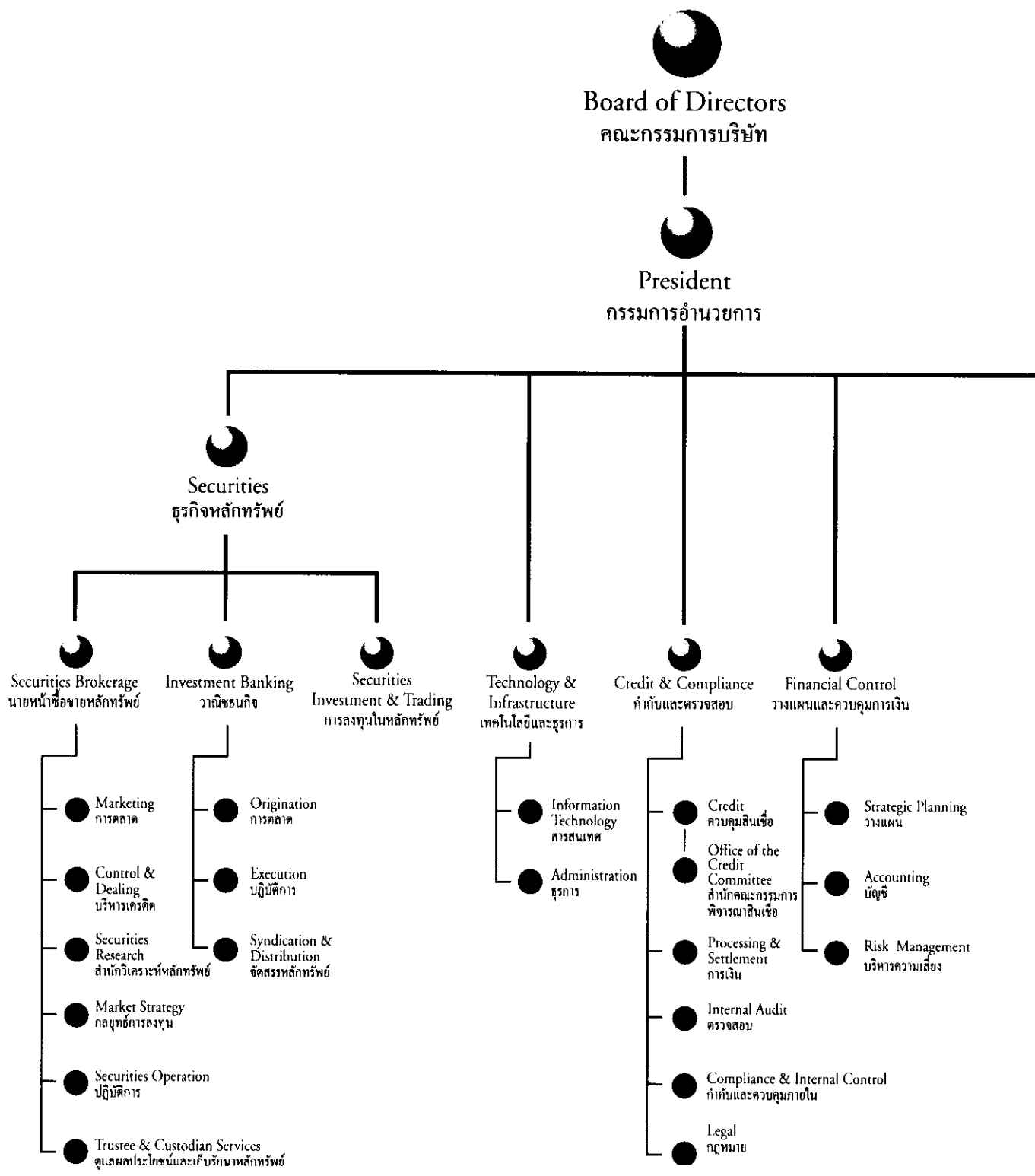
Director & Senior Executive Vice President

Diploma from St. Mary College, Philippines; joined TISCO in its establishment year of 1969; headed funding department for 14 years; promoted to take responsibilities in corporate lending, resource & fund management in 1994; presently in charge of TISCO finance business; elected a Director of TISCO in 1996.

Mr. Sathit Aungmanee

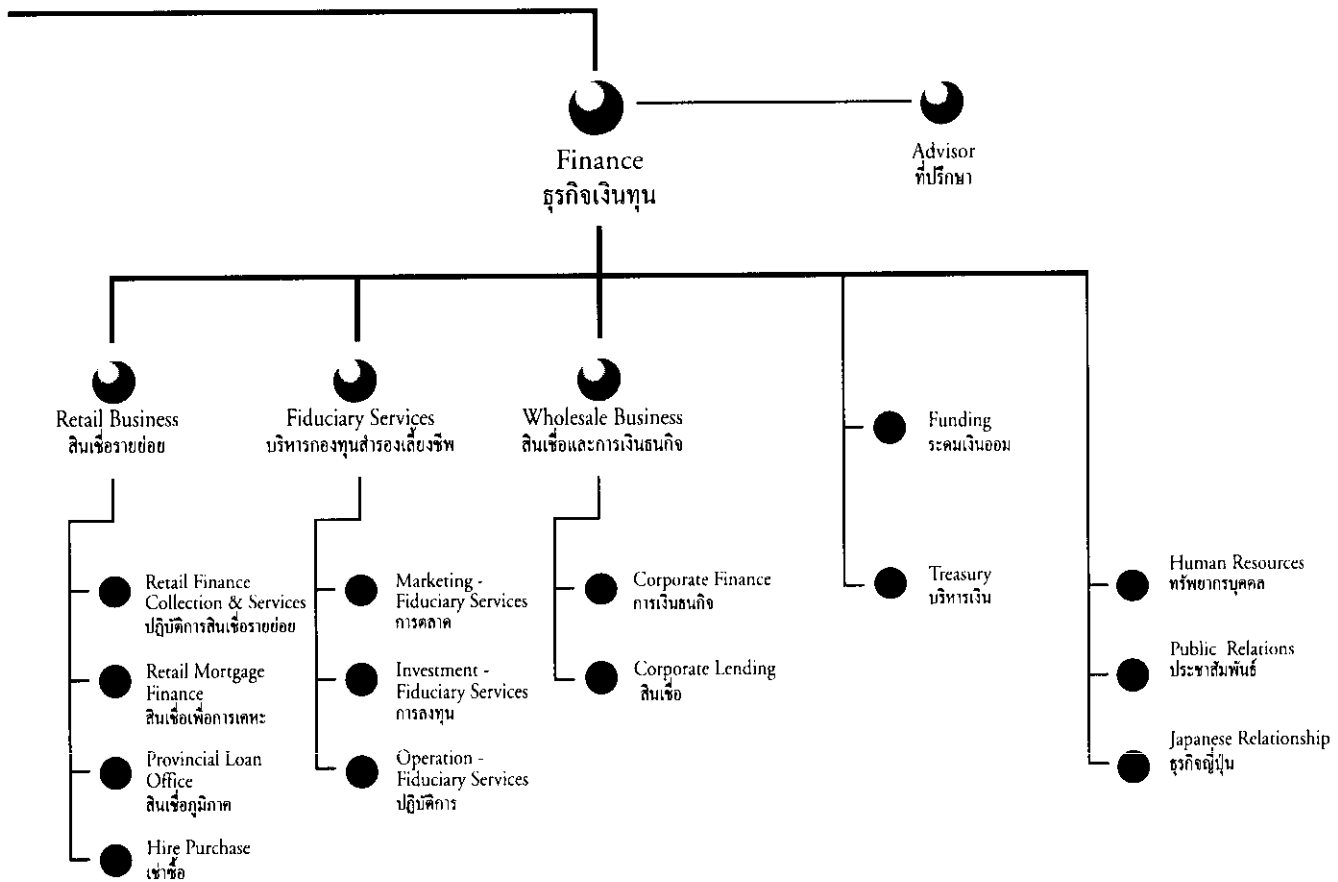
Director & Senior Executive Vice President

MBA (Finance) from Fairleigh Dickinson University, USA; joined TISCO in 1974; experienced various business areas of TISCO including project finance, hire purchase, management consultancy, investment banking, etc.; presently in charge of TISCO securities business; elected a Director of TISCO in 1996.



ORGANIZATION CHART

ผังองค์กร



เจ้าหน้าที่บริหาร

นายปลิว มังกรกนก

กรรมการอำนวยการ

ธุรกิจเงินทุน

นางวรรณิ อุลเดชประจักษ์

กรรมการและรองกรรมการอำนวยการ
ธุรกิจเงินทุน

นายสุเทพ คุณจักร

ผู้ช่วยกรรมการอำนวยการ

นายพิชัย ฉันทวีระชาติ

ผู้ช่วยกรรมการอำนวยการ
สายสินเชื่อรายย่อย

นายปัญญา วุฒิเจริญวงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายปฏิบัติการสินเชื่อรายย่อย

นายพิชิตา วัชรศิริธรรม

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายสินเชื่อและการเงินธนกิจ

นางสาวดวงรัตน์ กীরติบุตร

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นางภาวดี ชฎาวัฒน์

ผู้อำนวยการอาวุโส
ฝ่ายระดมเงินออม

นางสุทธีณี เมืองแมน

ผู้อำนวยการอาวุโส
ฝ่ายสินเชื่อ

ธุรกิจหลักทรัพย์

นายสถิตย์ อ่องมณี

กรรมการและรองกรรมการอำนวยการ
ธุรกิจหลักทรัพย์

นางอัศวินี ไตลังคะ

ผู้ช่วยกรรมการอำนวยการ
สายนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

นายสุทัศน์ เรืองมานะมงคล

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายการลงทุนในหลักทรัพย์

นายนรเชษฐ์ แสงรุจิ

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายวาณิชธนกิจ

สนับสนุน

นางจิระภา พวงศ์

ผู้ช่วยกรรมการอำนวยการ
สายกำกับและตรวจสอบ

นางเจนจิรา ชูฉนิชานนท์

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายเทคโนโลยีและธุรการ

นางอรนุช อภิศักดิ์ศิริกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายวางแผนและควบคุมการเงิน

นางสาวนันทมน อิศราธรรม

ผู้อำนวยการอาวุโส
สายควบคุมสินเชื่อ

Senior Executives

Mr. Pliu Mangkornkanok

President

Finance Business

Mrs. Vanee Uboldejpracharak

Senior Executive Vice President

Finance Business

Mr. Suthep Kunajak

Executive Vice President

Mr. Pichai Chanvirachart

Executive Vice President

Retail Business

Mr. Panya Wotticharoenvong

Senior Vice President

Retail Finance Collection & Services

Mr. Pitada Vatcharasiritham

Senior Vice President

Wholesale Business

Ms. Tuangrat Kirtiputra

Senior Vice President

Fiduciary Services

Mrs. Phavadee Chadavadh

Senior Vice President

Funding

Mrs. Suthinee Muangman

Senior Vice President

Corporate Lending

Securities Business

Mr. Sathit Aungmanee

Senior Executive Vice President

Securities Business

Mrs. Asvini Tailanga

Executive Vice President

Securities Brokerage

Mr. Suthas Ruangmanamongkol

Senior Vice President

Securities Investment & Trading

Mr. Norachet Sangruji

Senior Vice President

Investment Banking

Support

Mrs. Chirapa Pasawongse

Executive Vice President

Credit & Compliance

Mrs. Janejira Chuvanichanon

Senior Vice President

Technology & Infrastructure

Mrs. Oranuch Apisaksirikul

Senior Vice President

Financial Control

Ms. Nattamon Issaradharm

Senior Vice President

Credit

เจ้าหน้าที่

ธุรกิจเงินทุน

การเงินอนกิง นายพิธาดา วัชรศิริธรรม ผู้อำนวยการอาวุโส
นายทัศนพร คุปต์รักษ์ ผู้จัดการฝ่าย

เช่าซื้อ นายรุ่งโรจน์ จรัสวิจิตรกุล หัวหน้าฝ่าย

ธุรกิจญี่ปุ่น นายเคนจิ เซกิ ผู้อำนวยการฝ่าย

บริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ - การตลาด นางภควิภา เจริญศุครา ผู้จัดการฝ่าย

บริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ - การลงทุน นางดวงรัตน์ กิตติวิทยากุล ผู้จัดการฝ่าย

บริหารเงิน นางสาวกรัณษรัตน์ วงษา ผู้จัดการฝ่าย

ปฏิบัติการสินเชื่อรายย่อย นางอรพรรณ วาณิชพัฒน์ ผู้จัดการฝ่าย

นางสาวจารุกี ชินะพงศ์ไพศาล ผู้จัดการฝ่าย

ระดมเงินออม นางภาวดี ชฎาวัฒน์ ผู้อำนวยการอาวุโส

นายถนอม ชัยอรุณดีกุล ผู้จัดการฝ่าย

นางกรรณิการ์ เป้าพวงสงาม ผู้จัดการฝ่าย

นายสหัส รัตโนภาส ผู้จัดการฝ่าย

สินเชื่อ นางสาวธินี เมืองแมน ผู้อำนวยการอาวุโส

นางสาวนิภา เมฆรา ผู้จัดการฝ่าย

นางสาววรรณุช สุไพบูลย์พัฒน์ ผู้จัดการฝ่าย

นางสาวสุมารีย์ ปิยะธรรมวุฒิกุล ผู้จัดการฝ่าย

นางสาวสุรีย์ พรพรรณรัตน์ ผู้จัดการฝ่าย

นางสาวอัมพร ททรัพย์จินดาวงศ์ ผู้จัดการฝ่าย

สินเชื่อการเคหะ นายชลิต ศิลป์ศรีกุล ผู้จัดการฝ่าย

สินเชื่อภูมิภาค นายชลิต ศิลป์ศรีกุล ผู้จัดการฝ่าย

ผู้จัดการสำนักงานสินเชื่อภูมิภาค

ขอนแก่น นายชลิต ศิลป์ศรีกุล (รักษาการ)

จันทบุรี นายธวัชชัย จานุสรณ์

ชลบุรี นายสมบุญ สิริรักษ์

เชียงใหม่ นายสุรพล ศรีวีระสกุล

นครราชสีมา นายชลิต ศิลป์ศรีกุล (รักษาการ)

นครสวรรค์ นายวศิน ศิวศิริการุณย์

พิษณุโลก นายสุรพงษ์ ไก่วิทยานนท์

ภูเก็ต นายถวัลย์ วิจิตวาทิ

สงขลา นายเสถียร เลี้ยววาริน

อุดรธานี นายวันชัย อนุตรชัชวาลย์

Officers

Finance Business - Head Office

- Corporate Finance, *Mr. Pitada Vatcharasiritham*, Senior Vice President
Mr. Tasporn Guptarak, Vice President
- Corporate Lending, *Mrs. Suthinee Muangman*, Senior Vice President
Ms. Amporn Supjindavong, Vice President
Ms. Nipa Mekara, Vice President
Ms. Sumaree Piyatamvuthikul, Vice President
Ms. Suree Pornpanarat, Vice President
Ms. Voranuch Supaibulpipat, Vice President
- Fiduciary Services - Investment, *Mrs. Duangrat Kittivitayakul*, Vice President
- Fiduciary Services - Marketing, *Mrs. Pakawipa Charoentra*, Vice President
- Funding, *Mrs. Phavadee Chadavadh*, Senior Vice President
Mr. Thanom Chaiarondeekul, Vice President
Ms. Kannikar Paophongngam, Vice President
Mr. Sahas Ratanopas, Vice President
- Hire Purchase, *Mr. Rungroj Jarasvijitkul*, Assistant Vice President
- Japanese Relationship, *Mr. Kenji Seki*, First Vice President
- Provincial Loan Office, *Mr. Chalit Silpsrikul*, Vice President
- Retail Finance Collection & Services, *Mrs. Oraphan Vanichphat*, Vice President
Ms. Charupee Chinapongpaisaln, Vice President
- Retail Mortgage Finance, *Mr. Chalit Silpsrikul*, Vice President
- Treasury, *Ms. Karantar Vongsa*, Vice President

Provincial Loan Offices

- Chanthaburi *Mr. Thawatchai Chanusorn*, Manager
- Chiangmai, *Mr. Surapol Sriweraskul*, Manager
- Chonburi, *Mr. Somboon Siriruck*, Manager
- Khon Kaen, *Mr. Chalit Silpsrikul*, Manager (Acting)
- Nakhon Ratchasima, *Mr. Chalit Silpsrikul*, Manager (Acting)
- Nakhon Sawan, *Mr. Vasin Sivasirikarul*, Manager
- Phitsanulok, *Mr. Suraphong Kovithyanon*, Manager
- Phuket, *Mr. Thawan Wichitwatee*, Manager
- Songkhla, *Mr. Sathian Leowarin*, Manager
- Udon Thani, *Mr. Wanchai Anutchatchaval*, Manager

ธุรกิจหลักทรัพย์

การลงทุนในหลักทรัพย์ นายสุทัศน์ เรืองมานะมงคล ผู้อำนวยการอาวุโส

นายไพรัช ศรีวิไลฤทธิ ผู้จัดการฝ่าย

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ - กลยุทธ์การลงทุน นายอนันต์ ศันตวณิช ผู้จัดการฝ่าย

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ - บริหารเครดิต นางสร้อยญา เกตุอุดม ผู้จัดการฝ่าย

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ - ปฏิบัติการ นางสาวพรทิพย์ ถวิลลาภ ผู้จัดการฝ่าย

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ - ลูกค้าสถาบัน นางสาววาสา สุวรรณรัต ผู้จัดการฝ่าย

พาณิชย์กิจ - การตลาด นายนรเชษฐ์ แสงรุจิ ผู้อำนวยการอาวุโส

นายชวลิต จินดาวณิก ผู้อำนวยการฝ่าย

พาณิชย์กิจ - จัดสรรหลักทรัพย์ นายนรเชษฐ์ แสงรุจิ ผู้อำนวยการอาวุโส

พาณิชย์กิจ - ปฏิบัติการ นางสาวอารยา ธีระโกเมน ผู้จัดการฝ่าย

สำนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นายไพบุลย์ นลินทรางกูร ผู้จัดการฝ่าย

ผู้จัดการสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ภูมิภาค

เชียงใหม่ นายสุรพล ศรีวีระสกุล

นครปฐม นายทศพร สาครธนากร

นครราชสีมา นางสาวฟ้ามู่ วัชรานนท์

อุดรธานี นายวันชัย อนุตรรัชวัลย์

ฝ่ายสนับสนุนธุรกิจ

กฎหมาย นายสรศักดิ์ ธนบดี ผู้จัดการฝ่าย

การเงิน นางสาวไพบิวะ สุนทรส ผู้อำนวยการฝ่าย

นางสาววัชรภรณ์ กังวานนครชัย ผู้จัดการฝ่าย

กำกับและควบคุมภายใน นางศุภรัตน์ ทวีผล ผู้อำนวยการฝ่าย

ตรวจสอบ นางธัญญา จิตติกุลคติก ผู้อำนวยการฝ่าย

ทรัพยากรบุคคล นางภาวิไล บุรวาศ ผู้จัดการฝ่าย

นางสุทธิภรณ์ อารีสกุลสุข ผู้จัดการฝ่าย

เทคโนโลยีสารสนเทศ นางเจนจิรา ชูณิชนานนท์ ผู้อำนวยการอาวุโส

ธุรการ นางสาวธนิตร์ เมืองแก้ว ผู้อำนวยการฝ่าย

บริหารความเสี่ยง นางอรนุช อภิศักดิ์ศิริกุล ผู้อำนวยการอาวุโส

บัญชี นายสุวัฒน์ เจิมสวัสดิพงษ์ ผู้อำนวยการฝ่าย

วางแผน นางอรนุช อภิศักดิ์ศิริกุล ผู้อำนวยการอาวุโส

สำนักคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ นางสาวพศดา เชนสมุทรสินธุ์ ผู้จัดการฝ่าย

Securities Business - Head Office

Investment Banking - Execution, *Ms. Araya Thirakomen*, Vice President
Investment Banking - Origination, *Mr. Norachet Sangruji*, Senior Vice President
Mr. Chavalit Chindavanik, First Vice President
Investment Banking - Syndication & Distribution, *Mr. Norachet Sangruji*, Senior Vice President
Securities Brokerage - Control & Dealing, *Mrs. Saranya Ket-Udom*, Vice President
Securities Brokerage - Institutional Sales, *Mrs. Supavasa Suwannarat*, Vice President
Securities Brokerage - Market Strategy, *Mr. Anant Tantuvanich*, Vice President
Securities Brokerage - Operation, *Ms. Pornthip Thavillarp*, Vice President
Securities Investment & Trading, *Mr. Suthas Ruangmanamongkol*, Senior Vice President
Mr. Pairat Srivilairitt, Vice President
Securities Research, *Mr. Paiboon Nalinthrangkurn*, Vice President

Offices of Securities Brokerage Service

Chiangmai, *Mr. Surapol Sriweraskul*, Manager
Nakhon Pathom, *Mr. Thosaphorn Sakhornthanagorn*, Manager
Nakhon Ratchasima, *Ms. Fhamui Watcharanont*, Manager
Udon Thani, *Mr. Wanchai Anutchatchaval*, Manager

Support Group

Accounting, *Mr. Suwat Jermwasadipong*, First Vice President
Administration, *Mrs. Sonthirat Muangkeo*, First Vice President
Compliance & Internal Control, *Mrs. Dulyarat Taveebhol*, First Vice President
Human Resources, *Mrs. Pavilai Buravas*, Vice President
Mrs. Suthipirom Areesakulsuk, Vice President
Information Technology, *Mrs. Janejira Chuvanichanon*, Senior Vice President
Internal Audit, *Mrs. Thanya Chittikuldilok*, First Vice President
Legal, *Mr. Sorasak Thanabordee*, Vice President
Office of the Credit Committee, *Mrs. Suppata Chensmudsin*, Vice President
Processing & Settlement, *Mrs. Sabaithip Soontaros*, First Vice President
Ms. Vatcharaporn Kungwannakornchai, Vice President
Risk Management, *Mrs. Oranuch Apisaksirikul*, Senior Vice President
Strategic Planning, *Mrs. Oranuch Apisaksirikul*, Senior Vice President

สำนักงาน

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
48/2 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ๑ 10500
โทร. (662) 633 6000
โทรสาร (662) 633 6800

ห้องค้าหลักทรัพย์

โทร. (662) 633 6999
โทรสาร (662) 633 6900

หุ้นสามัญ

หุ้นสามัญของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยใช้ชื่อย่อภาษาอังกฤษ "TISCO"

ผู้รับฝากหลักทรัพย์และนายทะเบียน

บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้รับ
แต่งตั้งให้เป็นตัวแทนในการรับฝากหุ้นสามัญของ
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)

ท่านผู้ถือหุ้นที่มีรายนามปรากฏในสมุดทะเบียนหุ้นที่ประสงค์
จะติดต่อสอบถามกรณีเช็คเงินปันผล ใบหุ้นสูญหาย
แจ้งเปลี่ยนที่อยู่ผู้รับเงินปันผลสามารถติดต่อโดยตรงได้ที่

บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
ชั้น 22 อาคารสินธร 3
132 ถนนวิทย์ กรุงเทพฯ 10330
โทร. (662) 263 3851-77

สำนักงานอำนวยการ

ขอนแก่น	269/59-60 ถนนมิตรภาพ อำเภอเมือง	โทร. (043) 324 966 โทรสาร (043) 324 977
จันทบุรี	30/40-41 ถนนตรีรัตน์ ตำบลจันทนิมิต อำเภอเมือง	โทร. (039) 340 220 โทรสาร (039) 340 211
ชลบุรี	116/41 ถนนพระยาสุรเสนา ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง	โทร. (038) 784 522 โทรสาร (038) 784 511
เชียงใหม่	50/126-129 อาคารชุดฮิลล์ไซด์พลาซ่าแอนด์คอนโดเทล 4 ถนนห้วยแก้ว อำเภอเมือง	โทร. (053) 404 040 โทรสาร (053) 404 242
นครราชสีมา	751/10-11 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง	โทร. (044) 262 311 โทรสาร (044) 262 322
นครสวรรค์	1319/20-21 ถนนพหลโยธิน ตำบลนครสวรรค์ตก อำเภอเมือง	โทร. (056) 311 880 โทรสาร (056) 311 866
พิษณุโลก	73/8-9 ถนนพระองค์ดำ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง	โทร. (055) 211 388 โทรสาร (055) 211 389
ภูเก็ต	156/5-6 ถนนพังงา อำเภอเมือง	โทร. (076) 232 377 โทรสาร (076) 232 380
สงขลา	200/202, 204, 206 โครงการจุดตัดขนาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 2 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่	โทร. (074) 354 440 โทรสาร (074) 354 422
อุดรธานี	102, 104 ถนนประจักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง	โทร. (042) 343 400 โทรสาร (042) 343 399

สำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์

เชียงใหม่	50/118-125 อาคารชุดฮิลล์ไซด์พลาซ่าแอนด์คอนโดเทล 4 ถนนห้วยแก้ว อำเภอเมือง	โทร. (053) 224 720 โทรสาร (053) 224 711
นครปฐม	69/47-50 ถนนเพชรเกษม ตำบลพระประโทน อำเภอเมือง	โทร. (034) 211 812 โทรสาร (034) 251 676
นครราชสีมา	40/8-11 ถนนกุดั่น ตำบลในเมือง อำเภอเมือง	โทร. (044) 257 752 โทรสาร (044) 253 752
อุดรธานี	102, 104 ถนนประจักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง	โทร. (042) 246 888 โทรสาร (042) 245 793

Offices, PLO and Securities Brokerage Service Offices

Offices

Thai Investment and Securities Plc.
1st Floor, TISCO Tower,
48/2 North Sathorn Road,
Bangkok 10500, Thailand
Tel. (662) 633 6000
Fax. (662) 633 6800

Securities Brokerage Office

Tel. (662) 633 6999
Fax. (662) 633 6900

Common Stock

Exchange Listings
The common stock of Thai Investment and
Securities Public Company Limited
(trading symbol "TISCO") is listed on
the Stock Exchange of Thailand

Transfer Agent and Registrar

Thailand Securities Depository Company is
appointed to be a principal transfer agent for
Thai Investment and Securities Plc. common
stock.

Questions from registered shareholders on
dividends, lost and stolen certificates,
changes of legal or dividend addresses, and
other matters relating to registered
shareholder status should be sent to:

Thailand Securities Depository Company
22nd Floor, Sindhorn Building 3
132 Wireless Road, Bangkok 10330
Tel. (662) 263 3851-77

Provincial Loan Offices

Chanthaburi	30/40-41 Trirat Road, Muang District	Tel. (039) 340 220 FAX (039) 340 211
Chiangmai	50/126-129 Hillside Plaza & Condotel 4, Huaykaew Road, Muang District	Tel. (053) 404 040 FAX (053) 404 242
Chonburi	116/41 Phrayasadja Road, Muang District	Tel. (038) 784 522 FAX (038) 784 511
Khon Kaen	269/59-60 Mitrapab Road, Muang District	Tel. (043) 324 966 FAX (043) 324 977
Nakhon Ratchasima	751/10-11 Mitrapab Road, Muang District	Tel. (044) 262 311 FAX (044) 262 322
Nakhon Sawan	1319/20-21 Paholyothin Road, Muang District	Tel. (056) 311 880 FAX (056) 311 866
Phitsanulok	73/8-9 Pra-ong Dum Road, Muang District	Tel. (055) 211 388 FAX (055) 211 389
Phuket	156/5-6 Pang-nga Road, Muang District	Tel. (076) 232 377 FAX (076) 232 380
Songkhla	200/202 204, 206 Juladis, Had Yai District	Tel. (074) 354 440 FAX (074) 354 422
Udon Thani	102, 104 Prajak Road, Muang District	Tel. (042) 343 400 FAX (042) 343 399

Offices of Securities Brokerage Service

Chiangmai	50/118-125 Hillside Plaza & Condotel 4, Huaykaew Road, Muang District	Tel. (053) 224 720 FAX (053) 224 711
Nakhon Pathom	69/47-50 Petchkasem Road, Prapatone, Muang District	Tel. (034) 211 812 FAX (034) 251 676
Nakhon Ratchasima	40/8-11 Kudun Road, Muang District	Tel. (044) 257 752 FAX (044) 253 752
Udon Thani	102, 104 Prajak Road, Muang District	Tel. (042) 246 888 FAX (042) 245 793

สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2 ในรายงานประจำปี 2540

(จัดทำขึ้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 40/2540 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์)

หัวข้อ	หน้า
1. ข้อมูลทั่วไป	
1.1 บริษัท	132
1.2 นิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป	118
1.3 บุคคลอ้างอิงอื่นๆ	48,132
2. คำชี้แจงของคณะกรรมการบริษัท	4
3. คำชี้แจงของคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee)	ไม่มี
4. ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท	
4.1 ข้อมูลจากงบการเงิน	22
4.2 อัตราส่วนทางการเงิน	24
5. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	
5.1 โครงสร้างรายได้	14-20
5.2 การเปลี่ยนแปลงในปีที่ผ่านมา	ไม่มี
6. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน	6
7. ผู้ถือหุ้นและการจัดการ	
7.1 ผู้ถือหุ้น	116
7.2 ผู้บริหาร	126,128,130
7.3 คำตอบแทนผู้บริหาร	116
8. บุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วมและรายการระหว่างกัน	
8.1 รายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วม	110 (หมายเหตุ 20 ก.)
8.2 รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม ในกรณีที่บุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วมถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทดังกล่าว	ไม่มี
8.3 เหตุผลและความจำเป็นที่ทำให้เกิดรายการระหว่างกันใหม่	ไม่มี
8.4 ความเห็นของกรรมการบุคคลภายนอกหรือผู้ชำนาญการที่เป็นอิสระเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน	ไม่มี
8.5 ความเห็นของกรรมการบุคคลภายนอกเกี่ยวกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขที่บริษัทได้ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน	ไม่มี
9. ปัจจัยความเสี่ยง	44
10. ปัจจัยอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน	
10.1 ข้อพิพาททางกฎหมาย	ไม่มี
10.2 พันธะผูกพันในการออกหุ้นในอนาคต	ไม่มี
11. ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้หรือตั๋วเงิน (เฉพาะกรณีบริษัทที่เคยเสนอขายหุ้นกู้หรือตั๋วเงินและหุ้นกู้หรือตั๋วเงินดังกล่าว ยังไม่ได้ได้ถอน)	ไม่มี
12. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ	
12.1 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ความเพียงพอของสภาพคล่อง คุณภาพสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	38-42
12.2 สาเหตุการเปลี่ยนแปลงรายการหรืออัตราส่วนที่สำคัญ	36
12.3 รายการพิเศษหรือรายการที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติและมีผลต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีสาระสำคัญ	ไม่มี
12.4 สาเหตุที่ผลการดำเนินงานปีล่าสุดแตกต่างจากปีก่อนหรือประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ	28
12.5 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินล่าสุดและมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	ไม่มี
12.6 ผลกระทบจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในกลุ่ม	ไม่มี
12.7 การค้าประทุกันให้บุคคลอื่น หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น การผูกพันการลงทุนในโครงการ หรือการผูกพันอื่นในลักษณะเดียวกัน	112 (หมายเหตุ 21)
13. งบการเงิน	50-114

Check List of Information as Required in the Form 56-2 by the Securities Exchange Commission

Heading	Page
1. General Information	
1.1 Company	133
1.2 Juristic persons in which the company's stake equal to 10% or more	119
1.3 Other reference person	49,133
2. Message from the Board of Directors	5
3. Audit Committee report	-
4. Summary of financial information of the company	
4.1 Information from the Financial Statement	23
4.2 Financial ratio	25
5. Description of Business	
5.1 Revenue structure	15-21
5.2 Change during the year	-
6. Industry and competition	7
7. Shareholders and Management	
7.1 Shareholders	117
7.2 Management	127,129,131
7.3 Remuneration paid to management	117
8. Related Parties and Transactions	
8.1 Transaction with related parties	111 (Note 20 a.)
8.2 Transactions between the company, subsidiaries and associated company in case that related parties hold more than 5% of the voting shares of the subsidiaries or associated company	-
8.3 Reason and necessity for new related transactions	-
8.4 Opinion of an independent director on the professional on the transactions	-
8.5 Opinion of an independent director on the compliance with the condition stated in the registration statement and draft prospectus	-
9. Risk Management	45
10. Other factors which may affect investment decision	
10.1 Legal dispute	-
10.2 Obligation of share issuance in future	-
11. Information of debentures or bills (in case that the company has issued debentures or bills, and they have not been redeemed.)	-
12. Management's Discussion and Analyses	
12.1 Appropriateness of capital fund structure, adequacy of liquidity, quality of assets, capability to make profit and operation efficiency.	39-43
12.2 Reason for significant change in transaction or ratio	37
12.3 Extra-ordinary items or transaction not incurred from normal operation and has a material impact on the financial position and result of operation	-
12.4 Reason for the material deviation of latest year performance from the preceding year or the forecast.	29
12.5 Significant subsequent event transactions and impact, if any, on the financial position and result of operation	-
12.6 Impact of shareholders restructure of companies in the group.	-
12.7 Guarantee, contingent liabilities, project investment commitment or other similar obligations.	113 (Note 21)
13. Financial Statements	51-115

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
48/2 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรเหนือ บางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. (662) 633 6000 โทรสาร (662) 633 6800
ห้องค้าหลักทรัพย์ โทร. (662) 633 6999 โทรสาร (662) 633 6900



Thai Investment and Securities Public Company Limited
1st Floor, TISCO Tower, 48/2 North Sathorn Road, Bangkok 10500, Thailand
Tel. (662) 633 6000 Fax. (662) 633 6800
Securities Brokerage Office Tel. (662) 633 6999 Fax. (662) 633 6900