

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557 - ปี 2559)

ในปี 2557 - 2559 บริษัทแต่งตั้งนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 4301 จากบริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท ซึ่งผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย และของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 และ 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม					
	2559		2558		2557	
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	392,296,992	3%	446,998,146	5%	393,172,029	3%
เงินฝากในสถาบันการเงิน	166,321,791	1%	243,358,190	3%	196,524,352	2%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	370,000,000	3%	140,000,000	1%	-	-
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	2,126,104,398	15%	939,090,312	10%	740,715,454	7%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	5,099,765,234	36%	5,053,543,518	52%	4,885,697,887	49%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	61,203,198	-	22,492,971	-	34,498,195	-
เงินลงทุนสุทธิ	5,414,609,460	38%	2,308,088,852	24%	3,825,683,010	36%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	107,465,327	1%	112,550,014	1%	103,879,967	1%
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	66,935,399	1%	68,116,837	1%	69,384,791	-
ค่าความนิยม	26,713,599	-	26,713,599	-	26,713,599	-
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	31,556,355	-	35,075,355	-	44,838,573	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,295,557	-	3,335,742	-	1,567,588	-
สินทรัพย์อื่น	261,458,183	2%	249,940,826	3%	199,768,733	2%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,130,725,493</b>	<b>100%</b>	<b>9,649,304,362</b>	<b>100%</b>	<b>10,522,444,178</b>	<b>100%</b>

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม					
	2559		2558		2557	
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,700,000,000	12%	-	-	600,000,000	6%
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	540,000,000	4%	10,000,000	-	130,000,000	1%
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	-	-	117,450,667	1%	-	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,918,283,270	28%	3,388,911,531	35%	3,236,018,804	31%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	485,804,033	3%	349,712,382	4%	414,025,989	4%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	107,886,231	1%	24,159,758	-	72,306,169	1%
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	258,924,876	2%	103,999,988	1%	116,470,811	1%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	1,478,402,837	10%	454,671,746	5%	657,193,094	6%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	88,765,202	1%	71,387,291	1%	46,737,284	1%
ประมาณการหนี้สิน	42,372,143	-	46,697,251	1%	39,861,562	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,445,081	-	13,090,925	-	25,742,445	-
หนี้สินอื่น	24,186,454	-	25,919,971	-	22,974,552	-
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,647,070,127</b>	<b>61%</b>	<b>4,606,001,510</b>	<b>48%</b>	<b>5,361,330,710</b>	<b>51%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,991,763,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	1,991,763,130	14%	1,991,763,130	21%	1,991,763,130	19%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	982,166,480	7%	982,166,480	10%	982,166,480	9%
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580	1%	101,922,580	1%	101,922,580	1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(28,987,912)	-	(14,183,911)	-	(45,470,837)	-
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	199,176,313	1%	199,176,313	2%	199,176,313	2%
ยังไม่ได้จัดสรร	2,234,488,542	16%	1,779,748,786	18%	1,928,957,423	18%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>5,480,529,133</b>	<b>39%</b>	<b>5,040,593,378</b>	<b>52%</b>	<b>5,158,515,089</b>	<b>49%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,126,233	-	2,709,474	-	2,598,379	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,483,655,366</b>	<b>39%</b>	<b>5,043,302,852</b>	<b>52%</b>	<b>5,161,113,468</b>	<b>49%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,130,725,493</b>	<b>100%</b>	<b>9,649,304,362</b>	<b>100%</b>	<b>10,522,444,178</b>	<b>100%</b>

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2559		2558		2557	
รายได้						
ค่านายหน้า	1,085,349,861	34%	957,368,708	39%	1,084,137,945	42%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	629,251,086	19%	562,696,146	23%	406,103,548	16%
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	291,553,344	9%	(100,304,408)	(4%)	222,444,613	9%
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	873,290,916	27%	678,734,108	27%	507,211,244	20%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	260,696,461	8%	262,466,973	11%	262,605,880	10%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	99,412,181	3%	100,257,584	4%	89,189,361	3%
รายได้อื่น	6,301,384	-	20,726,038	-	11,944,116	-
รวมรายได้	3,245,855,233	100%	2,481,945,149	100%	2,583,636,707	100%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนทางการเงิน	113,163,106	3%	112,311,789	5%	109,371,813	4%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	360,395,286	11%	353,350,229	14%	249,416,253	10%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,013,367,477	31%	824,568,397	33%	865,112,355	33%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	205,328,008	7%	194,196,169	8%	176,019,798	7%
ค่าตอบแทนกรรมการ	34,152,880	1%	24,671,400	1%	27,128,613	1%
ค่าใช้จ่ายอื่น	231,291,467	7%	228,742,882	9%	197,201,920	8%
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,484,139,832	46%	1,272,178,848	51%	1,265,462,686	49%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	7,215,754	-	(1,600,701)	-	(3,468,037)	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,964,913,978	61%	1,736,240,165	70%	1,620,782,715	63%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,280,941,255	39%	745,704,984	30%	962,853,992	37%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(257,402,145)	(8%)	(157,423,178)	(6%)	(200,703,174)	(8%)
กำไรสุทธิ	1,023,539,110	31%	588,281,806	24%	762,150,818	29%

## บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2559		2558		2557	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
งบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(11,865,549)	-	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	-	-	2,373,110	-	-	-
	-	-	(9,492,439)	-	-	-
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
งบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(12,706,802)	-	7,568,236	-	3,820,773	-
กำไร (ขาดทุน) จากการแปลงค่างบการเงิน						
จากการดำเนินงานในต่างประเทศ	(2,097,199)	-	23,718,690	1%	2,593,663	-
	(14,804,001)	-	31,286,926	1%	6,414,436	-
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(14,804,001)	-	21,794,487	1%	6,414,436	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	1,008,735,109	31%	610,076,293	25%	768,565,254	29%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,022,368,072	31%	587,215,008	24%	761,335,524	29%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,171,038	-	1,066,798	-	815,294	-
	1,023,539,110	31%	588,281,806	24%	762,150,818	29%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,007,564,071	31%	609,040,576	25%	767,749,960	29%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,171,038	-	1,035,717	-	815,294	-
	1,008,735,109	31%	610,076,293	25%	768,565,254	29%
กำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.51		0.29		0.38	

## บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,280,941,255	745,704,984	962,853,992
รายการปรับปรุงกระทบยอดกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	58,014,747	52,575,926	45,998,266
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	10,455,834	9,200,973	10,449,878
ประมาณการหนี้สิน	2,902,500	2,810,000	342,987
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า			
และตราสารอนุพันธ์	(62,231,213)	34,295,774	(67,429,549)
ส่วนเกินมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทย่อย	5,166	187,345	14,127
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(20,889,025)	(13,740,127)	(13,380,054)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	274,005	(316,061)	(580,202)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินการขาย	(5,381,000)	(10,176,782)	(3,045,418)
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากและเงินลงทุน	(130,773,972)	(142,699,124)	(164,549,106)
รายได้เงินปันผล	(129,922,489)	(119,767,849)	(98,047,583)
ต้นทุนทางการเงิน	113,163,106	112,311,789	116,267,642
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	17,377,911	14,784,458	10,741,943
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	159,184,284	124,568,536	168,637,161
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(93,008,917)	(92,667,746)	(108,445,353)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(187,281,330)	(217,616,154)	(167,933,920)
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	1,012,830,862	499,455,942	691,894,811
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	77,036,399	(46,833,838)	(106,988,099)
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	(230,000,000)	(140,000,000)	365,000,000
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(1,242,586,189)	(236,472,579)	(377,938,892)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(65,491,415)	(176,156,472)	(792,161,493)
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	(46,947,147)	(186,708)	32,749,079
เงินลงทุนเพื่อค่า	(2,941,405,541)	1,513,645,972	(1,685,015,339)
สินทรัพย์อื่น	(36,019,117)	(33,357,718)	(30,607,583)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 และ 2557

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,700,000,000	(600,000,000)	600,000,000
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	530,000,000	(120,000,000)	(35,000,000)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(117,450,667)	117,450,667	(307,042,599)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	513,770,424	213,947,256	1,243,388,039
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	133,862,676	(63,316,517)	48,703,156
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	167,050,056	(29,462,731)	(67,035,296)
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	1,024,965,863	(208,076,061)	660,072,596
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจ่ายในระหว่างปี	-	(2,000,000)	(5,025,280)
หนี้สินอื่น	3,569,225	1,249,178	2,115,442
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>483,185,429</b>	<b>689,886,391</b>	<b>237,108,542</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายลงทุนในเงินลงทุนเผื่อขาย	-	-	(164,815,000)
เงินสดจ่ายลงทุนในเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	(49,684,132)	(8,749,370)	-
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	(102,999)	(49,624)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	8,000,000	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	127,176,091	120,193,929	97,405,723
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(55,456,628)	(55,555,731)	(58,103,761)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	284,402	369,409	1,135,090
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	8,900,000	19,840,000	10,020,000
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>31,116,734</b>	<b>84,048,613</b>	<b>(114,357,948)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินปันผล	(567,628,316)	(726,962,287)	(716,946,578)
จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(651,280)	(874,998)	(441,738)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(568,279,596)</b>	<b>(727,837,285)</b>	<b>(717,388,316)</b>
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(723,721)	7,728,398	2,593,663
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(54,701,154)</b>	<b>53,826,117</b>	<b>(592,044,059)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	446,998,146	393,172,029	985,216,088
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>392,296,992</b>	<b>446,998,146</b>	<b>393,172,029</b>

(ค) อัตราส่วนทางการเงินโดยสรุป ในปี 2557 - ปี 2559

งบการเงินรวม	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	85.38%	81.08%	86.05%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	31.50%	23.66%	29.47%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.43%	11.52%	14.83%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	36.92%	27.42%	34.70%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	8.60%	5.82%	8.11%
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.27	0.25	0.28
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินรวม (เท่า)	0.63	0.52	0.72
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อหนี้สินรวม (เท่า)	1.22	1.60	1.62
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	38.48%	24.97%	36.72%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	74.41%	76.29%	82.79%
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.58	0.91	1.04
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	77.71%	98.96%	99.18%
(เงินปันผลต่อหุ้น/กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของงบการเงินเฉพาะกิจการ)			
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	38.32%	23.92%	36.36%
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) (%)	59.31%	131.06%	116.27%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,066	3,756	3,974
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.75	2.53	2.59
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.51	0.29	0.38
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.380	0.285	0.365



#### 14. คำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คำว่า “บริษัท” หมายถึง “บริษัทและบริษัทย่อย”)

##### 14.1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

สำหรับปี 2559 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 19.8 มาปิดที่ 1,542.94 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหุ้น (ทั้ง SET และ MAI) อยู่ที่ 5.25 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 จาก 4.43 หมื่นล้านบาทในปี 2558 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิจำนวน 7.80 หมื่นล้านบาทในปี 2559 พลิกจากขายสุทธิสูงถึง 1.54 แสนล้านบาทในปี 2558

ปี 2559 บริษัทมีผลประกอบการดีที่สุดเท่าที่เคยมีมา โดยบริษัทมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวมจำนวน 1,022 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น หุ้นละ 0.51 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 74 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม จำนวน 587 ล้านบาท และกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท

ผลประกอบการที่ดีที่สุดที่เคยมีมาของบริษัทในปี 2559 ดังกล่าว สะท้อนมาจากการที่บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังมีความหลากหลายในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจอื่นนอกเหนือจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ในปี 2559 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 33 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งการขยายฐานรายได้ในส่วนที่ไม่ได้มาจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36 ของรายได้รวม ซึ่งกำไรส่วนนี้มาจากธุรกรรมที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อขายสินค้าภาคเอกชน ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุนด้วย

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของกลุ่มเคจีไอได้ทั่วหัว ซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่ามาใช้ในประเทศไทย การมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทพยายามพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ล้ำหน้าคู่แข่งและเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลกำไรที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99 ด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.75 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2559 ถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ในธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2559 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทเป็นระดับ “A-” จากระดับ “BBB+” ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท และการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท คือ KGI Securities Co., Ltd. หรือกลุ่มเคจีไอในไต้หวัน ความแข็งแกร่งดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ พร้อมทั้งมีผลงานเป็นที่ยอมรับจากความสามารถในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

##### ภาพรวมธุรกิจของบริษัท

สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2559 บริษัทได้มีการพัฒนาและยกระดับโปรแกรมการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตของบริษัท “KGI POWER TRADE” ให้เป็นรูปแบบเว็บเวอร์ชัน (web version) ที่สามารถใช้งานได้ทั้งบนระบบปฏิบัติการ Window และ OS X รวมถึงได้มีการคิดค้นและพัฒนาฟังก์ชันต่าง ๆ เพิ่มเติมเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า และช่วยให้ลูกค้าสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างทันเวลาและถูกต้อง โดยในปี 2559 ธุรกิจนายหน้าซื้อขาย

หลักทรัพย์ของบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 10 คิดเป็นร้อยละ 3.76 ส่วนธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) สูงสุดอันดับที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 12.59

ในปี 2559 ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ของบริษัทก็ประสบความสำเร็จอย่างงดงาม โดยมีส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant : DW) เติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก และครองตำแหน่งหนึ่งในผู้นำการออก DW และการเป็น Market Maker ในประเทศไทย โดยในปี 2559 บริษัทได้ออก DW เป็นจำนวนทั้งสิ้น 248 ตัว ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน

สำหรับธุรกิจค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีผลงานดีแม้จะมีความผันผวนสูงในระหว่างปี และธุรกิจพาณิชย์เงินในปี 2559 ถือว่าเป็นปีที่ประสบความสำเร็จอีกปีหนึ่ง โดยบริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นบริษัท อามา มา รีน จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการต้อนรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี ส่วนธุรกิจตราสารหนี้ บริษัทยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้รวมทุกประเภทอันดับที่ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกัน

นอกจากนั้น ในปี 2559 นี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99) มีการออกกองทุนใหม่จำนวน 9 กองทุน และมีทรัพย์สินภายใต้การบริหารเพิ่มขึ้นด้วย

ทั้งนี้ ในปี 2559 นี้ บริษัทได้รับรางวัล Best Derivatives House Award จาก SET AWARD 2016 และ Best Bond Securities Firm จาก THAI BMA AWARDS 2016 และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด ได้รับรางวัล Most Innovative Fund House Thailand จาก Global Business Outlook Awards 2016 อีกด้วย

## 14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### รายได้

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวมจากงบการเงินรวมจำนวน 3,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในกำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า และการเพิ่มขึ้นในรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : พันบาท		งบการเงินรวม	
รายได้	2559	2558	% การเปลี่ยนแปลง
ค่านายหน้า	1,085,350	957,369	13%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	629,251	562,696	12%
กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์	1,164,844	578,430	101%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	260,696	262,467	(1%)
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	99,412	100,258	(1%)
รายได้อื่น	6,301	20,726	(70%)
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,245,855</b>	<b>2,481,945</b>	<b>31%</b>

### รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 1,085 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปี 2558 รายได้ค่านายหน้าดังกล่าวประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 833 ล้านบาท รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 213 ล้านบาท และรายได้ค่านายหน้าอื่น 39 ล้านบาท

**หน่วย: พันบาท**
**รายได้ค่านายหน้า**
**งบการเงินรวม**

	2559	2558	% การเปลี่ยนแปลง
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	833,100	772,330	8%
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	212,837	133,677	59%
ค่านายหน้าอื่น	39,413	51,362	(23%)
<b>รวมค่านายหน้า</b>	<b>1,085,350</b>	<b>957,369</b>	<b>13%</b>

การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.16 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 12.59 ในปี 2559

ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทได้มีการพัฒนา KGI POWER TRADE รูปแบบเว็บเวอร์ชัน (web version) ที่สามารถใช้งานได้บนระบบปฏิบัติการ Window และ OS X รวมถึงได้มีการคิดค้นและพัฒนาฟังก์ชันต่าง ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

**รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากปี 2558 โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดการกองทุนรวม และรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธน จำกัด (บริษัทจัดการกองทุนรวมที่เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99)

**หน่วย: พันบาท**
**รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**
**งบการเงินรวม**

	2559	2558	%การเปลี่ยนแปลง
การจัดการกองทุนรวม	385,772	327,181	18%
การจัดการกองทุนส่วนบุคคล	54,068	67,524	(20%)
การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	8,305	6,824	22%
การเป็นนายทะเบียนและการดูแลรักษาทรัพย์สิน	86,734	64,381	35%
การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	6,963	4,769	46%
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	31,001	27,156	14%
ที่ปรึกษาทางการเงิน	6,846	17,220	(60%)
ตัวแทนการจัดจำหน่าย	15,383	12,511	23%
อื่น ๆ	34,179	35,130	(3%)
<b>รวมค่าธรรมเนียมและบริการ</b>	<b>629,251</b>	<b>562,696</b>	<b>12%</b>

**กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์**

กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์มาจากธุรกรรมที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุนด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม จึงทำให้มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดไม่สูงนัก

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ 1,165 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101 จากปีก่อน ทั้งนี้ กำไรจากเงินลงทุนและจากตราสารอนุพันธ์รวม 1,165 ล้านบาทดังกล่าว ประกอบด้วยกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 873 ล้านบาท และกำไรจากเงินลงทุน 292 ล้านบาท ซึ่งกำไรจากตราสารอนุพันธ์ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW)

บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท (Proprietary Trading) ดังนี้

ก) การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants)

บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) ดังนี้

- เมื่อบริษัทออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาของหุ้นอ้างอิงสูงขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมที่คำนวณมาจาก Net Delta Value ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่บริษัทจะขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ถูกหักล้างด้วยกำไรจากหุ้นอ้างอิงที่บริษัทได้ซื้อไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงแล้ว
- เมื่อบริษัทออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาของหุ้นอ้างอิงลดลง ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงโดยการขายชอร์ตหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมที่คำนวณมาจาก Net Delta Value ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่บริษัทจะขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ถูกหักล้างด้วยกำไรจากหุ้นอ้างอิงที่บริษัทได้ขายชอร์ตไป

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น ซึ่งส่งผลต่อกำไรขาดทุนของสถานะหุ้นอ้างอิงและตราสารอนุพันธ์ ดังนั้น บริษัทจะใช้กลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงโดยการถือสถานะหุ้นอ้างอิงในจำนวนที่เหมาะสมเพื่อให้การบันทึกกำไรขาดทุนของสถานะหุ้นอ้างอิงและตราสารอนุพันธ์เกิดในทิศทางตรงข้าม

ข) การลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท (Proprietary Trading)

บริษัทลงทุนทั้งตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ และตราสารหนี้ ซึ่งจะพิจารณาการลงทุนจากสถานะเศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐานของแต่ละอุตสาหกรรม งบการเงิน และปัจจัยทางด้านราคาและสถิติ (Technical Analysis) ทั้งนี้ การบริหารความเสี่ยงเป็นส่วนสำคัญมากสำหรับการลงทุน ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการติดตามดูแลความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิด โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน และกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น พร้อมทั้ง บริษัทมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงคอยดูแลความเสี่ยงของธุรกรรมดังกล่าว เพื่อควบคุมความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล 261 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 โดยรายได้ดอกเบี้ยของบริษัทส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน และดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในหุ้นกู้และพันธบัตรหุ้นกู้ ส่วนรายได้เงินปันผลส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลจากเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 99 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 1,971 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากปีก่อน

รายได้อื่น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่น 6 ล้านบาท เทียบกับ 21 ล้านบาทในปีก่อน รายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย

### รายจ่าย

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 1,965 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 70 ของรายได้รวม ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ต้นทุนทางการเงิน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 113 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยกู้ยืมเงินตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงิน

#### ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในปี 2559 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 360 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2558 ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และค่าธรรมเนียมของธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

#### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 1,484 ล้านบาท และคิดเป็นร้อยละ 46 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 51 ของรายได้รวมในปี 2558 ทั้งนี้ ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายดำเนินงานประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 1,013 ล้านบาท 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ 205 ล้านบาท 3) ค่าตอบ แทนกรรมการ 34 ล้านบาท และ 4) ค่าใช้จ่ายอื่น 231 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายอื่นส่วนใหญ่มาจาก ค่าโฆษณา ค่าระบบสื่อสาร ค่าเดินทาง ค่าผู้สอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และอื่นๆ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อน กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85 และ 32 และ 19 และ 37 ตามลำดับ

งบการเงินรวม	ปี 2559	ปี 2558
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	85.38%	81.08%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	31.50%	23.66%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.43%	11.52%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	36.92%	27.42%

### 14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### โครงสร้างของสินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 14,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9,649 ล้านบาท ในปี 2558 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากปีก่อน สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินลงทุนของบริษัท

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ก่อรายได้ 10,515 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิจำนวน 5,100 ล้านบาท และเงินลงทุนสุทธิจำนวน 5,415 ล้านบาท

ในปี 2559 สินทรัพย์ของบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 0.27 เท่า และบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ร้อยละ 8.60 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.82 ในปี 2558 เนื่องจากปี 2559 บริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้น

#### คุณภาพของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ 5,100 ล้านบาท ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2558 ลูกหนี้ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ โดยบริษัทได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้โดยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ พร้อมทั้ง ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละรายและพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน โดยถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. และ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 และปัจจัยอื่นประกอบ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้จัดชั้นสงสัย 401 ล้านบาท และได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังได้ตั้งสำรองเผื่อหนี้ที่เรียกเก็บไม่ได้ไว้อีก 61 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีความเห็นว่าเป็นการตั้งสำรองที่พอเพียงและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนดแล้ว

#### หน่วย: พันบาท

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	งบการเงินรวม	
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	2,119,303	2,099,788
เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1,970,829	1,718,464
ลูกหนี้ธุรกรรมกรียืมและให้ยืมหลักทรัพย์		
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	720,192	1,117,344
- ลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์	319,686	139,455
ลูกหนี้อื่น		
- ลูกหนี้ผ่อนชำระ	421,236	421,871
- ลูกหนี้ค้างชำระ	304	-
- ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์อื่น	832	252
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	5,552,382	5,497,174
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	9,231	10,502
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(461,848)	(454,132)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	5,099,765	5,053,544
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	<b>5,099,765</b>	<b>5,053,544</b>

สำหรับเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์นั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,971 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 36 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ทั้งนี้ บริษัทมีการกำหนดวงเงินสินเชื่อที่เหมาะสมให้กับลูกค้าแต่ละรายและมีการทบทวนความมั่นคงของฐานะทางการเงินของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2559 การให้สินเชื่อของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท และไม่กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมใดหรือในกลุ่มใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้อื่นที่รับการรับรู้รายได้ จำนวน 419 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหนี้ดังกล่าวไว้แล้ว

#### เงินลงทุน

เงินลงทุนของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรผันตามการลงทุนของบริษัทในแต่ละช่วง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 5,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 135 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขนาดการลงทุนเนื่องจากภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย

เงินลงทุนของบริษัท ประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค่าสุทธิ 5,167 ล้านบาท หลักทรัพย์เพื่อขายสุทธิ 178 ล้านบาท ตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด 48 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไปสุทธิ 21 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทไม่กระจุกตัวอยู่ในบริษัทใดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใด บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ และเป็นระยะเวลานานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า



บริษัทมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่บริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะพิจารณาอนุมัติและทบทวนเพดานความเสี่ยง (Risk budget) ให้กับฝ่ายงานที่ดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง พร้อมทั้ง มีฝ่ายบริหารความเสี่ยงติดตามให้มีการดำเนินการตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเมื่อ Risk Limit ถึงระดับที่กำหนด

#### สินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์อื่น 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท จาก 250 ล้านบาทในปีก่อน สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้ำรับของ บลจ. วรรณ (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99) เนื่องจาก บลจ. วรรณ มีรายได้จากการออกกองทุนเพิ่มมากขึ้น (ตามรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18)

### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1. กิจกรรมดำเนินงาน 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 392 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 483 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 31 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (568) ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน (0.72) ล้านบาท และบวกกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ยกมาจากต้นปี 2559 จำนวน 447 ล้านบาท

สรุปกระแสเงินสด ในปี 2559	ล้านบาท
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,280.94
รายการปรับปรุงกระทบยอดกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(268.11)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,012.83
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(4,485.41)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,955.77
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	483.19
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	31.12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (จ่ายเงินปันผล)	(568.28)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(0.72)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(54.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	447.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	392.30

รายการหลักของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 483 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 31 ล้านบาท รายการหลักมาจากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (568) ล้านบาท คือเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2559

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 8,647 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 5,481 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.58 เท่า

ณ สิ้นปี 2559หนี้สินรวมจำนวน 8,647 ล้านบาท ดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น เป็นต้น สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 5,481 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่คือทุนเรือนหุ้นและกำไรสะสม

#### รายจ่ายการลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2559 บริษัทได้อนุมัติรายจ่ายการลงทุนที่มีมูลค่าเกินกว่า 2 ล้านบาทจำนวน 5 โครงการ รวมเป็นเงินประมาณ 41 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ การปรับปรุงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และการจัดตั้งสำนักงานสาขา ซึ่งบริษัทได้จ่ายไปแล้วในระหว่างปี 2559 จำนวน 20 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

#### ความเสี่ยงพหุของสภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 392 ล้านบาท และมีเงินฝากในสถาบันการเงิน 166 ล้านบาท บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,066 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") ร้อยละ 59 บริษัทมีนโยบายในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและ NCR สูงกว่าที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด (ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และ NCR ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน) เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและ NCR ของบริษัท ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

เงินกองทุน	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,066	3,756	3,974
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") (%)	59.31%	131.06%	116.27%

#### ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมและภาระผูกพันที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,700 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 1,478 ล้านบาท (ตามรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 19) ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าในกรณีจำเป็นบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้คืนทั้งหมด โดยบริษัทมีนโยบายในการปฏิบัติตามเงื่อนไขอย่างเป็นธรรม มีความรับผิดชอบและโปร่งใส โดยปฏิบัติตามเงื่อนไข ข้อกำหนดของสัญญา และพันธะทางการเงินที่มีต่อเจ้าหนี้อย่างเคร่งครัด

#### ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นตัวหนุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน โดยพยายามให้เกิดความเหมาะสมระหว่างการกู้ยืมเงินระยะสั้นกับความต้องการใช้เงินลงทุนในเครื่องมือตลาดเงินต่าง ๆ

ทั้งนี้ บริษัททำการบริหารเงินเพื่อเป้าหมายหลักในการคงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และการดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

#### ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท เป็นระดับ "A-" จากระดับ "BBB+" ทั้งนี้ ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทมีดังนี้

1. การรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ท่ามกลางความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์ และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของธุรกิจค้าหลักทรัพย์ของบริษัท
3. ความสามารถในการควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ
4. การรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจาก บลจ. วรธน (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99)



ทั้งนี้ บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และได้บริหารจัดการเพื่อรักษาฐานะทางการเงินและธุรกิจที่มั่นคงไว้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของพนักงานในการให้บริการและให้คำแนะนำกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ด้วย

สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (Proprietary Trading) นั้น บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายเกี่ยวกับการจัดสรรเงินลงทุน วงเงินสูงสุดในการลงทุน พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายและหลักการดังกล่าวให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนั้น บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงคอยติดตามดูแลความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทเป็นรายวันเพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับนโยบายที่ได้รับอนุมัติ

#### 14.5 ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ดูข้อมูลเกี่ยวกับภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 37

#### 14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตและการบริหารความเสี่ยง

ปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทมีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในบริษัท ปัจจัยภายนอก ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงในเศรษฐกิจและการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และปัจจัยภายใน ได้แก่ ความพอเพียงของสภาพคล่อง การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ การขาดระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง หรือความพร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ประกอบด้วย ผู้บริหารจากทุกฝ่ายงาน ทั้งสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุน ซึ่งคือกลุ่มผู้บริหารมืออาชีพที่ร่วมกันบริหารความเสี่ยง รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภท พร้อมทั้ง มีการคำนวณค่า “มูลค่าความเสี่ยง (Value of Risk: VaR)” อย่างเป็นระบบ และติดตามสถานะของลูกค้าด้วยระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทจึงสามารถแยกแยะความเสี่ยงได้ อย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวันด้วย