

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

#### 13.1 ผู้สอบบัญชี

ปี 2556 นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301

บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

#### 13.2 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2556 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการสอบทานแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีวรรคเน้น

ปี 2555 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีวรรคเรื่อง  
อื่นๆ

ปี 2554 ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีวรรคเน้น

#### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

##### 1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)

ปี 2556 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 กำหนดค่าสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบ  
บัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 2.45 ล้านบาท

##### 2. ค่าบริการอื่น (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

**ตารางงบการเงินของบริษัทฯ**

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 และ 2554

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,073,087,608	22.60	1,443,205,116	26.41	1,334,881,131	35.86
เงินฝากในสถาบันการเงิน	569,310,000	11.99	106,380,455	1.95	105,611,739	2.84
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	442,940,349	9.33	252,466,917	4.62	219,115,990	5.89
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	1,531,023,127	32.25	2,755,683,095	50.43	969,795,439	26.05
เงินลงทุนสุทธิ	237,449,760	5.00	37,998,384	0.70	396,146,720	10.64
เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ	340,153,559	7.16	314,181,134	5.75	318,994,138	8.57
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	186,622,547	3.93	203,343,149	3.72	188,513,498	5.06
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	96,575,450	2.04	88,402,206	1.62	83,362,258	2.24
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	143,055,030	3.01	141,456,906	2.59	-	-
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	127,887,922	2.69	121,300,068	2.21	106,311,392	2.85
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,748,105,352</b>	<b>100.00</b>	<b>5,464,417,430</b>	<b>100.00</b>	<b>3,722,732,305</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	25,096,463	0.53	186,522,483	3.41	35,441,443	0.95
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,129,699,869	23.79	1,624,143,954	29.72	629,364,029	16.91
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	57,273	-	456,765	0.01	2,486,789	0.07
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	-	-	338,911,299	6.20	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3,428,712	0.07	5,422,380	0.10	27,177,415	0.73
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	46,864,861	0.99	39,664,089	0.73	45,170,124	1.21
หนี้สินอื่น	165,355,749	3.48	195,176,462	3.57	145,358,401	3.90
รวมหนี้สิน	1,370,502,927	28.86	2,390,297,432	43.74	884,998,201	23.77
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 3,189,785,935 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	3,189,785,935					
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 3,149,549,316 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท			3,149,549,316		3,149,549,316	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,589,743,484 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	2,589,743,484	54.54				
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,330,759,812 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท			2,330,759,812	42.65	2,330,759,812	62.61
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	139,078,735	2.93	139,318,081	2.55	139,318,081	3.74
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(8,940,060)	(0.18)	3,712,491	0.07	24,390,632	0.66
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	55,574,679	1.17	39,853,695	0.73	23,767,457	0.64
ยังไม่ได้จัดสรร	602,145,587	12.68	560,475,919	10.26	319,498,122	8.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,377,602,425	71.14	3,074,119,998	56.26	2,837,734,104	76.23
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,748,105,352</b>	<b>100.00</b>	<b>5,464,417,430</b>	<b>100.00</b>	<b>3,722,732,305</b>	<b>100.00</b>

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 และ 2554

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
ค่านายหน้า	1,695,680,086	81.96	1,269,677,471	78.60	1,240,366,587	80.17
ค่าธรรมเนียมและบริการ	39,588,808	1.91	18,776,393	1.16	10,842,298	0.70
กำไรจากเงินลงทุน	66,150,446	3.20	80,900,069	5.01	86,212,308	5.57
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	19,723,499	0.95	20,810,298	1.29	13,622,124	0.88
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	86,424,302	4.18	50,793,506	3.14	48,195,915	3.12
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	90,959,489	4.40	85,101,807	5.27	73,387,740	4.74
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	56,604,590	2.74	74,110,923	4.59	59,612,633	3.85
รายได้อื่น	13,707,904	0.66	15,108,743	0.94	14,961,795	0.97
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,068,839,124</b>	<b>100.00</b>	<b>1,615,279,210</b>	<b>100.00</b>	<b>1,547,201,400</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนทางการเงิน	53,583,831	2.59	42,571,603	2.64	20,366,793	1.32
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	156,610,947	7.57	122,168,959	7.56	114,270,566	7.39
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,072,167,248	51.82	850,379,711	52.65	854,745,058	55.24
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	194,926,006	9.42	192,260,120	11.90	176,002,648	11.38
ค่าตอบแทนกรรมการ	11,145,000	0.54	11,255,000	0.70	8,881,000	0.57
ค่าใช้จ่ายอื่น	144,756,121	7.00	132,697,931	8.21	132,036,948	8.53
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	15,931,601	0.77	(63,769,192)	(3.95)	(13,553,772)	(0.88)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,649,120,754</b>	<b>79.71</b>	<b>1,287,564,132</b>	<b>79.71</b>	<b>1,292,749,241</b>	<b>83.55</b>
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	419,718,370	20.29	327,715,078	20.29	254,452,159	16.45
ภาษีเงินได้	(74,904,818)	(3.62)	(67,326,502)	(4.17)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>344,813,552</b>	<b>16.67</b>	<b>260,388,576</b>	<b>16.12</b>	<b>254,452,159</b>	<b>16.45</b>

**กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น**

<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>344,813,552</b>	<b>16.67</b>	<b>260,388,576</b>	<b>16.12</b>	<b>254,452,159</b>	<b>16.45</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(15,815,602)	(0.76)	4,421,325	0.27	(11,924,106)	(0.77)
ปรับปรุงส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน						
เพื่อขายที่ขายระหว่างปี	-	-	(24,391,430)	(1.51)	(71,035,430)	(4.59)
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	7,365,728	0.46	656,604	0.04
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)						
เบ็ดเสร็จอื่น	3,163,051	0.15	3,230,654	0.20	-	-
<b>รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ</b>	<b>(12,652,551)</b>	<b>(0.61)</b>	<b>(9,373,723)</b>	<b>(0.58)</b>	<b>(82,302,932)</b>	<b>(5.32)</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>332,161,001</b>	<b>16.06</b>	<b>251,014,853</b>	<b>15.54</b>	<b>172,149,227</b>	<b>11.13</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.138		0.112		0.109	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	2,491,133,102		2,330,759,812		2,330,759,812	

## บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555

(หน่วย : บาท)

	ทุนที่ออก และเรียกชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น
			องค์ประกอบอื่นของ ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนเกิน (ต่ำ) กว่าทุน จากการวัด มูลค่าเงินลงทุน	กำไรสะสม จัดสรรแล้ว ทุนสำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
<b>"ปรับปรุงใหม่"</b>						
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 ตามที่เคยรายงานไว้</b>	2,330,759,812	139,318,081	24,390,632	23,767,457	319,498,122	2,837,734,104
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	-	-	(5,411,836)	-	195,860,065	190,448,229
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 ที่ปรับปรุงแล้ว</b>	<b>2,330,759,812</b>	<b>139,318,081</b>	<b>18,978,796</b>	<b>23,767,457</b>	<b>515,358,187</b>	<b>3,028,182,333</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในระหว่างปี</b>						
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(205,077,188)	(205,077,188)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	-	-	(15,266,305)	-	266,281,158	251,014,853
ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	16,086,238	(16,086,238)	-
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555</b>	<b>2,330,759,812</b>	<b>139,318,081</b>	<b>3,712,491</b>	<b>39,853,695</b>	<b>560,475,919</b>	<b>3,074,119,998</b>
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 ตามที่เคยรายงานไว้</b>	2,330,759,812	139,318,081	4,420,527	39,853,695	418,018,865	2,932,370,980
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	-	-	(708,036)	-	142,457,054	141,749,018
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 ที่ปรับปรุงแล้ว</b>	<b>2,330,759,812</b>	<b>139,318,081</b>	<b>3,712,491</b>	<b>39,853,695</b>	<b>560,475,919</b>	<b>3,074,119,998</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในระหว่างปี</b>						
เพิ่มทุน	258,983,672	-	-	-	-	258,983,672
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น	-	(239,346)	-	-	-	(239,346)
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(287,422,900)	(287,422,900)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	-	-	(12,652,551)	-	344,813,552	332,161,001
ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	15,720,984	(15,720,984)	-
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556</b>	<b>2,589,743,484</b>	<b>139,078,735</b>	<b>(8,940,060)</b>	<b>55,574,679</b>	<b>602,145,587</b>	<b>3,377,602,425</b>

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)			
งบกระแสเงินสด			
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 และ 2554			
			หน่วย : บาท
	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	419,718,370	327,715,078	264,462,159
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	64,047,127	68,179,653	55,532,380
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	15,931,601	(63,769,192)	(13,553,772)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค่า	(78,923)	(412,229)	441,455
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าหนี้สินตราสารอนุพันธ์	85,797	246,439	(332,262)
กำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อค่า	(66,072,048)	(46,283,505)	(27,519,043)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	525	(34,204,335)	(59,134,720)
โอนกลับขาดทุนจากการถือค่าของเงินลงทุน	-	-	(338,100)
ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายอาคาร และอุปกรณ์			
และสิทธิประโยชน์/ที่ดิน	3,032,653	2,542,546	(1,410,014)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(86,424,302)	(50,793,506)	(48,195,915)
กำไรจากสัญญาเช่าการเงินสิ้นสุดสัญญา	-	-	(3,041,247)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	12,465,402	13,304,823	11,959,160
ต้นทุนทางการเงิน	53,583,831	42,571,603	20,366,793
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(147,564,079)	(159,212,730)	(133,000,373)
เงินสลับจากดอกเบี้ย	135,939,639	139,968,975	123,032,606
เงินสลับจ่ายดอกเบี้ย	(53,310,198)	(42,845,236)	(21,158,358)
เงินสลับจ่ายภาษีเงินได้	(89,950,487)	(2,090,738)	(1,573,463)
กำไรจากค่าดำเนินงานก่อนภาษีเปลี่ยนแปลงใน			
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	261,404,908	194,917,646	166,627,286
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	(462,929,545)	(768,716)	(14,157,125)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(190,473,432)	(33,350,927)	245,227,417
ลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,208,591,250	(1,722,209,708)	604,882,447
เงินสลับจ่ายเงินลงทุนเพื่อค่า	(64,394,949,930)	(57,593,292,933)	(68,018,706,808)
เงินสลับจากการขายเงินลงทุนเพื่อค่า	64,474,955,300	57,680,735,107	67,997,760,442
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	97,868,654	(2,991,375)	(6,045,747)
เงินสลับจากการซื้อคืนภาษีเงินได้	1,573,463	1,066,469	925,288

## บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 และ 2554

หน่วย : บาท

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)</b>			
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(161,426,020)	151,081,040	35,197,083
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	(494,444,085)	994,779,925	(544,631,715)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(485,289)	(2,276,463)	2,819,051
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	(5,264,630)	(11,445,130)	(472,570)
หนี้สินอื่น	(104,562,933)	34,265,887	(40,031,575)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>229,857,711</b>	<b>(309,489,178)</b>	<b>419,293,474</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	(140,707,432)	(117,000,000)	(275,251,170)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	1,018	444,334,905	90,800,590
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนทั่วไป	-	-	(15,000,000)
เงินสดจ่ายซื้อตัวแลกเงิน	(150,965,817)	-	-
เงินสดรับจากตัวแลกเงิน	80,000,000	-	-
เงินสดรับจากเงินปันผลของเงินลงทุนในหลักทรัพย์	249,464	3,866,346	5,987,323
เงินสดรับจากเงินปันผลของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	50,835,950	73,216,000	86,720,150
เงินสดรับจากการเลิกบริษัทย่อย	-	-	4
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(60,307,202)	(77,792,648)	(75,025,181)
เงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์			
และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,227,523	39,252	5,776,516
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(218,666,496)</b>	<b>326,663,855</b>	<b>(175,991,768)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	364,550,018	678,870,140	-
เงินสดจ่ายชำระตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(715,000,000)	(350,000,000)	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(2,180,166)	(32,643,644)	(24,112,190)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	67,111	-	-
เงินปันผลจ่าย	(28,745,686)	(205,077,188)	(256,356,261)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(381,308,723)</b>	<b>91,149,308</b>	<b>(280,468,451)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(370,117,508)	108,323,985	(37,166,745)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,443,205,116	1,334,881,131	1,372,047,876
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,073,087,608</b>	<b>1,443,205,116</b>	<b>1,334,881,131</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b> <b>(Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	89.32	89.37	90.93
อัตรากำไร(ขาดทุน) สุทธิ (%)	16.67	16.12	16.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.69	8.53	8.77
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	23.73	19.44	16.04
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> <b>(Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.75	5.55	6.28
อัตราการลงทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.41	0.34	0.38
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	*	4.31	*
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	*	11.12	*
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	37.70	26.73	45.95
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	67.55	68.97	89.47
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.41	0.78	0.31
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	82.62	107.13	70.00
<b>อัตราส่วนอื่น</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	17.34	12.38	28.76
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	242.05	106.20	239.10
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ** (บาท)	0.138	0.112	0.109
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.1233333333	0.088
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.30	1.32	1.22
<b>อัตราการเจริญเติบโต</b>			
สินทรัพย์รวม (%)	(13.11)	39.64	(15.02)
หนี้สินรวม (%)	(42.66)	170.09	(37.54)
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์ (%)	27.06	4.40	(4.81)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (%)	19.92	1.27	(9.47)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	32.42	2.33***	31.13



- หมายเหตุ :** - บริษัทฯ ได้มีการลงทุนใน Local Broker Network Limited (“บริษัทย่อย”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยได้จัดตั้งขึ้นในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2552 และบริษัทย่อยไม่ได้ดำเนินธุรกรรมใดๆ ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2553 มีมติอนุมัติให้ดำเนินการชำระบัญชีบริษัทย่อย นอกจากนี้สำนักงานทะเบียนฮ่องกงได้อนุมัติการขอถอนการจดทะเบียนของบริษัทฯ และอนุมัติการแจ้งเลิกกิจการเมื่อวันที่ 25 มกราคม 2554 และวันที่ 10 มิถุนายน 2554 ตามลำดับ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่ได้จัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554
- บริษัทได้นำนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาใช้เป็นครั้งแรกสำหรับงบการเงินปี 2556 โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง “ภาษีเงินได้” ดังนั้นข้อมูลในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่นำมาเปรียบเทียบจึงเป็นข้อมูลที่จัดทำขึ้นตามนโยบายการบัญชีใหม่ โดยผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีต่องบการเงิน มีดังต่อไปนี้

## งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : บาท

ณ วันที่

31 ธันวาคม

2555

## สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ยอดคงเหลือก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

-

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

141,456,906

ยอดคงเหลือหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

141,456,906

## องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ยอดคงเหลือก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

4,420,527

การลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

(708,036)

ยอดคงเหลือหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

3,712,491

## กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร

ยอดคงเหลือก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

418,018,865

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

141,451,131

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัทร่วม

1,005,923

ยอดคงเหลือหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

560,475,919

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : บาท

สำหรับปีสิ้นสุด

วันที่ 31 ธันวาคม 2555

## ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	15,003,795
การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้	52,322,707
ภาษีเงินได้หลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	67,326,502

## ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)

## เบ็ดเสร็จอื่น

## ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)

เบ็ดเสร็จอื่นก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	-
การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้เกี่ยวกับ	
องค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	3,230,654
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)	
เบ็ดเสร็จอื่นหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	3,230,654

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	312,318,441
การลดลงของกำไรสุทธิ	(51,929,865)
กำไรสุทธิหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	260,388,576

## กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานก่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	0.134
การลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.022)
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานหลังการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	0.112

\* ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่มีเงินกู้ยืม

\*\* ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

\*\*\* กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่นำมาคำนวณอัตราการเจริญเติบโตของกำไรสุทธิปี 2555 ไม่ได้ถูกจัดทำขึ้นตามนโยบายการบัญชีใหม่

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงาน

ในปี 2556 บริษัทได้มีการกำหนดเป้าหมายทางธุรกิจและกลุ่มลูกค้าที่ชัดเจนเพื่อให้การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ยังคงมีนโยบายในการรักษาสถานลูกค้าเดิมและเพิ่มฐานลูกค้ารายใหญ่และรายย่อยรวมถึงการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์และธุรกรรมเกี่ยวกับตราสารหนี้ เป็นต้น เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าได้ครบวงจร นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเสริมทีมงานวาณิชธนกิจให้แข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อเพิ่มช่องทางการหารายได้และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเพียงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว พร้อมทั้งได้มีนโยบายในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ ให้มีความทันสมัยและมีเสถียรภาพอยู่เสมอเพื่อรองรับปริมาณธุรกรรมที่จะเพิ่มขึ้น ประกอบกับในปีนี้มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวม Proprietary Trading อยู่ที่ 43,982 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,876 ล้านบาทหรือร้อยละ 56.49 เมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวม Proprietary Trading อยู่ที่ 28,106 ล้านบาท และสำหรับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 68,017 สัญญา สูงสุดนับตั้งแต่เริ่มเปิดการซื้อขาย โดยเพิ่มขึ้น 55.21% จากปีก่อน ซึ่งจากนโยบายดังกล่าวข้างต้น เป็นผลให้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นกำไรสุทธิจำนวน 344.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.42 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 260.39 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีกำไรสะสมจำนวน 657.72 ล้านบาท ดังรายละเอียดต่อไปนี้

- **รายได้รวม** สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 2,068.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 453.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.08 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวมจำนวน 1,615.28 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายละเอียดของรายได้แต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

หน่วย : บาท

รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555	2554
รายได้ค่านายหน้า	1,695,680,086	1,269,677,471	1,240,366,587
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	39,588,808	18,776,393	10,842,298
กำไรจากเงินลงทุน	66,150,446	80,900,069	86,212,308
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	19,723,499	20,810,298	13,622,124
รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผล	90,959,489	85,101,807	73,387,740
รายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	56,604,590	74,110,923	59,612,633
<b>รวมรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์</b>	<b>1,968,706,918</b>	<b>1,549,376,961</b>	<b>1,484,043,690</b>

1. **รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม** จำนวน 1,968.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 419.33 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.06 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 1,549.38 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจาก

1.1 รายได้ค่านายหน้า 1,695.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 426.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.55 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 1,269.68 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทเพิ่มขึ้น 1,260 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.52 จาก 3,110 ล้านบาท เป็น 4,370 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เพิ่มขึ้น

1.2 ค่าธรรมเนียมและบริการ 39.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 110.81 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 18.78 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาการเงินเพิ่มขึ้น 15.20 ล้านบาทตามปริมาณลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

1.3 กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ 85.87 ล้านบาท ลดลง 15.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.57 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 101.71 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง 14.42 ล้านบาท เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนบริษัทมีการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพื่อทำกำไร

1.4 รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลและดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 147.57 ล้านบาท ลดลง 11.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.31 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 159.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลง 17.50 ล้านบาท จากยอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยที่ลดลง และเงินปันผลรับลดลง 17.03 ล้านบาท เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มเติม ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 22.88 ล้านบาทจากยอดเงินฝากธนาคารโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น

2. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 86.42 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 35.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 70.15 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 50.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทร่วมมือกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.27

- **ค่าใช้จ่ายรวม** สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,649.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 361.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.08 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 1,287.56 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก

1. **ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 53.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.86 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 42.57 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เงินฝากหลักประกันของลูกค้าเพิ่มขึ้น 10.52 ล้านบาท ตามปริมาณเงินฝากของลูกค้าโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น

2. **ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย** จำนวน 156.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.19 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 122.17 ล้านบาท ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

3. **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน** จำนวน 1,423.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 236.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.92 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 1,186.59 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่แปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น เช่น ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาด และส่วนแบ่งกำไรจากการบริหารทีมค้าหลักทรัพย์/สำนักงานสาขา เป็นต้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีการขยายธุรกิจมากขึ้นของสายงานตราสารทุนตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2555 โดยได้ขยายสำนักงานสาขาเพิ่มขึ้น จึงมีการรับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้น

4. **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ** จำนวน 15.93 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าลดลง แต่บริษัทได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้ดำเนินคดีเพิ่มขึ้น

- **โดยสรุปผลกำไรสุทธิ** ตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท มีกำไรสุทธิจำนวน 344.81 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.138 บาท) เพิ่มขึ้น 84.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.42 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 260.39 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.112 บาท) และบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.67 ปรับตัวดีขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนเพียงเล็กน้อย ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.12 ในขณะที่บริษัท มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 453.56 ล้านบาทหรือร้อยละ 28.08 เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนบริษัท มีการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 63.77 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัท ได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้ดำเนินคดีบางส่วน 15.24 ล้านบาทและหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 47.63 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวนี้แสดงเป็นรายการหักจากค่าใช้จ่ายทำให้ค่าใช้จ่ายรวมลดลง แต่ถ้าบริษัท ค่าณณอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2556 และ 2555 ใหม่ โดยไม่รวมรายการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นค่าใช้จ่าย บริษัท จะมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 21.06 และอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 เท่ากับร้อยละ 15.32 ซึ่งแสดงให้เห็นชัดเจนขึ้นว่าอัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ จากที่บริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้ บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.69 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 8.53

#### 14.1.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 4,748.11 ล้านบาท ลดลง 716.31 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.11 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่มีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,464.42 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ของบริษัท เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 22.60 เงินฝากในสถาบันการเงินร้อยละ 11.99 ลูกหนี้สำนักหักบัญชีร้อยละ 9.33 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิร้อยละ 32.25 เงินลงทุนสุทธิร้อยละ 5.00 เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิด้อยละ 7.16 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิด้อยละ 3.93 และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 7.74 เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิสินทรัพย์ภายใต้การควบคุมและสินทรัพย์อื่น ๆ

การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

1. **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 1,642.40 ล้านบาท ลดลง 92.81 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.99 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่จำนวน 1,549.59 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงินของบริษัท จะอยู่ในรูปเงินฝาก เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินและบัตรเงินฝากที่มีอายุภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มาแต่บริษัทมีความตั้งใจที่จะถือต่อไปในรูป

แบบเดิมโดยการต่อตัว เพื่อให้มีความคล่องตัวในการนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับชำระค่าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สนับสนุนธุรกรรมการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการดำเนินงานประจำวัน

2. **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 442.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.47 ล้านบาทหรือร้อยละ 75.44 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่จำนวน 252.47 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้สำนักหักบัญชีนี้มีความสัมพันธ์โดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้านี้และของบัญชีบริษัท ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นปี

3. **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 1,531.02 ล้านบาท ลดลง 1,224.66 ล้านบาทหรือร้อยละ 44.44 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่จำนวน 2,755.68 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 529.32 ล้านบาทและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 673.93 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์นี้มีความสัมพันธ์โดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้านี้ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นปี

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งการประเมินนี้รวมถึงการพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักประกันที่ใช้ค้ำประกัน บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อนั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน ทั้งนี้ ยังได้ปฏิบัติตามการจัดชั้นหนี้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544

บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับมูลหนี้ที่จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลาค้างชำระ	จำนวน (ราย)	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	มูลค่า หลักประกัน (ล้านบาท)	มูลหนี้สุทธิ (ล้านบาท)	สำรองหนี้ สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ผลการติดตาม
<b>บัญชีเงินสด</b>						
1- 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	1	0.45	-	0.45	0.45	อยู่ระหว่างการติดตาม
> 6 <= 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 <= 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	38	13.54	-	13.54	13.54	26 รายอยู่ระหว่างการติดตามและ 12 รายอยู่ระหว่างดำเนินคดี
<b>รวม</b>	<b>39</b>	<b>13.99</b>	<b>-</b>	<b>13.99</b>	<b>13.99</b>	
<b>ลูกหนี้อื่น</b>						
1- 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 <= 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 <= 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	9	383.66	44.70	338.96	338.96	อยู่ระหว่างดำเนินคดี
<b>รวม</b>	<b>9</b>	<b>383.66</b>	<b>44.70</b>	<b>338.96</b>	<b>338.96</b>	
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>48</b>	<b>397.65</b>	<b>44.70</b>	<b>352.95</b>	<b>352.95</b>	

4. **เงินลงทุนสุทธิ** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 237.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 199.45 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 524.87 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่จำนวน 38.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีการลงทุนในตั๋วแลกเงิน ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 76.40 ล้านบาท ลงทุนในเงินลงทุนเพื่อขายซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มขึ้น 37.06 ล้านบาทและลงทุนใน หน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น 100.00 ล้านบาท โดยเงินลงทุนสุทธินี้เป็นเงินลงทุนเพื่อค้าร้อยละ 0.50 ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ ภายใน 1 ปีร้อยละ 32.17 เงินลงทุนเพื่อขายร้อยละ 16.42 และเงินลงทุนทั่วไปร้อยละ 50.91 ซึ่งส่วนใหญ่ของเงินลงทุนจะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด

ทั้งนี้เงินลงทุนที่อยู่ในรูปเงินลงทุนในหลักทรัพย์นั้น บริษัทฯ ได้จัดให้มีคณะกรรมการการลงทุนดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อปฏิบัติหน้าที่ในการกำหนดแนวทางการลงทุนอย่างรอบคอบ พร้อมทั้งบริษัทฯ ได้รับรู้ค่าเผื่อการปรับมูลค่าและค่าเผื่อการด้อยค่าไว้ครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชี และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต.

5. **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 283.20 ล้านบาท ลดลง 8.55 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.93 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่จำนวน 291.75 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการขายรถยนต์ที่ไม่ได้ใช้งานแล้ว นอกจากนี้ได้มีการย้ายสำนักงานสาขาหลายแห่งเพื่อลดต้นทุนในการดำเนินงาน

#### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,370.50 ล้านบาท ลดลง 1,019.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.66 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่มีหนี้สินรวมจำนวน 2,390.30 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง 494.44 ล้านบาท เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีลดลง 161.43 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นปี นอกจากนี้หนี้สินรวมยังลดลงจากตราสารหนี้ที่บริษัทฯ ออก 338.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้จ่ายคืนตราสารหนี้ที่ถึงกำหนดชำระและในช่วงครึ่งปีหลังปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลงซึ่งเป็นไปตามภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอรองรับธุรกรรมโดยรวมจึงไม่มีการออกและเสนอขายตราสารหนี้เพิ่มเติม

#### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,377.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 303.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.87 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,074.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยได้จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญรวมทั้งสิ้น 258,936,143 หุ้น และจ่ายปันผลเป็นเงินสด คิดเป็นเงินจำนวน 28,745,686 บาท นอกจากนี้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 344.81 ล้านบาท

#### **สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท**

แหล่งที่มาของเงินทุนในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนของบริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ มีวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ต่างๆ รวมถึงการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนและรองรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีสัดส่วนร้อยละ 242.05 ซึ่งยังคงถือว่าอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราขั้นต่ำที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงไว้ที่ร้อยละ 7

สำหรับการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทฯ นั้น สามารถสรุปได้ดังนี้

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555	2554
<b>บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)</b>			
- เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	2,970.28	2,190.97	1,969.73
- หนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (ล้านบาท)	1,227.14	2,063.10	823.81
- อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR)	242.05%	106.20%	239.10%

### สภาพคล่อง

จากงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ ปรากฏว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดเงินสดสุทธิได้มาจำนวน 229.86 ล้านบาท เนื่องจากโดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของบัญชีลูกหนี้และเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี ลูกหนี้และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 218.67 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสภาพคล่องคงเหลือ ที่สามารถนำมาลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมให้กับบริษัทฯ ได้ โดยบริษัทฯ มีการลงทุนในตั๋วแลกเงินสุทธิจำนวน 70.97 ล้านบาท และลงทุนในเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 140.71 ล้านบาท นอกจากนี้มีการขายซื้ออาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 60.31 ล้านบาทเพื่อปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทฯ ให้มีเสถียรภาพอยู่เสมอ

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 381.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากเนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายคืนตราสารหนี้ที่บริษัทฯ ออกและไม่มีการออกและเสนอขายตราสารหนี้เพิ่มเติม

กล่าวโดยสรุป บริษัทฯ จัดเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีสภาพคล่องทางการเงินสูง โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สูงถึงร้อยละ 242.05 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงไว้ที่ร้อยละ 7 นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงถึง 1,073.09 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 22.60 ของสินทรัพย์รวม) มีอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 37.70 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.41 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน สำหรับส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีจำนวน 3,377.60 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรจำนวน 657.72 ล้านบาท โดยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากที่ร้อยละ 8.53 ในปี 2555 เป็น ร้อยละ 11.69 ในปี 2556 และมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากที่ร้อยละ 19.44 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 23.73 ในปี 2556



**ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยความเสี่ยงของปี 2557 ที่มีผลให้เศรษฐกิจและภาวะธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์

- การปรับลดขนาด QE3 ของสหรัฐฯ หากปรับลดปริมาณมาก หรือยกเลิกมาตรการ QE3 เร็วเกินไปอาจกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะเม็ดเงินลงทุนที่ลดลงจากนักลงทุนต่างชาติ
- ปัญหาการเมืองภายในประเทศยังคงสร้างความกังวลต่อการลงทุนในทุกอุตสาหกรรม หากการเมืองยังคงไม่สงบ จะส่งผลโดยตรงต่อธุรกิจหลักทรัพย์
- การขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศไทยปี 2557 ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์เติบโตร้อยละ 4-4.5 หากมีแนวโน้มของการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดจะกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์