

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13.0 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

สินทรัพย์	2558	%	2557	%	2556	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	798.7	5.3	1,321.3	9.0	511.0	1.8
รายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิ	24.6	0.2	53.9	0.4	124.5	0.4
เบี้ยประกันภัยค้ำรับสุทธิ	42.2	0.3	49.3	0.3	65.4	0.2
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อสุทธิ	3,752.0	24.8	3,206.4	21.8	9,931.1	35.7
สินทรัพย์ลงทุน						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เงินลงทุนเพื่อค้า	213.7	1.4	301.2	2.1	-	-
เงินลงทุนเพื่อขาย	3,737.4	24.7	3,000.1	20.4	2,456.1	8.8
เงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนด	3,249.1	21.5	4,663.3	31.8	12,149.7	43.6
เงินลงทุนทั่วไป	5.4	-	7.5	0.1	7.5	-
เงินให้กู้ยืม	24.4	0.2	30.7	0.2	29.9	0.1
เงินลงทุนในบริษัทรวม	1,821.8	12.1	-	-	3.8	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	224.2	1.5	267.2	1.8	243.6	0.9
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	51.1	0.3	17.0	0.1	13.0	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	967.0	6.4	1,543.3	10.5	2,236.1	8.0
สินทรัพย์อื่น						-
เงินวางไว้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน	99.1	0.7	112.7	0.8	57.1	0.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	32.5	0.2	34.2	0.2	35.9	0.1
ค่าเบี้ยประกันความเสียหายส่วนเกินรอตัดบัญชี	-	-	7.2	-	-	-
อื่น ๆ	68.7	0.4	66.3	0.5	45.3	0.2
รวมสินทรัพย์	15,111.9	100.0	14,681.6	100.0	27,910.0	100.0

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

หนี้สิน	2558	%	2557	%	2556	%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.4	-	43.4	0.3	64.5	0.2
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	1,449.2	9.6	870.6	5.9	1,538.6	5.5
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย						
สำรองประกันชีวิต	-	-	215.8	1.5	215.8	0.8
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	2,168.6	14.4	2,380.8	16.2	13,748.2	49.3
สำรองเบี้ยประกันภัย	2,050.0	13.6	2,158.6	14.7	2,127.6	7.6
สำรองเงินชดเชยจากการรับประกันภัย	4.4	-	1.8	-	-	-
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	61.0	0.4	44.3	0.3	39.9	0.1
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน	11.0	0.1	1.7	-	0.6	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	18.4	0.1	23.3	0.2	0.0	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	0.2	-	0.4	-
หนี้สินอื่น						
เบี้ยประกันภัยต่อรับล่วงหน้าสุทธิ	3,556.0	23.5	4,796.3	32.7	5,775.6	20.7
เงินรับต่อเพื่อวางเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน	242.8	1.6	234.6	1.6	219.4	0.8
ค่าสินไหมทดแทนรับคืนรับล่วงหน้า	49.0	0.3	66.2	0.5	1,282.8	4.6
เงินปันผลค้างจ่าย	2.3	-	2.5	-	2.5	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	0.3	-	1.1	-
อื่น ๆ	38.4	0.3	59.0	0.4	65.0	0.2
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>9,655.5</b>	<b>63.9</b>	<b>10,899.4</b>	<b>74.3</b>	<b>25,082.0</b>	<b>89.8</b>

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนของเจ้าของ	2558	%	2557	%	2556	%
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	4,215.0		4,215.0		3,512.5	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,215.0	27.9	4,215.0	28.7	3,512.5	12.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	6,207.0	42.3	4,813.7	17.2
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
- สำรองตามกฎหมาย	7.6	0.1	184.2	1.3	183.7	0.7
- สำรองทั่วไป	-	-	106.0	0.7	106.0	0.4
- สำรองฉุกเฉิน	-	-	44.0	0.3	44.0	0.2
ยังไม่ได้จัดสรร	1,457.8	9.6	(10,006.3)	(68.2)	(8,052.5)	(28.9)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(267.7)	(1.8)	2,303.7	15.6	1,665.6	6.0
<b>ส่วนของเจ้าของของบริษัทฯ</b>	<b>5,412.7</b>	<b>35.8</b>	<b>3,053.6</b>	<b>20.7</b>	<b>2,273.0</b>	<b>8.2</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	43.7	0.3	728.6	5.0	555.0	2.0
<b>รวมส่วนของเจ้าของ</b>	<b>5,456.4</b>	<b>36.1</b>	<b>3,782.2</b>	<b>25.7</b>	<b>2,828.0</b>	<b>10.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ</b>	<b>15,111.9</b>	<b>100.0</b>	<b>14,681.6</b>	<b>100.0</b>	<b>27,910.0</b>	<b>100.0</b>

## บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	%	2557	%	2557	%	2556	%
			ปรับปรุงใหม่*					
<b>การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>								
<b>รายได้</b>								
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	4,111.5		4,426.1		6,009.1		5,576.2	
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	313.6		84.2		86.9		114.7	
<b>รวมรายได้</b>	4,425.1	100.0	4,510.3	100.0	6,096.0	100.0	5,690.9	100.0
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
การรับประกันภัย								
สำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน	-	-	-	-	(0.2)	-	54.7	1.0
ค่าสินไหมทดแทน								
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน	1,793.7	40.5	4,477.9	99.3	5,123.3	84.0	7,517.2	132.1
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	2,135.8	48.3	1,930.3	42.8	2,490.6	40.9	2,205.6	38.8
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	74.3	1.7	72.3	1.6	79.0	1.3	71.0	1.2
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	132.5	3.0	179.8	4.0	215.7	3.5	162.9	2.9
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย</b>	4,136.3	93.5	6,660.3	147.7	7,908.4	129.7	10,011.4	176.0
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัย</b>	288.8	6.5	(2,150.0)	(47.7)	(1,812.4)	(29.7)	(4,320.4)	(76.0)
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	246.8	5.6	383.9	8.5	441.9	7.2	618.9	10.9
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	(13.8)	(0.3)	-	-	-	-	-	-
กำไรจากเงินลงทุน	1,069.1	24.2	90.0	2.0	140.5	2.3	122.4	2.2
กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	1,541.6	34.8	9.5	0.2	8.8	0.1	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	70.0	1.6	(0.9)	-	(0.9)	-	0.3	-
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>								
รายได้จากการให้บริการ	246.2	5.6	220.0	4.9	220.0	3.6	207.3	3.6
ค่าใช้จ่ายจากการให้บริการ	(183.3)	(4.1)	(171.0)	(3.8)	(171.0)	(2.8)	(145.5)	(2.6)
<b>รวมกำไรจากการให้บริการ</b>	62.9	1.5	49.0	1.1	49.0	0.8	61.8	1.0

**บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
งบกำไรขาดทุนรวม (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	%	2557	%	2557	%	2556	%
			ปรับปรุงใหม่*					
รายได้ค่าบริการกองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติสุทธิ	17.3	0.4	48.2	1.1	48.2	0.8	49.2	0.9
รายได้อื่น	9.4	0.2	4.1	0.1	4.1	0.1	2.1	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	-	-	(3.6)	(0.1)
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>3,292.1</b>	<b>74.5</b>	<b>(1,566.2)</b>	<b>(34.7)</b>	<b>(1,120.8)</b>	<b>(18.4)</b>	<b>(3,469.3)</b>	<b>(61.1)</b>
เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย	(13.3)	(0.3)	(12.0)	(0.2)	(15.1)	(0.2)	(14.0)	(0.2)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,278.8</b>	<b>74.2</b>	<b>(1,578.2)</b>	<b>(34.9)</b>	<b>(1,135.9)</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(3,483.3)</b>	<b>(61.3)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2.5)	(0.1)	(0.9)	-	(0.9)	-	(0.7)	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,276.3</b>	<b>74.1</b>	<b>(1,579.1)</b>	<b>(34.9)</b>	<b>(1,136.8)</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(3,484.0)</b>	<b>(61.3)</b>
บวก (หัก): ภาษีเงินได้	(641.9)	(14.5)	(536.5)	(11.9)	(614.7)	(10.1)	730.4	12.8
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>2,634.4</b>	<b>59.6</b>	<b>(2,115.6)</b>	<b>(46.8)</b>	<b>(1,751.5)</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(2,753.6)</b>	<b>(48.5)</b>
<b>การดำเนินงานที่ยกเลิก</b>								
กำไรของบริษัทย่อยก่อนการเปลี่ยนแปลงสถานะเป็นบริษัทรวม	95.2	2.2	364.1	8.1	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>2,729.6</b>	<b>61.8</b>	<b>(1,751.5)</b>	<b>(38.7)</b>	<b>(1,751.5)</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(2,753.6)</b>	<b>(48.5)</b>

\* งบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่ :- เนื่องจากในปี 2558 มีการขายหุ้น THREL จนทำให้สถานะของ THREL เปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม บริษัทฯ จึงต้องเปลี่ยนวิธีการแสดงรายการให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่องงบการเงินรวม ดังนั้น จึงแสดงงบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนปี 2558

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนรวม (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	%	2557	%	2557	%	2556	%
			ปรับปรุงใหม่					
<b>การแบ่งปันกำไร</b>								
<b>ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ</b>								
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	2,615.5	59.2	(2,132.5)	(47.2)	(1,953.3)	(32.0)	(2,799.1)	(49.3)
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	39.7	0.9	179.2	4.0	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	2,655.2	60.1	(1,953.3)	(43.2)	(1,953.3)	(32.0)	(2,799.1)	(49.3)
<b>ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย</b>								
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	18.9	0.4	16.8	0.4	201.8	3.3	45.5	0.8
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	55.5	1.3	185.0	4.1	-	-	-	-
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	74.4	1.7	201.8	4.5	201.8	3.3	45.5	0.8
	2,729.6	61.8	(1,751.5)	(38.7)	(1,751.5)	(28.7)	(2,753.6)	(48.5)
<b>กำไรต่อหุ้น</b>								
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>								
ส่วนที่เป็นของเจ้าของของบริษัทฯ								
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.62		(0.57)		(0.52)		(0.80)	
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.01		0.05		0.00		0.00	
	0.63		(0.52)		(0.52)		(0.80)	

\* งบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่ :- เนื่องจากในปี 2558 มีการขายหุ้น THREL จนทำให้สถานะของ THREL เปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม บริษัทฯ จึงต้องเปลี่ยนวิธีการแสดงรายการให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่องงบการเงินรวม ดังนั้น จึงแสดงงบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนปี 2558

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	%	2557	%	2557	%	2556	%
			ปรับปรุงใหม่					
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	2,729.6	112.1	(1,751.5)	(104.8)	(1,751.5)	(104.8)	(2,753.6)	(96.1)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(365.2)	(15.0)	104.6	6.3	100.2	6.0	(137.8)	(4.8)
ผลกระทบของภาษีเงินได้	73.0	3.0	(20.9)	(1.3)	(20.0)	(1.2)	27.6	1.0
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษี	(292.2)	(12.0)	83.7	5.0	80.2	4.8	(110.2)	(3.8)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(4.7)	(0.2)	-	-	-	-	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	0.9	-	-	-	-	-	-	-
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	(3.8)	(0.2)	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(296.0)	(12.2)	83.7	5.0	80.2	4.8	(110.2)	(3.8)
การดำเนินงานที่ยกเลิก								
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	1.5	0.1	(3.5)	(0.2)	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับปี	1.5	0.1	(3.5)	(0.2)	-	-	-	-
รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(294.5)	(12.1)	80.2	4.8	80.2	4.8	(110.2)	(3.8)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี								
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	2,338.4	96.0	(2,032.0)	(121.6)	(1,671.3)	(100.0)	(2,863.9)	(100.0)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	96.7	4.0	360.7	21.6	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,435.1	100.0	(1,671.3)	(100.0)	(1,671.3)	(100.0)	(2,863.9)	(100.0)

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ(ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	%	2557	%	2557	%	2556	%
			ปรับปรุงใหม่					
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นเจ้าของของบริษัทฯ</b>								
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	2,319.7	95.3	(2,048.7)	(122.6)	(1,868.0)	(111.8)	(2,906.3)	(101.5)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	40.3	1.7	180.8	10.8	-	0.0	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทฯ</b>	<b>2,360.0</b>	<b>97.0</b>	<b>(1,867.9)</b>	<b>(111.8)</b>	<b>(1,868.0)</b>	<b>(111.8)</b>	<b>(2,906.3)</b>	<b>(101.5)</b>
<b>ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย</b>								
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	18.7	0.8	16.8	1.0	196.7	11.8	42.4	1.5
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	56.4	2.2	179.8	10.8	-	-	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>75.1</b>	<b>3.0</b>	<b>196.6</b>	<b>11.8</b>	<b>196.7</b>	<b>11.8</b>	<b>42.4</b>	<b>1.5</b>
	<b>2,435.1</b>	<b>100.0</b>	<b>(1,671.3)</b>	<b>(100.0)</b>	<b>(1,671.3)</b>	<b>(100.0)</b>	<b>(2,863.9)</b>	<b>(100.0)</b>

\* งบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่ :- เนื่องจากในปี 2558 มีการขายหุ้น THREL จนทำให้สถานะของ THREL เปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม บริษัทฯ จึงต้องเปลี่ยนวิธีการแสดงรายการให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่องงบการเงินรวม ดังนั้น จึงแสดงงบกำไรขาดทุนปี 2557 ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนปี 2558



## บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินสดจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	(308.5)	(7,408.3)	(5,344.5)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยอื่น	(74.3)	(79.0)	(71.0)
รายได้จากการลงทุนอื่น	297.6	652.9	664.8
รายได้อื่น	276.8	258.6	262.1
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	(571.5)	(1,657.2)	(1,514.9)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(154.8)	(193.3)	16.2
ค่าใช้จ่ายจากการให้บริการ	(181.2)	(150.3)	(140.6)
ภาษีเงินได้	(13.9)	(114.5)	(48.4)
อื่น ๆ	-	-	1.4
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน - จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(729.8)	(8,691.1)	(6,174.9)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน - จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	72.5	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(657.3)	(8,691.1)	(6,174.9)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
กระแสเงินสดได้มา			
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,013.3	9,827.8	9,187.8
เงินให้กู้ยืม	8.5	5.3	2.0
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	1,179.2	819.9	2,647.1
เงินสดรับจากการขายบริษัทร่วม	39.4	3.1	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	67.0	-	0.1
อุปกรณ์	3.5	1.1	3.3
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	3,310.9	10,657.2	11,840.3
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	15.0	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	3,325.9	10,657.2	11,840.3
กระแสเงินสดใช้ไป			
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(3,006.9)	(3,079.6)	(5,377.2)
เงินให้กู้ยืม	(2.3)	(6.1)	(7.9)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1.1)	-	-
อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(61.1)	(51.9)	(46.8)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(3,071.4)	(3,137.6)	(5,431.9)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(23.3)	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,094.7)	(3,137.6)	(5,431.9)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	239.5	7,519.6	6,408.4
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน - จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(8.3)	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	231.2	7,519.6	6,408.4

**บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	2,107.5	89.2
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น	-	(11.8)	-
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อย	(18.5)	(137.4)	(60.9)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	8.4	0.8	(10.6)
เงินกู้ยืมระยะยาว	(6.6)	22.7	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน - จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(16.7)	1,981.8	17.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน - จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.0		-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(16.7)	1,981.8	17.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(442.8)	810.3	251.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	1,241.5	511.0	259.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	798.7	1,321.3	511.0

**บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
อัตราส่วนทางการเงิน

	2558	2557	2556
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.10	1.00
อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันภัยค้ำรับ (วัน)	41.33	91.84	121.69
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</u>			
RETENTION RATE (%)	62.97	95.76	93.77
อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน (%)	43.63	85.26	136.14
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.72	(29.86)	(77.85)
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	51.69	44.42	42.34
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	28.67	4.48	4.36
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	0.78	2.28	1.93
อัตรากำไรสุทธิ (%)	41.90	(25.27)	(42.04)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	62.72	(73.34)	(97.38)

## บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อจำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## อัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)

	2558	2557	2556
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
<u>(EFFICIENCY RATIO)</u>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	17.82	(9.17)	(9.13)
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.44	0.33	0.21
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
<u>(FINANCIAL RATIO)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.78	3.57	11.03
POLICY LIABILITY TO CAPITAL FUND (เท่า)	0.39	1.21	4.34
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.75	0.99
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.07	0.16	0.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ของกำไรของงบการเงิน	-	-	-
เฉพาะกิจการ			
<u>มูลค่าต่อหุ้น</u>			
สินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.28	0.72	0.65
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.63	(0.52)	(0.80)
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	-

## 14.0 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ปี 2558 นับเป็นปีแรกที่บริษัทฯ ผ่านพ้นช่วงวิกฤตการณ์อันยาวนานจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในปี 2554 ผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิเพียงพอที่สามารถหักลบผลขาดทุนสะสมที่มีอยู่จำนวน 10,006 ล้านบาท กลับมาเป็นกำไรสะสมจำนวน 1,458 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินสากล (International Insurer Financial Strength (IFS) Rating) ที่ระดับ A- โดยแนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ (Stable) จาก Fitch Ratings จึงนับเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีที่บริษัทฯ จะเริ่มกลับมาดำเนินกลยุทธ์ในการขยายตัวด้านการรับประกันภัยต่ออีกครั้งหนึ่ง

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการทำธุรกิจ โดยมุ่งหวังให้บริษัทประกันภัยในประเทศ และบริษัทประกันภัยที่เป็นสาขาของต่างประเทศกลับมาเป็นลูกค้าดั้งเดิม ซึ่งภายหลังจากที่ได้รับการจัดอันดับจาก Fitch Ratings ที่ระดับ A- ซึ่งเทียบเท่ากับอันดับเครดิต 'AAA' ตามประกาศของสำนักงาน คปภ. มีผลให้บริษัทประกันภัยหลายแห่งต่อสัญญาประกันภัยต่อกับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยผลลัพธ์ดังกล่าวจะปรากฏในการรับประกันภัยต่อไป และบริษัทฯ มีนโยบายที่มุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์และการบริการที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายในทุกระดับอย่างเป็นระบบ ทันความต้องการและต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว โดยมุ่งเน้นรับงานที่มีคุณภาพเพื่อให้สามารถรับเสี่ยงภัยไว้เองให้มากที่สุด มีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการรับประกันภัยต่อ ลดการรับประกันภัยจากความเสี่ยงในการรับประกันภัยทรัพย์สิน และขยายตัวไปยังกลุ่มประกันภัยรายย่อย (Personal Lines) มากขึ้น สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตของการรับประกันภัย รวมถึงมีการเอาประกันภัยต่อช่วงประเภทสัญญาควบคู่กับการซื้อประกันภัยต่อประเภทการคุ้มครองความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss Protection) จากตลาดสากล ตามหลักการบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมและยอมรับได้ (Risk Appetite) โดยอาศัยหลักวิชาการและข้อมูลสถิติมาช่วยกำหนดคัดเลือกประเภท ชนิดและวงเงินของแต่ละภัยที่จะรับ และทบทวนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อไม่ให้ความเสียหายที่เกิดขึ้นกระทบต่อเงินกองทุนของบริษัทฯ จากกลยุทธ์ที่เปลี่ยนแปลงไปทำให้ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นต่อราย หรือต่อเหตุการณ์มีมูลค่าต่ำ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำ และสามารถแข่งขันได้ นโยบายด้านการลงทุนมีการจัดสัดส่วนการลงทุนที่คำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงภายใต้หลักการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital หรือ RBC) ลดความเสี่ยงที่จะเกิดจากการลงทุนที่มีการกระจุกตัว (Concentration Risk) สูงเกินไปเพื่อไม่ส่งผลกระทบต่อ CAR ในขณะที่เดียวกันสามารถปรับตัวได้เร็วตามสภาพตลาดเงินและตลาดทุนที่เปลี่ยนแปลงไป ใช้การลงทุนเป็นเครื่องมือเพื่อเสริมศักยภาพในการทำธุรกิจในระยะยาว ตามเป้าหมายที่จะปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจจากการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม (Conventional Reinsurer) ให้เป็นผู้ให้บริการ (Service Provider) เพื่อสร้างแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นโดยการให้บริการแก่ธุรกิจประกันภัยที่มีความหลากหลายขึ้น แทนที่จะให้บริการเฉพาะการรับประกันภัยต่อเท่านั้น เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของผลการรับประกันภัยได้เป็นอย่างดี ดังจะเห็นได้ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ทยอยจัดตั้งบริษัท

ย่อยและบริษัทร่วมขึ้นมาเพื่อประกอบธุรกิจให้บริการ เพื่อผลักดันให้รายได้จากการบริการมีความสำคัญเพิ่มขึ้นจนเป็นรายได้หลักด้านหนึ่งนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจประกันภัยต่อด้านวินาศภัย และการลงทุนที่มีอยู่ในปัจจุบัน

ตามข้อกำหนดในเรื่องการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital หรือ RBC) การลงทุนในหุ้นบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("THREL") จำนวน 249 ล้านหุ้น หรือ ร้อยละ 41.50 เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว (Concentration Risk) โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อหุ้นของ "THREL" มีราคาสูงขึ้นจะทำให้ CAR ของบริษัทฯ ลดต่ำลง เพื่อลดการกระจุกตัวดังกล่าว บริษัทฯ จึงขายเงินลงทุนในหุ้น "THREL" จำนวน 100 ล้านหุ้นในเดือนมีนาคม 2558 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) สูงขึ้น และสัดส่วนการถือหุ้นใน "THREL" ลดลงเหลือร้อยละ 24.83 บริษัทฯ จึงต้องเปลี่ยนวิธีการแสดงรายการเงินลงทุนใน THREL จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่องงบการเงินรวม

ดังนั้น งบการเงินรวมของบริษัทฯ จะแสดงผลการดำเนินงานของ THREL ภายหลังจาก THREL เปลี่ยนสถานะเป็น "บริษัทร่วม" ไว้ในรายการ "ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม" ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการลงทุน ส่วนในช่วงเวลาที่ THREL ยังคงเป็น "บริษัทย่อย" จะแยกแสดงผลการดำเนินงานไว้ในรายการ "กำไรของบริษัทย่อยก่อนการเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทร่วม" ในส่วนท้ายของงบกำไรขาดทุน

จากปัจจัยที่กล่าวถึงข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2558 และสามารถหักกลบผลขาดทุนสะสมให้กลับมาเป็นกำไรสะสม โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสะสมในงบการเงินรวมจำนวน 1,458 ล้านบาท ส่วนงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 28 ล้านบาท

### รายได้หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย 3 แหล่ง คือ

#### รายได้จากการรับประกันภัย

ในปี 2558 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรวบรวมจากการประกันวินาศภัยทั้งสิ้น 5,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 ซึ่งสูงกว่าการขยายตัวของเบี้ยประกันภัยรับตรงของอุตสาหกรรมประกันวินาศภัยที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.9 (อ้างอิงข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย) ส่วนเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ 3,313 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.7 และเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิจำนวน 4,112 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.1 จากการเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรม์ที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีบางส่วน

บริษัทฯ มีผลกำไรจากการรับประกันภัยหลังหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานในปีนี้อาจมีจำนวน 289 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 113.4 จากปีก่อนที่แสดงผลขาดทุนจำนวน 2,150 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีความเสียหาย

รายได้ใหญ่ที่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินงาน เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2557 ที่บริษัทฯ รับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุอุทกภัยครั้งร้ายแรงที่เกิดขึ้นปลายปี 2554 เพื่อสะท้อนเงื่อนไขตามที่ได้บรรลุข้อตกลงกับเจ้าหนี้ประกันภัยรวมจำนวน 2,173 ล้านบาท

#### รายได้จากการลงทุน

บริษัทฯ มีรายได้สุทธิจากการลงทุนตามงบการเงินรวมในปี 2558 มีจำนวน 2,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2,431 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 412 รายการหลักคือกำไรจากการขายหุ้น THREL ตามที่กล่าวถึงข้างต้น นอกจากนั้นบริษัทฯ มีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 1,546 ล้านบาท จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน THREL ให้เป็นราคาตลาด ณ วันที่ขาย นอกจากนี้ในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ขายเงินลงทุนในหุ้น THREL อีกจำนวน 3.23 ล้านหุ้น รวมเป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนในหุ้น THREL ทั้งสิ้นในปี 2558 จำนวน 1,034 ล้าน

ณ สิ้นปี 2558 มีสินทรัพย์ลงทุนจำนวน 9,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.6 มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิ (รวมผลประโยชน์ทางภาษี) ร้อยละ 4.2 ลดลง 0.5 จุด เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งอัตราผลตอบแทนลดลงนี้ เป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ผันผวนอย่างต่อเนื่อง

#### ด้านธุรกิจการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการเป็นผลจากการดำเนินการของบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการในปี 2558 จำนวน 246 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 และมีกำไรจากการบริการจำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.4

### 14.2 ผลการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

#### ผลการรับประกันภัยต่อวินาศภัยในประเทศ

การรับประกันภัยต่อของบริษัทฯ ยังคงมีรายได้จากการรับงานจากตลาดวินาศภัยในประเทศเป็นหลัก เบี้ยประกันภัยต่อวินาศภัยจากแหล่งงานในประเทศในปี 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 5,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิรวมมีจำนวน 3,313 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.8 มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 120.1 ซึ่งมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558	2557	% เพิ่ม(ลด)
เบี้ยประกันภัยต่อรับ			
ทรัพย์สิน	369	332	+11.1
ภัยทางทะเล	62	73	-15.1
รถยนต์	315	407	-22.6
เบ็ดเตล็ด	4,515	3,901	+15.7
รวม	5,261	4,713	+11.6
เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ			
ทรัพย์สิน	267	244	+9.4
ภัยทางทะเล	45	51	-11.8
รถยนต์	315	407	-22.6
เบ็ดเตล็ด	2,686	3,761	-28.6
รวม	3,313	4,463	-25.8
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ <sup>(1)</sup>			
ทรัพย์สิน	137	-2,041	+106.7
ภัยทางทะเล	14	45	-68.9
รถยนต์	122	47	+159.6
เบ็ดเตล็ด	124	-23	+639.1
รวม	397	-1,972	+120.1
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (%)			
ทรัพย์สิน	3.0	840.7	
ภัยทางทะเล	15.3	-27.3	
รถยนต์	30.0	55.0	
เบ็ดเตล็ด	49.1	56.6	
รวม	44.2	101.3	
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)			
ทรัพย์สิน	46.5	887.7	
ภัยทางทะเล	67.9	21.9	
รถยนต์	63.3	88.0	
เบ็ดเตล็ด	94.5	100.6	
รวม	88.5	144.5	

\*ไม่รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

### ผลการรับประกันภัยแต่ละประเภทเป็นดังนี้

#### ประกันภัยทรัพย์สิน

มีเบี้ยประกันภัยต่อรับในระดับเดียวกันกับปีก่อน โดยมีสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยต่อรับในปี 2558 อยู่ในระดับเดียวกันปีก่อนเช่นกัน คิดเป็นร้อยละ 7.0 ของเบี้ยประกันวินาศภัยรับจากแหล่งงานในประเทศ โดยเบี้ยประกันภัยต่อรับรวมในปี 2558 มีจำนวน 369 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 และเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 9.4 จากนโยบายลดการพึงพิงงานประกันภัยทรัพย์สินอย่างต่อเนื่อง รวมถึงผลกระทบจากลูกค้าบางกลุ่มที่หยุดส่งงานเนื่องจากบริษัทฯ ถูกสถาบัน

จัดอันดับเครดิต S&P's ปรับลดอันดับเครดิต และจากการยกเลิกสัญญาตามข้อตกลงของตลาดของลูกค้าบางราย และจากนโยบายลดความผันผวนของผลการรับประกันภัย โดยลดการรับงานที่มีทุนประกันภัยสูงและมีการกระจุกตัวของภัยมาก และการกำหนดสัดส่วนของการรับงานและจำนวนความเสี่ยงภัยในแต่ละภัยให้ต่ำลง

ในปี 2558 ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งร้ายแรงลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนของงานประกันภัยทรัพย์สินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คงเหลือเพียงร้อยละ 3.0 ทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัย 137 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่แสดงผลขาดทุนจำนวน 2,041 ล้านบาท ซึ่งรับรู้ความเสียหายจากน้ำท่วมดังกล่าวไว้ข้างต้น

#### ภัยทางทะเล

เบี้ยประกันภัยต่อการรับประกันภัยทางทะเลจากแหล่งงานในประเทศในปี 2558 มีจำนวน 62 ล้านบาท มีเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ จำนวน 45 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.1 และร้อยละ 11.8 ตามลำดับจากการสูญเสียลูกค้าบริษัทประกันภัยต่างประเทศบางส่วนไปตามที่ได้กล่าวแล้ว ซึ่งลูกค้ายุโรปเป็นผู้รับประกันภัยหลักในตลาดประกันภัยทางทะเล อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนสำหรับปี 2558 และ 2557 มีอัตราส่วนร้อยละ 15.3 และ -27.3 ตามลำดับ เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในปี 2555-2556 มีมูลค่าลดลง 25.6 ล้านบาท ดังนั้น ในปี 2558 มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 14 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68.9 จากปีก่อน

#### รถยนต์

งานประกันภัยรถยนต์ในปี 2558 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับรวมและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในจำนวนที่เท่ากันคือ 315 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 22.6 อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนลดลงจากร้อยละ 55.0 ในปี 2557 คงเหลือร้อยละ 30.0 ในปี 2558 ทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 159.6 จากนโยบายปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการพิจารณารับประกันภัยสำหรับรถยนต์ที่มีมูลค่าสูง โดยเพิ่มการพิจารณาประวัติการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทน

#### เบ็ดเตล็ด

งานประกันภัยเบ็ดเตล็ด หมายถึง การประกันวินาศภัยอื่น ๆ นอกเหนือจากการประกันวินาศภัยใน 3 ประเภทหลักที่กล่าวถึงข้างต้น อาทิเช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยสุขภาพ การประกันภัยวิศวกรรม และการประกันภัยโจรกรรม เป็นต้น ในปี 2558 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรับของงานประกันภัยเบ็ดเตล็ดในประเทศจำนวน 4,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิมีจำนวน 2,686 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.6 เนื่องจากบริษัทฯ มีการเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรม์ที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีบางส่วน

ในปี 2558 นี้บริษัทฯ ยังคงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับการประกันภัยเบ็ดเตล็ดมากขึ้น ด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์และช่องทางจำหน่ายใหม่ๆ ร่วมกับลูกค้า เพื่อให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้นในขณะที่มีความต้องการในตลาดและการแข่งขันยังไม่รุนแรง อีกทั้งเป็นการสร้างให้เกิดความสมดุลระหว่างเบี้ยประกันภัยแต่ละประเภทไม่เน้นการรับประกันภัยต่อประเภทใดประเภทหนึ่งมาก



เกินไป จนทำให้ในปี 2558 สัดส่วนของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิของการประกันภัยเบ็ดเตล็ดมีสัดส่วนร้อยละ 81.1 ของเบี้ยประกันวินาศภัยต่อรับสุทธิจากแหล่งงานในประเทศ ผลการรับประกันภัย บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 124 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 639.1

### ผลการรับประกันภัยต่อวินาศภัยต่างประเทศ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558	2557	% เพิ่ม(ลด)
เบี้ยประกันภัยต่อรับ	1	1	0
เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ	1	1	0
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ	23	1	+2,200
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน(%)	-1,736.5	-245.5	
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)	-1,670.7	-92.9	

\*ไม่รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

บริษัทฯ ได้ยกเลิกการทำสัญญาใหม่สำหรับการรับงานประกันภัยต่อจากต่างประเทศ คงเหลือในส่วนที่เป็นสัญญาเดิมที่ต่ออายุ เนื่องจากเป็นตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ไม่สามารถสร้างผลกำไรให้เกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการติดตามสถานการณ์ตลาดประกันภัยในต่างประเทศซึ่งรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัยที่บริษัทในกลุ่มให้บริการอยู่อย่างใกล้ชิด เพื่อแสวงหาโอกาสและช่องทางอื่นในการทำธุรกิจต่อไป โดยเฉพาะในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในอนาคต

ในปี 2558 ค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายในปีที่ผ่านมาที่มีการปรับมูลค่าลดลงจำนวน 28 ล้านบาท จึงทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัย 23 ล้านบาท

### อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน และอัตราส่วนรวม

ผลการรับประกันภัยที่ประเมินจากอัตราส่วนที่ใช้กันอย่างแพร่หลายโดยทั่วไป ใช้วัดความสามารถในการรับประกันภัย คือ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) และอัตราส่วนรวม (Combined Ratio) หากอัตราส่วนรวมต่ำกว่า 100 แสดงว่าธุรกิจมีกำไรจากการรับประกันภัย ในปี 2558 บริษัทฯ ไม่มีความเสียหายรายใหญ่ที่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินงาน จึงมีอัตราส่วนรวมเท่ากับร้อยละ 95.3 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ที่ได้รับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุอุทกภัยครั้งร้ายแรงที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 เพื่อสะท้อนเงื่อนไขตามที่ได้บรรลุข้อตกลงกับเจ้าหนี้ประกันภัยรวมจำนวน 2,173 ล้านบาท อัตราส่วนรวมในปี 2557 จึงเท่ากับร้อยละ 147.9 ตามข้อมูลดังต่อไปนี้

	2558	2557
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	43.6	101.2
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	51.7	46.7
อัตราส่วนรวม	<u>95.3</u>	<u>147.9</u>

## ผลการลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
พันธบัตรและตัวเงินคลัง	1,161	11.8	2,051	22.0
หุ้นทุน <sup>/1</sup>	2,905	29.5	1,180	12.7
หุ้นกู้	0	0	65	0.7
เงินฝากธนาคาร	2,248	22.8	3,052	32.7
เงินให้กู้ยืม	24	0.2	31	0.3
หน่วยลงทุน	3,512	35.7	2,945	31.6
รวม	9,850	100.0	9,324	100.0

หมายเหตุ <sup>/1</sup> รวมเงินลงทุนในบริษัทรวม

นอกจากรายได้จากการรับประกันภัยแล้ว รายได้จากการลงทุนถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ อีกทางหนึ่ง สินทรัพย์ลงทุน ณ วันสิ้นปี 2558 ที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวมที่บันทึกตามราคาตลาดมีจำนวน 9,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 จากสิ้นปีก่อน สัดส่วนการลงทุนประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทที่ให้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยต่อเงินลงทุนในตราสารทุนโดยตรงหรือลงทุนผ่านหน่วยลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลและ/หรือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) อยู่ที่ 55 ต่อ 45 ซึ่งในปี 2557 อยู่ที่สัดส่วน 77 ต่อ 23 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีการขยายการลงทุนในตราสารทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อขยายผลตอบแทนจากการลงทุนในอนาคต

ผลการดำเนินงานด้านการลงทุน บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายในปี 2558 จำนวน 2,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 411.9 หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้น THREL จะมีรายได้จากการลงทุน 333 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิ (รวมผลประโยชน์ทางภาษี) ร้อยละ 4.2 ลดลง 0.5 จุด เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งอัตราผลตอบแทนที่ลดลงนี้ เป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ผันผวนอย่างต่อเนื่อง

## ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในธุรกิจให้บริการ

(หน่วย : ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	% ถือหุ้น	รายได้*	กำไร (ขาดทุน)*	ทุนชำระแล้ว	สินทรัพย์
ไทยรี เทรนนิง	บริการฝึกอบรมและที่ปรึกษา	100	21.1	4.9	0.5	5.3
อีเอ็มซีเอส ไทย	บริการด้านคอมพิวเตอร์จัดการค่าสินไหมทดแทน	49	104.5	41.3	30.0	115.5
ไทยรี เซอร์วิสเชส	บริการด้านคอมพิวเตอร์จัดการค่าสินไหมประกันสุขภาพและบริการสนับสนุนอื่น	100	125.3	11.6	60.0	191.2
ไทยรี โลฟ แอสซัวร์นซ์ โบรกเกอร์	นายหน้าประกันชีวิต	100	7.7	1.7	3.0	5.2
ไทยรี แอควิวเรียล คอนซัลตัง	ที่ปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย	100	0	(0.4)	3.0	2.5

\*รายได้และกำไร (ขาดทุน) ก่อนหักรายการระหว่างกัน

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวข้างต้นทุกแห่ง เมื่อเทียบสัดส่วนของรายได้ตามวิธีส่วนได้เสียแล้วมีเพียงประมาณร้อยละ 6.2 ของเบี่ยงประกันภัยต่อรับสุทธิของบริษัทเท่านั้น ผลการดำเนินงานโดยรวมของทุกบริษัทตามวิธีส่วนได้เสียมีจำนวน 38 ล้านบาทเท่ากับปีที่ผ่านมา

### 14.3 ฐานะการเงิน

การขายหุ้นบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("THREL") ของบริษัทฯ ในปี 2558 ส่งผลให้สถานะเงินลงทุนใน THREL ถูกเปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น งบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวมในปี 2558 จึงแสดงแตกต่างจากปี 2557 ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม โดย THREL ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยในปี 2557 จึงมีการแยกแสดงสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละรายการรวมกับรายการของบริษัทฯ ส่วนปี 2558 งบการเงินรวมจะแสดงรายการเงินลงทุนใน THREL เป็น "เงินลงทุนในบริษัทร่วม" ตามวิธีส่วนได้เสีย

#### สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ตามงบดุลรวมทั้งสิ้น 15,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับปี 2557 สัดส่วนของสินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วยสินทรัพย์ลงทุนที่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 65.2 สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อและเบี่ยงประกันภัยดำรงร้อยละ 25.1 ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบการและสินทรัพย์อื่นอีกร้อยละ 9.7

**สินทรัพย์ลงทุน** มีจำนวน 9,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.6 ซึ่งสินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย ตราสารการเงินประเภท หลักทรัพย์รัฐบาล เงินฝากธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัท เงินทุน หุ้นกู้และหน่วยลงทุนกองทุนเปิดที่ลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุนประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน หุ้นของบริษัทร่วมและบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์และหน่วยลงทุนกองทุนเปิดที่ลงทุนในหุ้น การตั้งสำรองเพื่อการลดค่าของเงินลงทุน(หากมี) เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญอีกประเภทหนึ่ง คือ **สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อและเบี่ยงประกันภัยดำรง** ในปี 2558 มีจำนวน 3,794 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 16.6 จากการเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรมที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีบางส่วน ดังนั้น สำรองเบี่ยงประกันภัยส่วนที่เรียกคืนจากบริษัทประกันภัยต่อจึงเพิ่มขึ้นจำนวน 889 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 9,656 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.4 รายการที่สำคัญประกอบด้วยหนี้สินจากการประกันภัยต่อดังนี้คือ

**เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ** มีจำนวน 1,449 เพิ่มขึ้นร้อยละ 66.4 รายการหลักเกิดจากเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรมที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีบางส่วน จึงมีการกันเงินสำรองตามสัญญาประกันภัยต่อไว้จำนวน 682 ล้านบาท ซึ่งแสดงไว้ในรายการ “เงินถือไว้จากการประกันภัยต่อ”

**สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย**จำนวน 2,169 ล้านบาท ลดลงจำนวน 212 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.9 เนื่องจากการจ่ายค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายและได้รับแจ้งการปรับลดมูลค่าค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้จัดสรรเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนในกรณีที่มีความเสียหายเกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้มีการรายงานให้บริษัททราบ (Incurred but not reported claims – IBNR) โดยคำนวณด้วยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่เป็นมาตรฐานสากล เพื่อให้เป็นไปตามประกาศ คปภ. เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุนรวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2558 และประกาศ คปภ. เรื่องการประเมินราคาทรัพย์สินและหนี้สินของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2554

**หนี้สินอื่น - เบี้ยประกันภัยต่อรับล่วงหน้า**สุทธิจำนวน 3,556 ล้านบาทที่เกิดจากเบี้ยประกันภัยต่อรับล่วงหน้าของสัญญาประกันภัยระยะยาว ที่จะทยอยรับรู้ในอนาคตตลอดระยะเวลาที่กรรมธรรมให้ความคุ้มครอง

#### ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของเจ้าของในส่วนของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 5,413 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77.2 มูลค่าตามบัญชีอยู่ที่ 1.28 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.56 บาทต่อหุ้น รายการที่สำคัญประกอบด้วย

**กำไรสะสม** จำนวน 1,458 ล้านบาท จากการโอนทุนสำรองและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมจำนวน 10,006 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 22 ที่จัดขึ้นเมื่อ 22 เมษายน 2558 และผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 2,655 ล้านบาท

**สำรองตามกฎหมาย** ตามมาตรา 116 แห่ง พ.ร.บ. มหาชน พ.ศ. 2535 ระบุให้ “บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรอง ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน เว้นแต่บริษัทจะมีข้อบังคับหรือกฎหมายอื่นกำหนดให้ต้องมีทุนสำรองมากกว่านั้น” ดังนั้น ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เมื่อหักผลขาดทุนสะสมแล้ว มีกำไรสะสมคงเหลือจึงได้จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 1.5 ล้านบาท

## สรุปรายงานการสอบบัญชี

นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3734 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด(เดิมชื่อ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558 ได้แสดงความเห็นต่อฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน อย่างไม่มีเงื่อนไขในรายงานของผู้สอบบัญชีที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัทฯ

## นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และจัดทำขึ้นตามวิธีการบัญชีเกี่ยวกับการประกันภัยในประเทศไทยและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องซึ่งกำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) การแสดงรายการในงบการเงินได้จัดทำขึ้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ลงวันที่ 27 พฤษภาคม 2553

โดยเนื้อหาของนโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถดูรายละเอียดได้ทั้งงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่แสดงในรายงานประจำปี (แบบ 56-2) ที่

[www.thaire.co.th](http://www.thaire.co.th) หรือ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

## อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2558 อยู่ที่ 1.20 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และปี 2556 อยู่ที่ 1.10 เท่าและ 1.00 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนดีขึ้นตามลำดับเกิดจากในปี 2557 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 702.5 ล้านบาท ได้รับเงินรวม 2,107.5 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ ได้ดำเนินการเจรจากับเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยจนบรรลุข้อตกลงและได้เข้าทำสัญญาการจ่ายเงินเพื่อตกลงชำระหนี้ค่าสินไหมทดแทนตามสัญญาประกันภัยซึ่งแล้วเสร็จในปี 2557 โดยในปี 2558 สภาพคล่องของบริษัทฯ มีเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจตามปกติ

อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันภัยค้างรับ ในปี 2558 อยู่ที่ 41.33 วัน ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ 91.84 วันและ 121.69 วันตามลำดับ เนื่องจากภายหลังจากเหตุการณ์ม็อบทุกภัยในปี 2554 บริษัทประกันภัยบางแห่งประสบปัญหาสภาพคล่องจากการจ่ายค่าสินไหมทดแทนดังกล่าว อย่างไรก็ตามปัญหาสภาพคล่องดังกล่าวได้ทยอยลดระดับลง จึงจะเห็นได้ว่าในปี 2557 และปี 2558 อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันภัยค้างรับลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ

**Retention Ratio** ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 62.97 ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ร้อยละ 95.76 และร้อยละ 93.77 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีการเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรมที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีบางส่วน

**อัตราส่วนกำไรขั้นต้น** ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 8.72 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ติดลบร้อยละ 29.86 และติดลบร้อยละ 77.85 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 ไม่มีความเสียหายรายใหญ่ที่มีผลกระทบต่อความเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินงาน เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2557 และปี 2556 ที่งบการเงินแสดงผลขาดทุนจากการที่บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ภัยครั้งร้ายแรงที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 เพื่อสะท้อนเงื่อนไขตามที่ได้บรรลุข้อตกลงกับเจ้าหนี้ประกันภัย จำนวน 2,173 ล้านบาท และ 4,801 ล้านบาทตามลำดับ

**อัตราส่วนกำไรสุทธิ** ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 41.90 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ติดลบร้อยละ 25.27 และติดลบร้อยละ 42.04 ตามลำดับ **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น** ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 62.72 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ติดลบร้อยละ 73.34 และติดลบร้อยละ 97.38 ตามลำดับ และ**อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์** ในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 17.82 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงอยู่ที่ติดลบร้อยละ 9.17 และติดลบร้อยละ 9.13 ตามลำดับ

ซึ่งทั้ง 3 อัตราส่วนนี้ เกิดจากสาเหตุเรื่องค่าสินไหมทดแทนตามที่แจ้งไว้ในอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ประกอบกับในปี 2558 บริษัทฯ ได้ขายหุ้น THREL จำนวน 103.23 ล้านหุ้น มีกำไรจากการขายทั้งสิ้น 1,034 ล้านบาท และมีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน THREL เป็นราคาตลาด ณ วันที่ขายอีกจำนวน 1,546 ล้านบาท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** ในปี 2558 อยู่ที่ 1.78 เท่า ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 อยู่ที่ 3.57 เท่าและ 11.03 เท่าตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.20 เท่า 0.75 เท่าและ 0.99 เท่าตามลำดับ เกิดจากมูลค่าสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยลดลงทุกปี ซึ่งส่งผลทำให้หนี้สินและเงินสำรองประกันภัยลดลง

#### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเกิดจากการรับประกันภัย รายได้จากการลงทุนอื่น ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยในปี 2558 แสดงยอดกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 657.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงยอดกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 8,691.1 ล้านบาทและ 6,174.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าสินไหมทดแทนสุทธิจากเหตุการณ์น้ำท่วม จำนวน 189 ล้านบาท 8,391 ล้านบาท และ 7,392 ล้านบาท ตามลำดับ

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 แสดงยอดกระแสเงินสดได้มาจำนวน 231.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ที่แสดงยอดกระแสเงินสดได้มาจำนวน 7,519.6 ล้านบาท และ 6,408.4 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากในปี 2557 และปี 2556 มีขายเงินลงทุนเพื่อจ่ายค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมตามที่กล่าวถึงในกิจกรรมดำเนินงาน

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเกิดจากรายการเพิ่มทุน การจ่ายเงินปันผลและการซื้อขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลัก ในปี 2558 แสดงยอดกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 16.7 ล้านบาท ส่วนปี 2557 และปี 2556 แสดงยอดกระแสเงินสดได้มา 1,981.8 ล้านบาทและ 17.7 ล้านบาทตามลำดับ รายการที่มีสาระสำคัญในเดือนกันยายน 2557 เกิดจากบริษัท มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 702.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 3 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 2,107.5 ล้านบาท

### รายจ่ายลงทุน

- ไม่มี -

### แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัท ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมหรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบดุลแต่อย่างใด ยกเว้นบริษัท ย่อยแห่งหนึ่งที่มีการเงินกู้ยืมระยะยาว โดย ณ สิ้นปี 2558 แสดงรายการในหนี้สินจำนวน 18.4 ล้านบาท เพื่อซื้ออาคารสำนักงานที่ไชร่องรับการขยายตัวของกิจการ มีกำหนดชำระคืนสิ้นสุดในปี 2562 นอกจากนี้ยังมีการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคาร ซึ่ง ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 10.9 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงาน

### 14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัท ไม่มีการผูกพันนอกงบดุล

### 14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ความผันผวนของเศรษฐกิจของไทยทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวังและลดการลงทุนในสินทรัพย์ขนาดใหญ่ทั้งที่อยู่อาศัยและรถยนต์ จึงมีผลกระทบต่อหนี้สินภาคครัวเรือน กำลังซื้อภายในประเทศ และการขยายตัวของการทำประกันภัยทรัพย์สินและรถยนต์ อย่างไรก็ตาม แผนการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขยายการลงทุนในภาคเอกชนและการจ้างงาน ส่งผลดีต่อการนำเงินทุนหมุนเวียนเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจและครัวเรือน และส่งเสริมการขยายตัวของการประกันภัยวิศวกรรมและการประกันภัยส่วนบุคคล

### การบริหารความเสี่ยงจากการรับประกันภัย

จากแนวความคิดเดิมที่ว่าประเทศไทยเป็นประเทศที่มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ ต่อการเกิดภัยพิบัติที่เกิดจากธรรมชาติและเกิดจากการกระทำของมนุษย์ที่สร้างความเสียหายรุนแรง เช่น แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด พายุ หรือภัยจากการก่อการร้าย เป็นต้น ได้เริ่มเปลี่ยนแปลงไปนับแต่เกิดเหตุการณ์สึนามิในปลายปี 2547 เหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่หลายครั้งในปี 2548 2549 2553 และ 2554 และภัยที่เกิดจากการกระทำของมนุษย์ เช่น ภัยจากการก่อการร้ายที่ขยายวงกว้างขึ้น ได้ก่อให้เกิดความสูญเสียทั้งชีวิตและทรัพย์สินในวงกว้าง ในฐานะที่บริษัท เป็นบริษัทประกันภัยต่อที่มุ่งรับงานจากแหล่งงานในประเทศเป็นหลัก ย่อมจะได้รับผลกระทบที่อาจเกิดความเสียหายที่มีวงเงินสูง ๆ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ฉะนั้น บริษัท จึงได้ลดการรับงานประกันภัยต่อประเภททรัพย์สินลงไปมุ่งเน้นรับงานประกันภัยที่เกี่ยวข้อง

กับบุคคลแทน เพื่อควบคุมจำกัดจำนวนค่าเสียหายส่วนที่บริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบเองสูงสุดให้อยู่ในจำนวนที่เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และบริหารจัดการความเสี่ยง ด้วยการซื้อประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss Protection) เพื่อควบคุมและจำกัดจำนวนค่าเสียหายส่วนที่บริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบเองสูงสุดไว้ ซึ่งในปี 2558 บริษัทฯ ได้ซื้อประกันภัยต่อความเสียหายส่วนเกินดังนี้

ประเภท	รับผิดชอบเองส่วน	ความเสียหาย	รวม
ทรัพย์สินและภัยเบ็ดเตล็ด*	90 ล้านบาท	910 ล้านบาท	1,000 ล้านบาท
ภัยทางทะเล	30 ล้านบาท	220 ล้านบาท	250 ล้านบาท
ภัยเบ็ดเตล็ด	50 ล้านบาท	250 ล้านบาท	300 ล้านบาท

\* หมายเหตุ - บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงภัยจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ซึ่งเป็นภัยที่มีโอกาสเกิดขึ้นน้อย แต่หากเกิดขึ้นแล้วจะมีมูลค่าความเสียหายสูงมาก ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ซื้อความคุ้มครองเฉพาะภัยแผ่นดินไหวเพิ่มเติม 1,000 ล้านบาท จากเดิมที่มีความคุ้มครองรวมอยู่ในสัญญาประเภทประกันภัยทรัพย์สินและภัยเบ็ดเตล็ดอยู่แล้ว 910 ล้านบาท รวมเป็น 1,910 ล้านบาท ส่วนความคุ้มครองภัยอื่น เช่น อัคคีภัย น้ำท่วม เป็นต้น ยังคงมีความคุ้มครองที่ 910 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่เพียงพอกับความเสี่ยงภัยของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าเหตุการณ์ความเสียหายที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะของบริษัทฯ อย่างรุนแรงเช่นที่เคยเกิดขึ้นจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งร้ายแรงที่เกิดขึ้นในปลายปี 2554 จะไม่เกิดขึ้นซ้ำรอยอีก เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการลดวงกำหนดวงเงินรับประกันภัยต่อสถานที่เอาประกันภัยลง มีการกำหนดควบคุมวงเงินรับประกันภัยต่อนิคมอุตสาหกรรม ต่อพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ต่อจังหวัด ต่อภาคและต่อลุ่มน้ำ ตามลักษณะของแต่ละความ เสี่ยงภัยธรรมชาติ และมีการติดตามความเสี่ยงภัยสะสมเป็นประจำทุกเดือนและมีการมุ่งเน้นรูปแบบการทำธุรกิจใหม่ โดยลดการรับประกันภัยทรัพย์สินแบบดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) ลงไปเน้นการรับประกันภัยบุคคล (Non-conventional Reinsurance) ที่มีวงเงินประกันภัยต่อรายต่ำกว่า มีการกระจายตัวของภัยที่ดีกว่า ทำให้ความเสี่ยงภัยสะสมมีขนาดที่เล็กลง