

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วยผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 , 2559 และ 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 , 2559 และ 2558 นี้ได้จัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท ศรีอยุธยาแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และบริษัท ศรีอยุธยา เจเนอรัล ประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทย่อย”) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในอัตราร้อยละ 99.99 บริษัทย่อยมีธุรกิจหลักคือการประกันวินาศภัย บริษัทถือหุ้นในบริษัทอลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด(มหาชน) ในอัตราร้อยละ 20.17 ซึ่งบริษัทถือเป็นเงินลงทุนในบริษัท รวมแสดงมูลค่าในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสีย

สำหรับมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีผลต่อการรายงานและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินสำหรับงวดบัญชีปัจจุบัน ในระหว่างงวดบริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงและฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาทำเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของบริษัท

ในส่วนของมาตรฐานการรายงานทางการเงินซึ่งได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้ว แต่ยังไม่ผลบังคับใช้ สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศเกี่ยวกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินจำนวน 56 ฉบับที่จะมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป ซึ่งได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้วเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2560 ทั้งนี้ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาทำเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทจะนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องมาเริ่มถือปฏิบัติกับงบการเงินของบริษัทเมื่อมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมีผลบังคับใช้ โดยผู้บริหารของกลุ่มบริษัทได้ประเมินผลกระทบของมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าว และเห็นว่า การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัติไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกลุ่มบริษัทในงวดที่จะเริ่มถือปฏิบัติ

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ผู้บริหารของบริษัทต้องอาศัยดุลยพินิจหลายประการในการกำหนดนโยบายการบัญชี การประมาณการ และการตั้งข้อสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่อการแสดงจำนวนสินทรัพย์ หนี้สิน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน รวมทั้งการแสดงรายได้และค่าใช้จ่ายของงวดบัญชี ถึงแม้ว่าการประมาณการของผู้บริหารได้พิจารณาอย่างสมเหตุสมผลภายใต้เหตุการณ์ ณ ขณะนั้น ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างไปจากประมาณการนั้น

## (1) สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีของบริษัทประจำปี 2560 คือ บริษัท คีลอยท์ พูซ โธมัทส ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด โดย ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3356 และ/หรือ นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3427 และ/หรือ นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4301 ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|                                | งบการเงินรวม          |                       |                       |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                | 2560                  | 2559                  | 2558                  |
| <b>สินทรัพย์</b>               |                       |                       |                       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 1,401,892,869         | 1,417,050,104         | 1,065,246,654         |
| เบี้ยประกันภัยค้ำรับ - สุทธิ   | 238,127,440           | 217,433,184           | 287,006,106           |
| รายได้จากการลงทุนค้ำรับ        | 6,972,807             | 10,048,246            | 13,632,688            |
| สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ    | 892,037,914           | 1,050,275,918         | 992,159,725           |
| ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ    | 55,744,894            | 58,568,876            | 193,115,187           |
| <b>สินทรัพย์ลงทุน</b>          |                       |                       |                       |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์          | 4,655,891,276         | 4,594,202,619         | 4,655,982,039         |
| เงินให้กู้ยืม                  | 15,060                | 129,317               | 578,950               |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม          | 3,355,004,219         | 2,830,474,645         | 2,944,763,813         |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์         | 53,235,506            | 60,533,749            | 75,310,578            |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน            | 67,039,753            | 75,159,081            | 83,673,860            |
| สินทรัพย์ภายใต้การดัดบัญชี     | 167,168,301           | 185,959,305           | 225,920,527           |
| ค่านายหน้าจ่ายรอการดัดบัญชี    | 62,324,187            | 63,404,173            | 55,617,612            |
| สินทรัพย์อื่น                  | 99,516,747            | 53,411,348            | 68,251,468            |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>            | <b>11,054,970,973</b> | <b>10,616,650,565</b> | <b>10,661,259,207</b> |

## งบแสดงฐานะการเงิน(ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|  | งบการเงินรวม          |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 2560                  | 2559                  | 2558                  |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>               |                       |                       |                       |
| หนี้สินจากสัญญาประกันภัย                         | 2,068,995,204         | 2,249,888,625         | 2,401,124,113         |
| เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ                       | 667,858,859           | 705,692,485           | 633,352,069           |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                              | 3,548,910             | 688,099               | 20,061,141            |
| ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย                        | 86,823,217            | 79,070,596            | 72,833,452            |
| เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า                        | 348,345,708           | 337,983,016           | 305,256,265           |
| ค่านายหน้าค้างจ่าย                               | 46,327,191            | 50,978,828            | 61,587,286            |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                               | 50,493,328            | 62,103,825            | 66,405,303            |
| หนี้สินอื่น                                      | 88,619,252            | 87,932,079            | 70,980,819            |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                | <b>3,361,011,669</b>  | <b>3,574,337,553</b>  | <b>3,631,600,448</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                         |                       |                       |                       |
| ทุนเรือนหุ้น                                     |                       |                       |                       |
| ทุนจดทะเบียน                                     |                       |                       |                       |
| หุ้นสามัญ 500,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท | 500,000,000           | 500,000,000           | 500,000,000           |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                             |                       |                       |                       |
| หุ้นสามัญ 250,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท | 250,000,000           | 250,000,000           | 250,000,000           |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                          | 3,512,183,950         | 3,512,183,950         | 3,512,183,950         |
| กำไรสะสม   |                       |                       |                       |
| จัดสรรแล้ว                                       |                       |                       |                       |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                                | 50,000,000            | 50,000,000            | 50,000,000            |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                  | 2,650,796,710         | 2,630,187,905         | 2,519,162,651         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น               |                       |                       |                       |
| การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของ                   |                       |                       |                       |
| หลักทรัพย์เพื่อขาย                               | (39,021,456)          | (87,984,993)          | (115,308,475)         |
| ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม            | 1,270,000,100         | 687,926,150           | 813,620,633           |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                      | <b>7,693,959,304</b>  | <b>7,042,313,012</b>  | <b>7,029,658,759</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>            | <b>11,054,970,973</b> | <b>10,616,650,565</b> | <b>10,661,259,207</b> |

## งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|  | งบการเงินรวม       |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 2560               | 2559               | 2558               |
| <b>รายได้</b>  |                    |                    |                    |
| เบี่ยงประกันภัยรับ   | 2,953,655,613      | 3,082,391,856      | 3,137,849,154      |
| หัก เบี่ยงประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ                     | 1,266,311,577      | 1,286,529,458      | 1,239,518,400      |
| เบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ  | 1,687,344,036      | 1,795,862,398      | 1,898,330,754      |
| หัก สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่ม(ลด)จากปีก่อน | 32,145,567         | (96,622,982)       | 25,654,985         |
| เบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการเอาประกันภัยต่อ        | 1,655,198,469      | 1,892,485,380      | 1,872,675,769      |
| รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ                                       | 368,033,904        | 323,319,252        | 388,280,716        |
| รายได้จากการลงทุนสุทธิ   | 99,199,138         | 104,804,190        | 120,723,338        |
| ผลกำไรจากการลงทุน  | 54,974,428         | 48,689,209         | 58,858,355         |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                             | 331,678,207        | 388,469,249        | 392,747,092        |
| รายได้อื่น   | 3,957,631          | 104,321,506        | 5,123,063          |
| รวมรายได้  | 2,513,041,777      | 2,862,088,786      | 2,838,408,333      |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>  |                    |                    |                    |
| ค่าสินไหมทดแทน   | 1,388,581,039      | 1,413,350,138      | 1,433,001,713      |
| หัก ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ                       | 600,004,263        | 498,263,026        | 580,183,201        |
| ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ   | 415,100,134        | 455,696,848        | 466,289,931        |
| ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น                                  | 476,443,777        | 473,318,278        | 424,369,684        |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน   | 347,988,189        | 357,657,579        | 356,978,068        |
| รวมค่าใช้จ่าย  | 2,028,108,876      | 2,201,759,817      | 2,100,456,195      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้  | 484,932,901        | 660,328,969        | 737,952,138        |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้  | 22,022,756         | 45,163,965         | 61,038,846         |
| <b>กำไรสุทธิ</b>   | <b>462,910,145</b> | <b>615,165,004</b> | <b>676,913,292</b> |

## งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|   | งบการเงินรวม  |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 2560          | 2559          | 2558          |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น   |               |               |               |
| รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง         |               |               |               |
| ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน | (4,400,728)   | (1,665,722)   | -             |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม                               | (1,600,947)   | (3,508,966)   | 1,136,207     |
| ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ไม่ต้องจัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง              | 1,200,335     | 1,034,938     | (227,241)     |
|   | (4,801,340)   | (4,139,750)   | 908,966       |
| รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง            |               |               |               |
| ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อขาย                               | 61,204,421    | 34,154,353    | (190,127,928) |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม                               | 735,354,361   | (157,629,211) | 440,248,776   |
| ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง                 | (165,521,295) | 25,103,857    | (50,024,169)  |
|   | 631,037,487   | (98,371,001)  | 200,096,679   |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษีเงินได้                     | 626,236,147   | (102,510,751) | 201,005,645   |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี  | 1,089,146,292 | 512,654,253   | 877,918,937   |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน  | 1.85          | 2.46          | 2.71          |

## งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|  | ทุนเรือนหุ้น<br>ที่ออกและ<br>ชำระแล้ว | ส่วนเกิน<br>มูลค่า<br>หุ้นสามัญ | กำไรสะสม              |           |                     | องค์ประกอบอื่น<br>ของส่วนของผู้ถือหุ้น                                  |  | รวม<br>ส่วนของผู้<br>ถือหุ้น |
|--|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------|---------------------|---|--|------------------------------|
|  |                                       |                                 | จัดสรรแล้ว            |           | ยังไม่ได้<br>จัดสรร | การ<br>เปลี่ยนแปลง<br>ในมูลค่า<br>ยุติธรรมของ<br>หลักทรัพย์<br>เพื่อขาย | ส่วนแบ่งกำไร<br>เบ็ดเสร็จอื่นใน<br>บริษัทรวม |                              |
|  |                                       |                                 | ทุนสำรอง<br>ตามกฎหมาย | สำรองอื่น |                     |   |  |                              |
| ยอดคงเหลือต้นปี ณ วันที่ 1 มกราคม 2558     | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,466,340,393       | 36,793,867  | 461,421,612                                  | 6,776,739,822                |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม                 | -                                     | -                               | -                     | -         | 677,822,258         | (152,102,342)   | 352,199,021                                  | 877,918,937                  |
| เงินปันผลจ่าย                              | -                                     | -                               | -                     | -         | (375,000,000)       | -   | -  | (375,000,000)                |
| เงินปันผลระหว่างกาล                        | -                                     | -                               | -                     | -         | (250,000,000)       | -   | -  | (250,000,000)                |
| ยอดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,519,162,651       | (115,308,475)   | 813,620,633                                  | 7,029,658,759                |
| ยอดคงเหลือต้นปี ณ วันที่ 1 มกราคม 2559     | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,519,162,651       | (115,308,475)   | 813,620,633                                  | 7,029,658,759                |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม                 | -                                     | -                               | -                     | -         | 611,025,254         | 27,323,482  | (125,694,483)                                | 512,654,253                  |
| เงินปันผลจ่าย                              | -                                     | -                               | -                     | -         | (250,000,000)       | -   | -  | (250,000,000)                |
| เงินปันผลระหว่างกาล                        | -                                     | -                               | -                     | -         | (250,000,000)       | -   | -  | (250,000,000)                |
| ยอดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,630,187,905       | (87,984,993)  | 687,926,150                                  | 7,042,313,012                |
| ยอดคงเหลือต้นปี ณ วันที่ 1 มกราคม 2560     | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,630,187,905       | (87,984,993)  | 687,926,150                                  | 7,042,313,012                |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม                 | -                                     | -                               | -                     | -         | 458,108,805         | 48,963,537  | 582,073,950                                  | 1,089,146,292                |
| เงินปันผลจ่าย                              | -                                     | -                               | -                     | -         | (250,000,000)       | -   | -  | (250,000,000)                |
| เงินปันผลระหว่างกาล                        | -                                     | -                               | -                     | -         | (187,500,000)       | -   | -  | (187,500,000)                |
| ยอดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 | 250,000,000                           | 3,512,183,950                   | 50,000,000            | -         | 2,650,796,710       | (39,021,456)  | 1,270,000,100                                | 7,693,959,304                |

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : บาท)

|   | งบการเงินรวม    |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 2560            | 2559            | 2558            |
| <b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b> |                 |                 |                 |
| เบี่ยงปรับกันภัยรับจากการรับประกันภัยโดยตรง           | 2,911,354,288   | 3,152,635,138   | 3,092,014,940   |
| เงินรับ (จ่าย) เกี่ยวกับการรับประกันภัยต่อ            | (233,507,233)   | (326,319,361)   | (447,222,720)   |
| ดอกเบี้ยรับ   | 41,058,817      | 54,675,187      | 60,853,371      |
| เงินปันผลรับ  | 46,533,152      | 52,643,409      | 60,989,955      |
| รายได้อื่น  | 1,920,011       | 3,571,293       | 2,627,213       |
| ค่าสินไหมทดแทนจ่ายจากการรับประกันภัยโดยตรง            | (1,517,671,414) | (1,334,064,725) | (1,307,674,683) |
| ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการรับประกันภัยโดยตรง          | (412,188,453)   | (467,473,558)   | (457,452,526)   |
| ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น                       | (465,867,271)   | (455,345,812)   | (408,883,518)   |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน                              | (393,741,071)   | (303,713,726)   | (343,877,145)   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                 | (12,460,923)    | (42,514,796)    | (286,515,018)   |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์                                 | 78,034,674      | 109,464,542     | (249,890,326)   |
| เงินฝากธนาคารที่มีกำหนดจ่ายคืนเกิน 3 เดือน            |                 |                 |                 |
| และที่นำไปวางเป็นประกัน                               | 6,377,908       | 34,436,722      | 135,688,497     |
| เงินให้กู้ยืม   | 114,257         | 449,633         | 798,638         |
| เงินสดรับจากการได้รับชำระลูกหนี้ค่าหุ้น               | -               | 9,267,941       | 1,569,833       |
| เงินปันผลของเงินลงทุนในบริษัทร่วม                     | 387,941,826     | 374,256,761     | 518,247,439     |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                   | 437,898,568     | 861,968,648     | 371,273,950     |
| <b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>     |                 |                 |                 |
| กระแสเงินสดได้มา                                      |                 |                 |                 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                | 2,671,912       | 12,450,947      | 6,789,678       |
| เงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน                            | 2,671,912       | 12,450,947      | 6,789,678       |
| กระแสเงินสดใช้ไป                                      |                 |                 |                 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                | (13,332,887)    | (17,130,865)    | (47,256,245)    |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                   | (4,894,828)     | (5,485,280)     | (9,514,191)     |
| เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                             | (18,227,715)    | (22,616,145)    | (56,770,436)    |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน         | (15,555,803)    | (10,165,198)    | (49,980,758)    |
| กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                    |                 |                 |                 |
| เงินปันผลจ่าย   | (437,500,000)   | (500,000,000)   | (625,000,000)   |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                    | (437,500,000)   | (500,000,000)   | (625,000,000)   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ  | (15,157,235)    | 351,803,450     | (303,706,808)   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม      | 1,417,050,104   | 1,065,246,654   | 1,368,953,462   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม    | 1,401,892,869   | 1,417,050,104   | 1,065,246,654   |

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัท

| วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน                  |        | งบการเงินรวม |       |       |
|---|--------|--------------|-------|-------|
|   |        | 2560         | 2559  | 2558  |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |        |              |       |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | (เท่า) | 1.62         | 1.54  | 1.49  |
| อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้างรับ              | (วัน)  | 28           | 30    | 34    |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>     |        |              |       |       |
| RETENTION RATE                                | (%)    | 57.13        | 58.26 | 60.50 |
| อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน                    | (%)    | 47.64        | 48.35 | 45.54 |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | (%)    | 20.33        | 20.70 | 28.13 |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน             | (%)    | 74.89        | 67.99 | 66.62 |
| อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน                      | (%)    | 5.47         | 6.05  | 6.78  |
| อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ                      | (เท่า) | 0.23         | 0.26  | 0.27  |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม                    | (%)    | 18.42        | 21.49 | 23.85 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | (%)    | 6.28         | 8.74  | 9.81  |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |        |              |       |       |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์                     | (%)    | 4.26         | 5.78  | 6.24  |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์                      | (เท่า) | 0.23         | 0.27  | 0.26  |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |        |              |       |       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | (เท่า) | 0.44         | 0.51  | 0.52  |
| POLICY LIABILITY TO CAPITAL FUND              | (เท่า) | 0.26         | 0.31  | 0.33  |
| อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น        | (เท่า) | 0.18         | 0.20  | 0.21  |
| อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์                | (%)    | 12.59        | 13.48 | 13.81 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                         | (%)    | 40.54*       | 81.30 | 73.80 |
| <b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>                          |        |              |       |       |
| ราคาตรา                                       | บาท    | 1.00         | 1.00  | 1.00  |
| มูลค่าหุ้นตามบัญชี                            | บาท    | 30.78        | 28.17 | 28.12 |
| กำไรสุทธิ                                     | บาท    | 1.85         | 2.46  | 2.71  |
| เงินปันผล                                     | บาท    | 0.75*        | 2.00  | 2.00  |

\* เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2560



## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในการอ่านการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ นักลงทุนควรศึกษาเอกสารประกอบ ซึ่งได้แก่ งบการเงินรวม งบการเงินเฉพาะกิจการ ควบคู่ไปกับหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่น่าเสนอไว้ในเอกสารนี้

### 1. ผลการดำเนินงานของบริษัทในงบการเงินรวมสำหรับปี 2560

#### ด้านรายได้จากการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดของปี 2560 จากงบการเงินรวมมีจำนวน 2,513.04 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 2,862.09 ล้านบาท ลดลง 349.05 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 12.20 ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการรับประกันภัย รายได้จากการลงทุน และรายได้อื่น โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการรับประกันภัย รายได้จากการรับประกันภัยของปี 2560 ประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิและรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,023.23 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 192.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.69

เบี้ยประกันภัยรับสำหรับปี 2560 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,953.66 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 128.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.18 จากการปรับลดสัดส่วนเบี้ยประกันภัยของบางผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราค่าสินไหมทดแทนสูง โดยในปีนี้มีเบี้ยประกันภัยที่มีอัตราการเจริญเติบโตในอัตราร้อยละ 1.34 เนื่องจากการขยายตลาดโดยอาศัยช่องทางการจำหน่ายผ่านทางตัวแทนและนายหน้าเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เบี้ยประกันภัยทางทะเลและขนส่ง ภัยรถยนต์ และภัยเบ็ดเตล็ด มีจำนวนเบี้ยประกันภัยลดลงจากปีก่อน ในขณะที่เดียวกันรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จสำหรับปี 2560 มีจำนวน 366.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 44.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 13.83 ซึ่งเป็นผลมาจากค่านายหน้าที่ได้รับจากการทำประกันภัยต่อการประกันภัย ภัยเบ็ดเตล็ด และภัยรถยนต์ที่มีการคำนวณแบบอัตราเลื่อน (Sliding Scale) มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอัตราค่านายหน้ารับจะมีหลายอัตราขึ้นอยู่กับอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

สำหรับเบี้ยประกันภัยต่อของปี 2560 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,266.31 ล้านบาท ลดลงจำนวน 20.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.57 จากปีก่อน เบี้ยประกันภัยต่อสำหรับปี 2560 คิดเป็นอัตราร้อยละ 42.87 ของเบี้ยประกันภัยรับรวม เบี้ยประกันภัยส่วนที่รับเสี่ยงภัยไว้เองมีจำนวน 1,687.34 ล้านบาท อัตราเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับปี 2560 คิดเป็น 0.23 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับ 0.26 เท่า เบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2560 มีจำนวน 1,687.34 ล้านบาท ลดลงจำนวน 108.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 6.04 จากปีก่อน ส่งผลให้อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยรับสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับ (Retention Rate) ของปี 2560 มีอัตราร้อยละ 57.13 ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 58.26 และเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สำหรับปี 2560 ซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,655.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 237.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 12.54

#### ด้านค่าใช้จ่ายโดยรวม

ค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวมประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทน ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งค่าจ้างและค่า

บำเหน็จและค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเป็นต้นทุนที่แปรผันโดยตรงตามรายได้จากการรับประกันภัย ส่วนค่าสินไหมทดแทนจะขึ้นอยู่กับความเสียหายที่เกิดขึ้นกับผู้เอาประกันภัยในระหว่างปี สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายโดยรวมมีจำนวนทั้งสิ้น 2,028.11 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 2,201.76 ล้านบาท ลดลง 173.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.89 ซึ่งสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายของปี 2560 ลดลงเนื่องจากค่าสินไหมทดแทนสุทธิซึ่งมีจำนวน 788.58 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มีจำนวน 915.09 ล้านบาท ลดลง 126.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 13.83 ในขณะที่ค่าจ้างและบำเหน็จจ่ายลดลง 40.60 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 8.91 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับลดลง สำหรับค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 3.13 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.66 ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดที่ขาดการเจริญเติบโต ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับปีนี้ซึ่งมีจำนวน 347.99 ล้านบาท ลดลงจำนวน 9.67 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.70 จากปีก่อน ในส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานทั้งหมดสำหรับปีนี้มีจำนวนลดลงจากปีก่อนจำนวน 11.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.70 เนื่องจากในระหว่างปีมีผู้บริหารระดับสูงเกษียณอายุ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ของปี 2560 มีจำนวน 114.65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.30 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.80 อย่างไรก็ตามในการดำเนินธุรกิจด้านประกันภัยของบริษัทย่อได้มีการลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการที่รวดเร็ว ลดขั้นตอนการทำงานที่ซ้ำซ้อน ช่วยประหยัดเวลาและค่าใช้จ่าย และยังมีส่วนช่วยรองรับการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆของบริษัทอีกด้วย

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยสำหรับปี 2560 เท่ากับอัตราร้อยละ 74.89 ของเบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 67.99 โดยในปี 2560 แม้ว่าบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยโดยรวมทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้างและบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ลดลงจากปีก่อนจำนวน 47.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.66 แต่ในขณะเดียวกันเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ของปี 2560 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 237.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 12.54 จึงแสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยของปี 2560 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2560 มีอัตราร้อยละ 20.33 ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 20.70 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากการรับประกันภัยก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ลดลงจากปีก่อนจำนวน 28.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.69 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงจากปีก่อนจำนวน 108.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 6.04

ในปี 2560 ตัวเลขของการประกันวินาศภัยในอุตสาหกรรมก็ยังคงมีการประเมินการเติบโตเป็นเลขหลักเดียว จากปัจจัยหลักยังเป็นเรื่องภาวะเศรษฐกิจ แม้จะกำลังฟื้นตัวขึ้นมาเป็นระยะๆก็ตาม หากพิจารณาถึงภาพรวมตลาดประกันภัย จากการที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวขึ้นเป็นร้อยละ 3.5-4.0 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนที่มีแนวโน้มการขยายตัวมากขึ้น และการปรับตัวดีขึ้นของการส่งออกตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก ส่งผลให้ธุรกิจประกันวินาศภัยมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยข้อมูลจากสำนักงานอตราเบี้ยประกันวินาศภัยพบว่าปี 2560 ธุรกิจประกันภัยมีเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงรวมทุกประเภทประมาณ 219,606.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 3.52 จากปี 2559 ปัจจัยจากการส่งเสริมของภาครัฐที่มีผลต่อธุรกิจประกันวินาศภัย

ในปี 2560 คือ การส่งเสริมให้ประชาชนสามารถนำเบี้ยประกันสุขภาพมาหักลดหย่อนภาษีได้ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 15,000 บาท โดยเป็นเบี้ยประกันสุขภาพที่ซื้อตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป จากมาตรการภาษีดังกล่าว นอกจากจะช่วยส่งเสริมและกระตุ้นให้ประชาชนทำประกันสุขภาพเพิ่มมากขึ้นแล้ว ผู้ที่ซื้อประกันสุขภาพจะได้มีหลักประกันสำหรับดูแลตนเองในยามเจ็บป่วย และยังช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายของภาครัฐด้านค่ารักษาพยาบาลของประชาชนได้อีกทางหนึ่งด้วย ด้านผู้ประกอบการธุรกิจประกันวินาศภัยก็ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย มีการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาสนับสนุนการดำเนินงาน การพัฒนาและเพิ่มช่องทางการจำหน่ายให้มากขึ้นครอบคลุมกลุ่มเป้าหมาย มีการพัฒนาระบบการทำธุรกรรมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (Digital Insurance) เพื่อลดขั้นตอนและความยุ่งยากและตอบโจทย์สังคมในยุคดิจิทัลซึ่งบริษัทประกันภัยต้องปรับตัวให้ทันกับกระแสการเปลี่ยนแปลง มุ่งสร้างสรรค์นวัตกรรมและสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง รวมทั้งต้องปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์และบริการ ที่สำคัญต้องคำนึงถึงการบริหารต้นทุน ค่าใช้จ่ายและราคาเบี้ยประกันภัยที่เหมาะสม และให้ความสำคัญเรื่องของการบริการลูกค้ามากกว่าการแข่งขันด้านราคาดึงเน้นการพัฒนากระบวนการให้บริการ และการนำดิจิทัลมาใช้ในการพัฒนาระบบประกันภัยทั้งการรับประกันภัยและการจ่ายค่าสินไหมทดแทนให้มากขึ้น รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ในทุกช่วงวัย สิ่งต่างๆ เหล่านี้ล้วนแต่เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัย และส่งเสริมให้ธุรกิจประกันวินาศภัยเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

## ผลการดำเนินงานด้านการรับประกันภัยแต่ละประเภทของบริษัทย่อยในปี 2560

### การรับประกันอัคคีภัย

เบี้ยประกันอัคคีภัยของปี 2560 มีจำนวน 612.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.75 ของเบี้ยประกันภัยรับรวมทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 8.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.34 ในขณะที่เบี้ยประกันอัคคีภัยของทั้งอุตสาหกรรมในปีนี้ลดลงในอัตราร้อยละ 2.69 จากปีก่อน เนื่องจากในระหว่างปี 2560 ได้มีประกาศยกเลิกการใช้พิกัดการรับประกันภัยสำหรับกรรมสิทธิ์ประกันภัยที่มีทุนประกันภัยเกินกว่า 30 ล้านบาท ทำให้มีการแข่งขันในตลาดเพิ่มขึ้น แต่บริษัทก็สามารถหารายได้ใหม่ได้เพิ่มขึ้น จึงทำให้ในปี 2560 บริษัทยังคงส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่อันดับ 6 ของอุตสาหกรรม

เบี้ยประกันอัคคีภัยรับสุทธิของปี 2560 มีจำนวน 443.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 16.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.78 โดยบริษัทรับเสี่ยงภัยไว้เองในอัตราร้อยละ 72.44 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 70.73

เงินสำรองเบี้ยประกันภัยของการประกันอัคคีภัยในปี 2560 มีจำนวน 22.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 788.96 ส่งผลให้เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ของการประกันอัคคีภัยในปี 2560 มีจำนวน 421.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.93

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จของการประกันอัคคีภัยในปี 2560 มีจำนวน 45.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 16.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 54.75 เนื่องจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่ลดลง ทำให้อัตรา

ค่าจ้างและบำเหน็จที่มีการคำนวณแบบอัตราเลื่อน (Sliding Scale) มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอัตราค่านายหน้ารับจะมีหลายอัตราขึ้นอยู่กับอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

ค่าสินไหมทดแทนสุทธิของปี 2560 สำหรับอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 43.66 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 10.94 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 20.03 อัตราค่าสินไหมทดแทนสำหรับการประกันอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้อยู่เท่ากับอัตราร้อยละ 10.37 ของเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 12.84

ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายของปี 2560 สำหรับอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 135.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 0.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.64 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับเพิ่มขึ้นและเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดที่ขาดการเจริญเติบโต

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นของปี 2560 สำหรับอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 97.14 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 2.24 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.26 เนื่องจากบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายโดยรวมของการประกันอสังหาริมทรัพย์สำหรับปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 276.26 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 12.32 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.27 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนสุทธิและค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการรับประกันอสังหาริมทรัพย์ในปี 2560 จำนวน 190.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 24.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.76

แหล่งงานที่สำคัญของการรับประกันอสังหาริมทรัพย์มาจากตัวแทนนายหน้า ตลอดจนลูกค้าสินเชื่อของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และสถาบันการเงินหลายแห่ง

#### การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง

ยอดเบี้ยประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 327.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.08 ของเบี้ยประกันภัยรวมทั้งหมด ลดลงจากปีก่อนจำนวน 22.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.34 ในขณะที่ภาพรวมของอุตสาหกรรม การประกันภัยทางทะเลและขนส่งมีเบี้ยประกันภัยรวมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.53

ปี 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในอันดับที่ 6 ของอุตสาหกรรม โดยแบ่งเป็นการรับประกันภัยตัวเรือ ซึ่งมีเบี้ยประกันภัยลดลงร้อยละ 16.60 และการประกันภัยสินค้ามีเบี้ยประกันภัยลดลงร้อยละ 3.88 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินบาทในปี 2560 ที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้บริษัทได้พิจารณาคัดสรรเลือกที่จะรับประกันภัยในงานที่มีคุณภาพมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทก็ได้พยายามรักษางานประกันภัยของฐานลูกค้าเก่าไว้ ในขณะเดียวกันก็มีการขยายงานประกันภัยกับตัวแทนนายหน้ารายใหม่

เบี้ยประกันภัยทางทะเลและขนส่งรับสุทธิของปี 2560 มีจำนวน 104.43 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนจำนวน 0.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.09 โดยบริษัทรับเสี่ยงภัยไว้เองในอัตราร้อยละ 31.90 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 29.90 ซึ่งทำให้เบี้ยประกันภัยต่อปี 2560 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 22.08 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.01

เงินสำรองเบี้ยประกันภัยของการประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 9.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 308.17 ส่งผลให้เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ของการ

ประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีจำนวน 97.75 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 9.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 9.27

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จของการประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีจำนวน 59.40 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 5.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 8.92 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยต่อที่ลดลง

สำหรับการรับประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีค่าสินไหมทดแทนสุทธิจำนวน 36.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 5.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 19.76 อัตราค่าสินไหมทดแทนสำหรับการประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 มีอัตราร้อยละ 37.03 ของเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 28.06

ค่าใช้จ่ายโดยรวมของการประกันภัยทางทะเลและขนส่งสำหรับปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 113.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 7.12 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.69 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนสุทธิและค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการประกันภัยทางทะเลและขนส่งในปี 2560 จำนวน 43.65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 22.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 34.43

ในปี 2560 แหล่งงานที่สำคัญของการประกันภัยทางทะเลและขนส่งยังคงมาจากตัวแทนนายหน้าที่ส่งงานประกันภัยทางทะเลและขนส่งให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการให้บริการที่มีประสิทธิภาพและรวดเร็วของบริษัท

#### การรับประกันภัยรถยนต์

ในปี 2560 เบี้ยประกันภัยรถยนต์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,026.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.75 ของเบี้ยประกันภัยรวมทั้งหมด ลดลงจากปีก่อนจำนวน 26.56 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.52 เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับลดการรับประกันภัยสำหรับกลุ่มงานที่มีสถิติค่าสินไหมทดแทนสูง ในขณะที่อุตสาหกรรมมีอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 3.80

บริษัทได้มีการทำประกันภัยต่อสำหรับเบี้ยประกันภัยรถยนต์ให้กับบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศ โดยมีเงื่อนไขข้อตกลงทางธุรกิจบางประการ เบี้ยประกันภัยต่อสำหรับการรับประกันภัยรถยนต์ปี 2560 คิดเป็นอัตราร้อยละ 35.59 ของเบี้ยประกันภัยรับ เบี้ยประกันภัยส่วนที่รับเสี่ยงภัยไว้เองมีจำนวน 661.20 ล้านบาท เบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปีนี้ลดลงจากปีก่อนจำนวน 12.72 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.89 เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิสำหรับปี 2560 มีจำนวน 655.66 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 22.76 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.35 เนื่องจากเงินสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 10.04 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 223.04

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จของการรับประกันภัยรถยนต์ในปี 2560 มีจำนวน 135.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 17.91 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 15.21 เนื่องจากอัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่มีการคำนวณแบบอัตราเลื่อน (Sliding Scale) มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอัตราค่านายหน้ารับจะมีหลายอัตราขึ้นอยู่กับอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

ค่าสินไหมทดแทนสุทธิของปี 2560 สำหรับภัยรถยนต์มีจำนวน 428.13 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 14.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.32 อัตราค่าสินไหมทดแทนสำหรับภัยรถยนต์ของปีนี้เท่ากับอัตราร้อยละ 65.30 ของเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ ในขณะที่ปีก่อนมีอัตราค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 65.27

ค่าใช้จ่ายโดยรวมของการประกันภัยรถยนต์สำหรับปี 2560 มีจำนวน 737.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 15.88 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.11 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนสุทธิและค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการประกันภัยรถยนต์ในปี 2560 จำนวน 53.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 11.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 25.80

แหล่งงานที่สำคัญของการประกันภัยรถยนต์มาจาก ตัวแทนนายหน้า ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ และสถาบันการเงินที่มีการให้สินเชื่อ ซึ่งบริษัทขอยืนยันได้มุ่งเน้นการให้บริการที่ดีและรวดเร็วแก่ลูกค้าผู้เอาประกันภัย และการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพของสาขาในต่างจังหวัดทั้งในด้านการทำประกันภัยและการให้บริการด้านสินไหมทดแทน

### **การรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด**

เบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดประกอบด้วยการประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล และการประกันภัยเบ็ดเตล็ดอื่น ในปี 2560 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 986.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.41 ของเบี้ยประกันภัยรับรวมทั้งหมด ลดลงจากปีก่อนจำนวน 88.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.20 ในขณะที่ทั้งอุตสาหกรรมมีอัตราการเจริญเติบโตของเบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดเท่ากับอัตราร้อยละ 3.96 สาเหตุที่เบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดในปี 2560 ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากบริษัทได้มีการลดการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดประเภทอุบัติเหตุส่วนบุคคลลงเนื่องจากมีอัตราค่าสินไหมทดแทนสูง นอกจากนี้การประกันภัยทรัพย์สินก็มีการแข่งขันกันสูงมาก เนื่องจากการประกาศยกเลิกการใช้ฟีดการรับประกันภัยสำหรับกรรมธรรม์ประกันภัยที่มีทุนประกันภัยเกินกว่า 30 ล้านบาท

เบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดรับสุทธิของปี 2560 มีจำนวน 477.81 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 111.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.97 เนื่องจากบริษัทรับเสี่ยงภัยไว้เองในอัตราร้อยละ 48.41 ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 54.85

เงินสำรองเบี้ยประกันภัยของภัยเบ็ดเตล็ดในปี 2560 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 88.68 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 96.96 ส่งผลให้เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ของการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดในปี 2560 มีจำนวน 480.59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 200.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 29.45

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จของภัยเบ็ดเตล็ดในปี 2560 มีจำนวน 127.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 16.44 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.84 เนื่องจากอัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่มีการคำนวณแบบอัตราเลื่อน (Sliding Scale) มีอัตราเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอัตราค่านายหน้ารับจะมีหลายอัตราขึ้นอยู่กับอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

ปี 2560 ค่าสินไหมทดแทนสุทธิสำหรับภัยเบ็ดเตล็ดมีจำนวน 280.59 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 106.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.58 อัตราค่าสินไหมทดแทนของปี 2560 เท่ากับอัตราร้อยละ 58.38 ของเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 56.96 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ลดลงในปี

ค่าใช้จ่ายโดยรวมของการประกันภัยเบ็ดเตล็ดสำหรับปี 2560 มีจำนวน 552.84 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 145.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 20.54 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนสุทธิ ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่าย และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นลดลง ในขณะที่รายได้รวมจากการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดของปี 2560 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 184.13 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23.25 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการประกันภัยเบ็ดเตล็ดในปี 2560 จำนวน 54.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 41.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 42.87

แหล่งงานที่สำคัญของการประกันภัยเบ็ดเตล็ด ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สถาบันการเงินหลายแห่ง ตัวแทนนายหน้า และงานโดยตรง (Direct Account) ในส่วนของโครงการ Bancassurance ที่บริษัทร่วมมือกันกับทางธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และสถาบันการเงินหลายแห่งก็ยังคงเป็นช่องทางกำหน่วยที่สำคัญ

### ด้านการลงทุน

ตลอดปี 2560 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆในช่วงแรกของปี ก่อนที่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายปี โดยสิ้นปี 2560 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปิดที่ระดับ 1,753.71 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13.66 จากเมื่อสิ้นปีก่อนซึ่งปิดที่ระดับ 1,542.94 จะเห็นได้ว่าในปี 2560 ตลาดหุ้นไทยก็ยังคงเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนที่ดี โดยผลตอบแทนที่โดดเด่นมาจากการฟื้นตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ การส่งออกมีแนวโน้มขยายตัว และสภาพคล่องในระบบยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งมีการวางแผนปฏิรูปเศรษฐกิจซึ่งรวมไปถึงการเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ทำให้หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ไทยมีโอกาสที่จะให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น บริษัทยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารทุนในระยะยาว โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ผลการดำเนินงานและอัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังคงเป็นที่น่าสนใจต่อนักลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นๆในภูมิภาค และจากสถานะที่อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้บริษัทเห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยยังเป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่าการลงทุนประเภทอื่น แนวทางการบริหารเงินลงทุนของบริษัทก็ยังคงคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนเป็นรายตัว มีการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนที่จะลงทุนทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ รวมถึงติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทเชื่อว่าแนวทางการบริหารการลงทุนดังกล่าวจะเป็นสิ่งที่ช่วยส่งเสริมให้บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยทั้งในระยะกลางและในระยะยาว ในการลงทุนของบริษัทนอกจากบริษัทจะคำนึงถึงผลตอบแทนที่เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ในความเสี่ยงที่ยอมรับได้ บริษัทยังให้ความสำคัญถึงความมั่นคงของการลงทุนเป็นสำคัญโดยได้ทำการลงทุนด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

รายได้จากการลงทุนสุทธิของบริษัทในงบการเงินรวมปี 2560 ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยและเงินปันผลมีจำนวน 99.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 5.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.35 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 54.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 48.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.91 ซึ่งเป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการเข้าซื้อของนักลงทุนต่างประเทศ

บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจประกันชีวิต โดยมีเงินลงทุนในบริษัทออลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนเงินลงทุนคิดเป็นอัตราร้อยละ 20.17 บริษัทได้จัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งได้แสดงอยู่ในงบการเงินรวมโดยแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย ในปี 2560 บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวจำนวน 331.68 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 56.79 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.62

ณ สิ้นปี 2560 สินทรัพย์ลงทุนมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 9,412.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 570.95 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 6.46 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปี 2560 คิดเป็นอัตราร้อยละ 5.47 ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 6.05

นอกจากนี้รายได้อื่นของปี 2560 มีจำนวน 3.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 104.32 ล้านบาท ลดลง 100.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.21 นั้นเป็นผลมาจากปี 2559 บริษัทได้บันทึกกลับรายการหนี้สินจากสัญญาประกันภัยจำนวน 97.87 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทถูกฟ้องเรียกค่าสินไหมทดแทนความเสียหายจากบริษัทผู้เอาประกันภัยรายหนึ่งตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2540 และเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2559 ศาลฎีกาได้พิพากษายกฟ้องคดีดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทบันทึกกลับรายการหนี้สินจากสัญญาประกันภัยเป็นรายได้อื่นในปี 2559

### **สรุปผลการดำเนินงานปี 2560**

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ในงบการเงินรวมของบริษัทแสดงกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวนทั้งสิ้น 484.93 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 660.33 ล้านบาท ลดลงจำนวน 175.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 26.56 ส่งผลให้ปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 22.02 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 45.16 ล้านบาท ลดลงจำนวน 23.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 51.24 ดังนั้นผลประกอบการในงบการเงินรวมสำหรับปี 2560 จึงแสดงกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้จำนวน 462.91 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.85 บาท กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 615.17 ล้านบาท ลดลงจำนวน 152.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 24.75

## **2. ฐานะการเงิน**

### **2.1 สินทรัพย์**

#### **(1) ส่วนประกอบของสินทรัพย์**

สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินให้กู้ยืม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เบี้ยประกันภัยค้างรับ รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ และสินทรัพย์อื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ในงบการเงินรวมของบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 11,054.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 438.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.13



เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 4,655.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 61.69 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 4,594.20 ล้านบาท สำหรับปี 2560 เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายมีจำนวน 2,586.03 ล้านบาท ลดลงจำนวน 34.32 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 2,620.35 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายประกอบไปด้วยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตัวเงินคลัง หุ้น และหน่วยลงทุนในกองทุนรวม ในส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าสำหรับปี 2560 มีจำนวน 93.67 ล้านบาทซึ่งเป็นการลงทุนในหุ้น ในขณะที่เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 1,956.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.33 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,954.37 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 39.02 ล้านบาท ในขณะที่เมื่อสิ้นปี 2559 มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 87.98 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2560 นอกจากนี้ปี 2560 บริษัทยังมีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทรวมจำนวน 1,270 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 582.07 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 687.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทรวมมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้น

เงินให้กู้ยืมเป็นเงินให้กู้ยืมแก่พนักงานโดยมีบุคคลค้ำประกันซึ่งเป็นไปตามระเบียบว่าด้วยสวัสดิการเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ณ สิ้นปี 2560 เงินให้กู้ยืมมีจำนวน 0.02 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.11 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 0.13 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 1,401.89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15.16 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,417.05 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2560 มีราคาทุนเท่ากับ 162.62 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 2.64 ล้านบาท จากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 165.26 ล้านบาท เนื่องจากได้มีลงทุนในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ปรับปรุงตกแต่งสำนักงานเพิ่มเติม และซื้อยานพาหนะใหม่เพื่อทดแทนยานพาหนะเดิมซึ่งครบอายุการใช้งานรวมทั้งสิ้นเป็นเงิน 13.36 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันก็ได้จำหน่ายยานพาหนะที่ครบอายุการใช้งาน เครื่องใช้สำนักงาน อุปกรณ์และเครื่องคอมพิวเตอร์ที่มีอายุการใช้งานมานานมากแล้วบางส่วนออกไปซึ่งมีราคาทุนรวมทั้งสิ้น 16 ล้านบาท

เบี้ยประกันภัยค้ำรับสุทธิ ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 238.13 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับเมื่อสิ้นปีก่อนซึ่งมีเบี้ยประกันภัยค้ำรับสุทธิจำนวน 217.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 20.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.52 ทั้งนี้บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการปรับปรุงประสิทธิภาพในการติดตามเบี้ยประกันภัยค้ำรับเป็นอย่างมาก มีการติดตามดูแลการจัดเก็บเบี้ยประกันภัยอย่างใกล้ชิดและเข้มงวดมากขึ้น อีกทั้งบริษัทยังได้ดำเนินการตามกฎหมายกับตัวแทนนายหน้าและลูกค้าที่ผิดนัดอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทยังได้มีการตรวจสอบข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเบี้ยประกันภัยค้ำรับ การติดตามทวงถามค่าเบี้ยประกันภัย การรับชำระค่าเบี้ยประกันภัย ตลอดจนการบันทึกบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องด้วย

ในการบริหารจัดการเก็บเบี้ยประกันภัยค้ำรับ บริษัทได้กำหนดแนวทางการจัดเก็บที่ชัดเจนและรัดกุม มีการประชุมผู้บริหารติดตามเบี้ยค้ำรับอย่างสม่ำเสมอเป็นประจำทุกเดือน บริษัทได้ดำเนินการอย่างเข้มงวดในการติดตามทวงถามเบี้ยประกันภัยตามประกาศและข้อบังคับของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการ

ประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ซึ่งในการเรียกเก็บค่าเบี้ยประกันภัย บริษัทมีการกำหนดระยะเวลาในการจัดเก็บค่าเบี้ยประกัน หากเบี้ยประกันภัยค้างชำระที่จัดเก็บไม่ได้ และเกินกำหนดระยะเวลาในการเรียกเก็บหน่วยงานที่ทำหน้าที่ติดตามทวงถามจะดำเนินการติดตามซึ่งเป็นไปตามขั้นตอนที่ระบุไว้ในระเบียบการจัดเก็บค่าเบี้ยประกันภัยของบริษัท

## (2) คุณภาพสินทรัพย์

### (ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2560 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ พันธบัตร ตั๋วเงินคลัง หุ้น หน่วยลงทุน และเงินฝากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดเกินกว่า 3 เดือน มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4,655.89 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าที่แสดงเป็นมูลค่ายุติธรรม และได้บันทึกผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุนสุทธิจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 39.02 ล้านบาท

เงินลงทุนในบริษัทรวม ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 3,355 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 2,830.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 524.53 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในบริษัทรวมแสดงมูลค่าในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสีย

### (ข) ลูกหนี้

อัตราการหมุนเวียนเบี้ยประกันค้างรับของปี 2560 เท่ากับ 28 วัน ซึ่งบริษัทมีนโยบายให้เครดิตเทอมในการชำระค่าเบี้ยประกันภัยแก่ลูกค้า โดยลูกค้าทั่วไปจะให้เครดิตเทอมประมาณ 30 วันสำหรับการประกัยอื่นๆที่นอกเหนือจากการประกัยรถยนต์ แต่ถ้าเป็นการประกัยรถยนต์ ลูกค้าจะต้องปฏิบัติตามหลักการที่เรียกว่า “หลัก Cash before cover” ซึ่งก็คือการที่ผู้เอาประกัยจะต้องจ่ายชำระเบี้ยประกันภัยก่อนวันที่กรมธรรม์จะเริ่มมีผลคุ้มครอง

ณ สิ้นปี 2560 ค่าเผื่อนี้สงสัจะสูญมีจำนวน 4.45 ล้านบาท การประมาณจำนวนหนี้สงสัจะสูญ ณ สิ้นปีเป็นการประมาณโดยอาศัยประสบการณ์ของบริษัทในการเก็บเงินจากลูกหนี้ซึ่งผู้บริหารคาดว่าเพียงพอแล้วหลักเกณฑ์ในการคำนวณค่าเผื่อนี้สงสัจะสูญมีดังนี้

|                                      |                                       |
|--------------------------------------|---------------------------------------|
| ลูกหนี้ค้างชำระเกิน 6 เดือน ถึง 1 ปี | ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัจะสูญ 50%  |
| ลูกหนี้ค้างชำระเกิน 1 ปีขึ้นไป       | ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัจะสูญ 100% |

## 2.2 สภาพคล่อง

### (1) กระแสเงินสด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,401.89 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,417.05 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15.16 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.07 โดยมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมต่างๆ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

|  | 2560     | 2559     |
|--|----------|----------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน       | 437.90   | 861.97   |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน           | (15.56)  | (10.17)  |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน       | (437.50) | (500.00) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (15.16)  | 351.80   |

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 437.90 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับจำนวน 3,473.33 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดจ่ายจำนวน 3,035.43 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของปี 2560 เป็นเงินที่ได้รับจากเบี้ยประกันภัยรับ ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับจากการลงทุนในเงินฝากธนาคาร พันธบัตร ตั๋วเงินคลัง หุ้นสามัญ และหน่วยลงทุนในกองทุนรวม นอกจากนี้ยังมีเงินลงทุนสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในพันธบัตร ตั๋วเงินคลัง หุ้นสามัญ หน่วยลงทุนในกองทุนรวม และเงินฝากธนาคารที่ครบกำหนด ในส่วนของกระแสเงินสดจ่ายประกอบไปด้วยการจ่ายเจ้าหนี้เกี่ยวกับการประกันภัยต่อ ค่าสินไหมทดแทน ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 15.56 ล้านบาท ก็เป็นการนำเงินไปซื้อเครื่องใช้สำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของปี 2560 เป็นการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 437.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังของปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 250 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีแรกของปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท เป็นจำนวนเงิน 187.50 ล้านบาท

จากกระแสเงินสดที่ได้มาและใช้ไปในกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ณ สิ้นปี 2560 บริษัทจึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,401.89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15.16 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,417.05 ล้านบาท

## (2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องและความสามารถชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.62 เท่า แสดงให้เห็นว่าทรัพย์สินหมุนเวียนที่มีอยู่สามารถนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างเพียงพอ

## 2.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

### (1) ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนในปีที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.44 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.51 เท่า

### (2) ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของ ณ สิ้นปี 2560 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 7,693.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 651.65 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 7,042.31 ล้านบาท โดยปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 462.91 ล้านบาท ผลขาดทุนที่ยังไม่

เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายสุทธิจำนวน 39.02 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทรวมจำนวน 1,270 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 582.07 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 687.93 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลรวมจำนวนทั้งสิ้น 437.50 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลังของปี 2559 จำนวน 250 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2560 จำนวน 187.50 ล้านบาท

### (3) หนี้สิน

หนี้สินในงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 3,361.01 ล้านบาท ลดลงจำนวน 213.33 ล้านบาทจากปีก่อนซึ่งมีหนี้สินรวม 3,574.34 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของสำรองค่าสินไหมทดแทน และสำรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ จำนวน 180.89 ล้านบาท และเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อลดลงจำนวน 37.83 ล้านบาท หนี้สินของบริษัทเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานทั้งสิ้น ซึ่งประกอบไปด้วย เงินสำรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ สำรองค่าสินไหมทดแทน ค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ เบี่ยประกันภัยรับล่วงหน้า ค่านายหน้าค้างจ่าย ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายดำเนินงานค้างจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

### 3. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

พิจารณาจากปัจจัยเสี่ยงของบริษัทตามรายละเอียดในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

### 4. การดำรงอัตราส่วนต่างๆตามข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลและอัตราส่วนที่สำคัญซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรม

1. บริษัทมีการตั้งสำรองตามกฎหมายจำนวน 50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท โดยเป็นการสำรองตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ซึ่งบริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิสำหรับปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้าของกำไรสุทธิสำหรับปีหักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ทุนสำรองนี้จะนำมาจัดสรรจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

2. บริษัทย่อมมีการจัดสรรเงินสำรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ตามกฎหมายในประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยเรื่องการจัดสรรเงินสำรองเพื่อการเสี่ยงภัย โดย ณ สิ้นปี 2560 ในงบการเงินรวมมีเงินสำรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้จำนวน 1,391.83 ล้านบาท

3. อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสำหรับปี 2560 เท่ากับอัตราร้อยละ 47.64 ซึ่งลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตราร้อยละ 48.35

4. คณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยได้ออกประกาศนายทะเบียนกำหนดให้บริษัทประกันภัยต้องดำรงเงินกองทุนตามกฎหมายโดยพิจารณาจากอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงสำหรับความเสี่ยงด้านประกันภัย ด้านตลาด ด้านเครดิต และด้านการกระจุกตัว

อัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมายตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป อัตราส่วนดังกล่าวต้องไม่ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 140

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทย่อมมีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนเท่ากับอัตราร้อยละ 1,023.74