

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

13.1 งบการเงิน

สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในรายงานผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 รอบปีบัญชีที่ผ่านมา

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	139,787,568	6.22	347,548,271	10.44	218,141,995	21.53
เงินฝากในสถาบันการเงิน	77,196,484	3.44	46,054,244	1.38	60,493,773	5.97
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	13,795,300	0.61	203,488,804	6.11	171,195,113	16.89
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	1,082,804,604	48.19	1,570,588,770	47.17	237,696,206	23.46
เงินลงทุนสุทธิ	567,079,620	25.24	831,181,312	24.97	160,011,373	15.79
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	218,857,459	9.74	218,307,957	6.56	86,202,986	8.51
ค่าความนิยม	4,376,116	0.19	4,376,116	0.13	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	38,459,800	1.71	42,695,663	1.28	32,987,712	3.26
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	12,236,449	0.54	10,922,052	0.33	10,523,899	1.04
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	92,356,345	4.11	54,142,106	1.63	36,126,581	3.56
รวมสินทรัพย์	2,246,949,745	100.00	3,329,305,295	100.00	1,013,379,638	100.00

งบการเงิน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2557

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	111,006,010	4.94	136,860,598	4.11	32,726,079	3.23
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	284,325,781	12.65	560,230,602	16.83	20,214,999	1.99
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,427,071	0.06	2,107,892	0.06	2,748,372	0.27
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	575,923,317	25.63	1,364,215,217	40.98	-	-
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	5,617,345	0.25	5,617,345	0.17	5,617,345	0.55
สำรองผลประโยชน์ระยะยาว						
ของพนักงาน	13,834,816	0.62	5,702,851	0.17	2,150,678	0.21
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	70,170,896	3.12	100,492,155	3.32	4,685,033	0.46
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	1,029,567	0.05	630,082	0.02	584,332	0.06
หนี้สินอื่น	13,866,291	0.67	28,670,163	0.86	16,730,725	1.65
รวมหนี้สิน	1,078,454,073	48.00	2,214,526,905	66.52	85,457,563	8.43

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ส่วนของเจ้าของ						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน :						
หุ้นสามัญ 2,414,615,498 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	2,414,615,498					
(2557: หุ้นสามัญ 1,331,716,928						
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)			1,331,716,928			
(2556: หุ้นสามัญ 172,000,000						
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท)					860,000,000	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว :						
หุ้นสามัญ 1,224,224,758 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,224,244,758	54.48				
(2557: หุ้นสามัญ 1,009,743,709						
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)			1,009,743,709	30.33		
(2556: หุ้นสามัญ 168,816,704						
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท)					844,083,520	83.29
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,226,981	3.79	53,226,981	1.60	53,226,981	5.25
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – ทุนสำรองตาม						
กฎหมาย	17,207,886	0.77	17,207,886	0.52	16,878,485	1.67
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(164,250,614)	(7.31)	28,318,185	0.85	13,733,089	1.36
รวมส่วนของเจ้าของ	1,162,429,011	51.73	1,108,496,761	33.30	927,922,075	91.57
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	6,066,661	0.27	6,281,629	0.19	-	-
รวมส่วนของเจ้าของ	1,168,495,672	52.00	1,114,778,390	33.48	927,922,075	91.57
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	2,246,949,745	100.00	3,329,305,295	100.00	1,013,379,638	100.00

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2557		ปีบัญชี 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	571,440,678	86.54	490,696,474	67.98	13,344,635	26.58
ค่าธรรมเนียมและบริการ	58,833,729	8.91	71,351,714	9.88	329,472	0.66
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(80,482,069)	(12.19)	76,461,455	10.59	11,496,29	22.90
กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้	-	-	17,000,000	2.36	-	-
ดอกเบี้ยรับ	31,395,327	4.75	17,232,551	2.39	21,356,818	42.54
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ						
หลักทรัพย์	60,590,521	9.18	46,827,905	6.49	1,349,196	2.69
รายได้อื่น	18,522,060	2.81	2,269,409	0.31	2,324,366	4.63
รวมรายได้	660,300,246	100.00	721,839,508	100.00	50,200,696	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนทางการเงิน	74,220,657	11.24	54,913,553	7.61	60,131	0.12
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	95,592,428	14.48	77,726,403	10.77	6,107,511	12.17
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	447,967,571	67.84	401,322,501	55.60	29,476,388	58.72
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่						
และอุปกรณ์	127,397,531	19.29	98,864,973	13.70	17,029,561	33.92
ค่าตอบแทนกรรมการ	20,430,667	3.09	14,400,667	1.99	24,164,760	48.14
ค่าใช้จ่ายอื่น	89,281,146	13.52	66,141,877	9.16	13,187,268	26.27
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	685,076,915	103.75	580,730,018	80.45	83,857,977	167.05
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(491,590)	(0.07)	(5,136,913)	(0.71)	(235,508)	(0.47)
รวมค่าใช้จ่าย	854,398,410	129.40	708,233,061	98.12	89,790,111	178.86
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(194,098,164)	(29.40)	13,606,447	1.88	(39,589,415)	(78.86)
ภาษีเงินได้	1,314,397	0.20	(585,996)	(0.08)	(485,074)	(0.97)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(192,783,767)	(29.20)	13,020,451	1.80	(40,074,489)	(79.83)

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2558		ปีบัญชี 2557		ปีบัญชี 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไรจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ						
โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	3,171,613	0.44	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	(634,323)	(0.09)	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	2,537,290	0.35	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(192,783,767)	(29.20)	15,557,741	2.16	(40,074,489)	(79.83)
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(192,568,799)	(29.17)	12,377,207	1.71	(40,074,489)	(79.83)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(214,968)	(0.03)	643,244	0.09	-	-
	(192,783,767)	(29.20)	13,020,451	1.80	(40,074,489)	(79.83)
การแบ่งปันกำไรขาดทุน						
เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(192,568,799)	(29.17)	14,914,497	2.07	(40,074,489)	(79.83)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(214,968)	(0.03)	643,244	0.09	-	-
	(192,783,767)	(29.20)	15,557,741	2.16	(40,074,489)	(79.83)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.17)		0.01		0.05	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,160,305,899		971,646,295		844,083,520	

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		ส่วนของ เจ้าของ ของบริษัท	ส่วนของผู้มี ส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจ ควบคุม	รวมส่วนของ เจ้าของ
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)			
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	844,083,520	53,226,981	16,878,485	53,807,578 (40,074,489)	967,996,564 (40,074,489)	- -	967,996,564 (40,074,489)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	844,083,520	53,226,981	16,878,485	13,733,089	927,922,075	-	927,922,075
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 กำไรสำหรับปี กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทย่อยเพิ่มทุน จัดสรรกำไรเป็นสำรองตาม กฎหมาย	844,083,520 - - - - - 165,660,189 - -	53,226,981 - - - - - - -	16,878,485 - - - - - - 329,401	13,733,089 12,377,207 - 2,537,290 14,914,497 - - (329,401)	927,922,075 12,377,207 - 2,537,290 14,914,497 - 165,660,189 - -	- 643,244 - - 643,244 2,638,265 - 3,000,120 -	927,922,075 13,020,451 - 2,537,290 15,557,741 2,638,265 165,660,189 3,000,120 -
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	1,009,743,709	53,226,981	17,207,886	28,318,185	1,108,496,761	6,281,629	1,114,778,390
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558 ขาดทุนสำหรับปี กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	1,009,743,709 - - - - 214,501,049	53,226,981 - - - - 32,000,000	17,207,886 - - - - -	28,318,185 (192,568,799) - - (192,568,799) -	1,108,496,761 (192,568,799) - - (192,568,799) 246,501,049	6,281,629 (214,968) - - (214,968) -	1,114,778,390 (192,783,767) - - (192,783,767) 246,501,049
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(164,250,614)	1,162,429,011	6,066,661	1,168,495,672

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2557	ปีบัญชี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(194,098,164)	13,606,447	(39,589,415)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้			
เป็นเงินสด (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดจำหน่าย	55,898,249	46,673,020	6,343,047
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(491,590)	(5,136,913)	(235,508)
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	-	-	27,991
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน			
หลักทรัพย์เพื่อค้า	73,451,369	(8,058,297)	1,732
กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้	-	17,000,000	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	107,000	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและ			
อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,236)	4,632,488	(9,286)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8,131,965	6,723,786	(180,140)
ต้นทุนทางการเงิน	74,220,657	54,913,553	60,131
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(91,985,848)	(64,060,456)	(22,706,014)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(74,416,574)	(54,590,978)	(60,131)
เงินสดรับดอกเบี้ย	91,550,002	65,178,090	16,916,124
จ่ายภาษีเงินได้	(3,804,872)	(2,281,607)	(263,485)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน			
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(61,547,042)	40,706,133	(39,694,954)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	(31,142,240)	14,439,529	(178,282)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	189,693,504	(32,293,691)	(171,195,113)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	488,275,756	(1,327,755,651)	(225,140,698)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	280,650,333	(663,111,642)	98,064,239
สินทรัพย์อื่น	(33,973,521)	(16,870,563)	(6,385,206)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(25,854,588)	104,134,519	32,726,079
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(275,904,821)	540,015,603	(1,156,369)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(40,125,342)	104,128,650	559,088
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	399,485	45,750	-
หนี้สินอื่น	(3,627,634)	8,802,839	(6,537,497)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	486,843,890	(1,227,758,524)	(318,938,713)

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2557	ปีบัญชี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(28,115,500)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชน	(40,000,000)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(50,000,010)	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(54,755,434)	(167,964,887)	(76,816,211)
เงินสดรับจากการขายส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	54,978	603,532	60,017
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(7,432,455)	(23,050,051)	(30,104,150)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	51,098
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในลูกหนี้	-	(331,829,073)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้	-	348,829,073	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(152,132,921)	(201,526,906)	(106,809,246)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากการออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ	(788,291,900)	1,364,215,217	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(680,821)	(640,480)	(51,628)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	246,501,049	165,660,189	-
บริษัทย่อยเพิ่มทุน	-	3,000,120	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(542,471,672)	1,532,235,046	(51,628)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(207,760,703)	102,949,616	(425,799,587)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	347,548,271	244,598,655	670,398,242
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	139,787,568	347,548,271	244,598,655

13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปีบัญชี 2558	ปีบัญชี 2557	ปีบัญชี 2556
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	73.54%	81.57%	87.12%
อัตรากำไรสุทธิ	(29.20%)	1.80%	(79.83%)
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	(16.89%)	1.27%	(4.23%)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(7.02%)	22.34%	15.80%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(6.91%)	0.60%	(3.96)
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	0.24	0.33	0.05
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินทุน	1.23	0.86	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินทุน	1.90	1.30	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	31.46%	35.40%	37.32%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	48.80%	53.29%	40.35%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.92	1.99	0.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-
อัตราส่วนอื่นๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	25.24%	24.97%	15.79%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์ ก.ล.ต.)	84.13%	85.05%	729.38%

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

(1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสำหรับรอบปีบัญชี 2558

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 38 ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเต็มรูปแบบประเภท ก และใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเต็มรูปแบบประเภท ส-1 โดยมีธุรกิจหลักคือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และบริษัทยังดำเนินธุรกิจตามใบอนุญาตที่ได้รับ อาทิ กิจการค้ำหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาทางการเงิน (วาณิชธนกิจ) กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และกิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ในปี 2558 บริษัทได้รับอนุญาตให้เริ่มประกอบกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล จากสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเปิดสาขาเพิ่มอีก 2 สาขา ได้แก่ สาขาสระบุรี และสาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ ทำให้บริษัทมีสาขารวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 15 สาขา รายได้หลักของบริษัท มาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2557 และ 2558 รายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68-87 ของรายได้รวม บริษัท ให้บริการลูกค้าทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและประเภทสถาบันภายในประเทศ แต่ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าบุคคลธรรมดา ในปี 2558 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) เฉพาะกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ร้อยละ 3.18 และเป็นลำดับที่ 12 ของทั้งตลาด

ในปี 2558 บริษัท มีรายได้รวมลดลง 61,539,262 บาท จาก 721,839,508 บาท ในปี 2557 เป็น 660,300,246 บาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 8.53 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 146,165,349 บาท จาก 708,233,061 บาท ในปี 2557 เป็น 854,398,410 บาท ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.64 ซึ่งเป็นผลจากความพยายามในการลงทุนในด้านต่างๆ เพื่อพัฒนาบริการและสร้างความยั่งยืนแก่บริษัทฯ ในสภาวะที่การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างจำกัดจากการฟื้นตัวอย่างเปราะบางของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม บริษัทดำเนินกลยุทธ์โดยพยายามมุ่งเน้นไปที่การกระจายฐานรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าไปยังธุรกิจประเภทอื่นๆ เพื่อสร้างความมั่นคงให้แก่โครงสร้างรายได้ของบริษัทในสถานการณ์ที่สภาพการลงทุนในตลาดโลกบางลงอย่างเห็นได้ชัด และมีผลกระทบมาที่สภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยด้วย

รายได้รวมที่ลดลง ที่มีนัยยะสำคัญ มีสาเหตุหลักจากการขาดทุนของเงินลงทุน เนื่องจากการตั้งค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่อยู่ในความต้องการของตลาด (Unrealized Loss) ที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่ง ประกอบกับการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ อันเนื่องจากการลดลงของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรายได้จากการประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้ ดอกเบี้ยรับ ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น โดยสัดส่วนรายได้แต่ละประเภทรวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

รายได้	2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่านายหน้า	571,440.68	86.54	490,696.47	67.98
ค่าธรรมเนียมและบริการ	58,833.73	8.91	71,351.71	9.88
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(80,482.07)	(12.19)	76,461.46	10.59
กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้	-	0.00	17,000.00	2.36
ดอกเบี้ยรับ	31,395.33	4.75	17,232.55	2.39
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	60,590.52	9.18	46,827.91	6.49
รายได้อื่น	18,522.06	2.81	2,269.41	0.31
รวมรายได้	660,300.25	100.00	721,839.51	100.00

สำหรับค่าใช้จ่ายรวมที่เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อสนับสนุนการขายธุรกิจการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมการเป็นนายหน้าและซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ

กล่าวโดยสรุป ในรอบปี 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม เท่ากับ 192,783,767 บาท ลดลง 208,341,508 บาทหรือลดลงร้อยละ 1,339.15 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 ที่มีผลประกอบการกำไรสุทธิ 15,557,741 บาท เนื่องจากผลขาดทุนจากเงินลงทุน จำนวน 80,482,069 บาท มาจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่อยู่ในความต้องการของตลาดที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่งให้เป็นราคายุติธรรม และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่ และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายกิจการเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับขยายสาขา และมีการลงทุนในระบบงานต่าง ๆ เพิ่มขึ้น ทำให้มีค่าเสื่อมราคา จำนวน 55,898,250 บาท ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะตัดค่าเสื่อมราคา 5 ปี โดยบริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจมา 2 ปี ทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานสูงในช่วงห้าปีแรก

จากผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับรอบปี 2558 ปรับตัวลดลงจากเดิมร้อยละ 81.57 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 73.54 ในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากเดิมร้อยละ 1.80 ในปี 2557 เป็นร้อยละ (29.20) ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของลดลงจากเดิมร้อยละ 1.27 ในปี 2557 เป็นร้อยละ (16.89) ในปี 2558 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงจากร้อยละ 22.34 ในปี 2557 เป็นร้อยละ (7.02) ในปี 2558

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากเดิมร้อยละ 0.60 ในปี 2557 เป็นร้อยละ (6.91) ในปี 2558 และอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 0.33 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 0.24 ในปี 2558

รายได้รวมสำหรับรอบปีบัญชี 2558 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2557

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้าสำหรับรอบปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 490,696,474 บาท ในปี 2557 เป็น 571,440,678 บาทในปี 2558 เพิ่มขึ้น 80,744,204 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.46 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 47,772,615 บาท หรือร้อยละ 10.79 และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จำนวน

37,627,770 บาท หรือร้อยละ 107.06 อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีการเปิดสาขาเพิ่มเติม และการมีเจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุน เข้ามาร่วมงานกับบริษัทเพิ่มมากขึ้น เมื่อมีการปรับปรุงโครงสร้างการบริหารงาน ในขณะเดียวกันมีรายการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน จำนวน 4,656,181 บาท หรือร้อยละ 36.88

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก จากเดิมร้อยละ 67.98 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 86.54 ในปี 2558

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสำหรับรอบปี 2558 ปรับตัวลดลงจาก 71,351,714 บาท ในปี 2557 เป็น 58,833,729 บาท ในปี 2558 ลดลง 12,517,985 บาท หรือลดลงร้อยละ 17.54 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 32,667,784 บาท หรือร้อยละ 99.71 จากปี 2557 และการลดลงจากรายได้ที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 35,484,751 บาท หรือร้อยละ 95.71 ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการจัดจำหน่ายและการเป็นนายหน้าซื้อขายตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 51,131,939 บาท หรือร้อยละ 100 เนื่องจากเป็นธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 ในขณะที่ปี 2557 ไม่มีการประกอบธุรกิจดังกล่าว และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ จำนวน 4,502,611 บาท หรือร้อยละ 351.91 จากปี 2557 ได้แก่ รายได้จากการจัดการทรัพย์สินลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3,085,827 บาท หรือร้อยละ 100 เนื่องจากเป็นธุรกรรมที่เริ่มดำเนินการในปี 2558 รายได้จากการให้ยืม/ยืมหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 909,543 บาท หรือร้อยละ 86.03 รายได้จากค่าธรรมเนียมโอนหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 450,976 บาท หรือร้อยละ 1,110.56 และรายได้จากดอกเบี้ยรับ-ลูกหนี้เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 56,265 บาท หรือร้อยละ 30.99 จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ เพิ่มมากขึ้น แต่รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนและรายได้จากที่ปรึกษาการลงทุนและการเงินลดลง อันเนื่องมาจากความผันผวนของสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2558 ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการในการเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทต่างๆ เลื่อนและชลอออกไปก่อน ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ 32,762,500 บาท และมีรายได้จากที่ปรึกษาการลงทุนและการเงิน 37,309,751 บาท

สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากเดิมร้อยละ 9.88 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 8.91 ในปี 2558

กำไรจากเงินลงทุน

กำไรจากเงินลงทุน ลดลงจาก 76,461,455 บาท ในปี 2557 เป็นขาดทุน 80,482,069 บาท ในปี 2558 ลดลง 156,943,524 บาท หรือลดลงร้อยละ 205.26 เนื่องจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่อยู่ในความต้องการของตลาดที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่งให้เป็นราคายุติธรรม เนื่องจากการปรับลดลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2558 และได้รับแจ้งรายงานจากผู้บริหารกองทุนว่ายังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัทยังคงเชื่อมั่นในกระบวนการบริหารความเสี่ยงของผู้บริหารกองทุน ในขณะที่สภาพตลาดในปี 2559 อาจจะมีการปรับเพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะมีผลทำให้การปรับมูลค่าของหลักทรัพย์ที่เพิ่มราคามากขึ้น

สัดส่วนกำไรจากเงินลงทุนต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงมากขึ้น จากเดิมร้อยละ 10.59 ในปี 2557 เป็นร้อยละ (12.19) ในปี 2558

กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้

กำไรจากการขายเงินลงทุนในลูกหนี้ ลดลง 17,000,000 บาท จากปี 2557 ทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัททยอยไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2558 โดยสัดส่วนต่อรายได้รวมในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 2.36

รายได้ดอกเบี้ยรับ

รายได้ดอกเบี้ยรับ เพิ่มขึ้นจาก 17,232,551 บาท ในปี 2557 เป็น 31,395,327 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 14,162,776 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.19 เนื่องจากปริมาณเงินฝากของบริษัทและลูกค้าเพิ่มสูงขึ้น

รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก 46,827,905 บาท ในปี 2557 เป็น 60,590,521 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 13,762,616 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.39 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทมีการขยายธุรกิจการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์มากขึ้นและมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่เรียกเก็บจากลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามสภาพตลาด

รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่น อันได้แก่ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายของ derivatives รายได้ค่าปรับผิดนัดชำระราคา ดอกเบี้ยรับ-ลูกหนี้ผ่อนชำระ และรายได้ของบริษัทย่อย ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2558 เท่ากับ 18,522,060 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 16,252,651 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 716.16 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทย่อย เท่ากับ 16,328,512 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการบังคับคดี (พบทรัพย์)	1,929,912	บาท
รายได้จากการบังคับคดี (ไม่พบทรัพย์)	1,137,600	บาท
รายได้ค่าบริการสวมสิทธิ/นำส่งบังคับคดี	13,261,000	บาท

ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับรอบปีบัญชี 2558 เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2557

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 54,913,553 บาท ในปี 2557 เป็น 74,220,657 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 19,307,104 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.16 เนื่องจากปริมาณเงินฝากของลูกค้าเพิ่มสูงขึ้นมากตามปริมาณลูกค้าที่เพิ่มขึ้นบริษัทจึงต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากที่เป็นหลักประกันให้แก่ลูกค้าเพิ่มมากขึ้น และจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ยืมโดยการออกตราสารหนี้ เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และธุรกิจการค้าตราสารหนี้ และเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย เพิ่มขึ้นจาก 77,726,403 บาท ในปี 2557 เป็น 95,592,428 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 17,866,025 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.99 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการจ่ายที่ผันแปรตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณธุรกรรม การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้กับตัวแทนจัดจำหน่ายตัวแลกเงิน ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตราสารหนี้

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับรอบปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 104,346,897 บาท จากเดิม 580,730,018 บาท ในปี 2557 เป็น 685,076,915 บาท ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.97 โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นจาก 401,322,501 บาท ในปี 2557 เป็น 447,967,571 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 46,645,070 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.62 ซึ่งผันแปรตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก 98,864,973 บาท ในปี 2557 เป็น 127,397,531 บาท ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 28,532,558 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.86 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายกิจการเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการขยายสาขา และการลงทุนในระบบงานต่างๆ

ค่าใช้จ่ายอื่น อันได้แก่ ค่ารับรอง ค่าบริการข้อมูล ค่าบริการ leaseline และ Internet ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าน้ำมัน ค่าพนักงานรับส่งเอกสาร ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ค่าสอบบัญชี ค่าทนายความ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2558 เท่ากับ 89,281,146 บาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 66,141,877 บาท เพิ่มขึ้น 23,139,269 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.98 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการขยายงานด้านการตลาดของธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 491,590 บาท เป็นผลมาจากการได้รับชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯไว้ จึงมีการปรับลดยอดลง

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรอบปี 2558 ไม่มี เนื่องจากบริษัทขาดทุน แต่มีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราว จำนวน 1,314,397 บาท ที่แสดงเป็นรายได้ภาษีเงินได้นิติบุคคล

(2) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ภาพรวมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

สินทรัพย์รวมปรับตัวลดลง 1,082,355,550 บาท จากเดิม 3,329,305,295 บาท ในปี 2557 เป็น 2,246,949,745 บาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 32.51 เนื่องจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลง 458,664,692 บาท ลูกหนี้สำนักหักบัญชีลดลง 189,693,504 บาท เงินลงทุนในหน่วยลงทุนลดลง 380,436,413 บาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 207,760,703 บาท ในขณะที่เงินฝากในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 31,142,240 บาท โดยยอดรวมสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 48.19 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สินรวมปรับตัวลดลง 1,136,072,832 บาท จากเดิม 2,214,526,905 บาท ในปี 2557 เป็น 1,078,454,073 บาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 51.30 เนื่องจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง 275,904,821 บาท และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่นลดลง 788,291,900 บาท โดยยอดหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 53.40 ของหนี้สินรวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจากเดิม 1.99 เท่า ในปี 2557 เป็น 0.92 เท่า ในปี 2558 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืม ทั้งนี้การจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ อยู่ภายใต้นโยบายการบริหารความเสี่ยง สภาพคล่องโดยมีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม

บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี โดยมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 695,533,390 บาท คิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Liquid Capital Rule: NCR) ร้อยละ 84.13 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้คือ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน

กล่าวโดยสรุป บริษัทฯ ถือว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง และยังมีความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถในการกู้ยืมได้ในระดับมาตรฐานทั่วไป

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปรับตัวลดลง 207,760,703 บาท จากเดิม 347,548,271 บาท ในปี 2557 เป็น 139,787,568 บาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 59.78 โดยมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนประเภทเงินฝากไปเป็นเงินฝากประจำจำนวน 31,142,240 บาท และนำไปชำระคืนตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

เงินฝากในสถาบันการเงิน

เงินฝากในสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 31,142,240 บาท จากเดิม 46,054,244 บาท ในปี 2557 เป็น 77,196,484 บาท ในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.62 เนื่องจากเป็นเงินฝากประจำซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปค้ำประกันวงเงินเบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ยืมธนาคาร การออกหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร และวางเป็นหลักประกันเพื่อขอกู้การบังคับคดีความฟ้องร้อง

ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นจำนวน 13,795,300 บาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นยอดดุลสุทธิลูกหนี้สำนักหักบัญชีที่เกิดจากการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงเงินที่ได้นำไปวางเป็นประกันกับสำนักหักบัญชีในการทำธุรกรรมอนุพันธ์ ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขาย ณ วันสิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,082,804,604 บาท ลดลง 487,784,166 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.06 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 1,570,588,770 บาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 32,363,008 บาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายของปี และการลดลงของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 458,664,692 บาท ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผันผวนตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้โดยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละรายและลูกหนี้โดยรวม ประกอบกับการพิจารณาตามกฎหมายเกณฑ์ประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ.33/2543 และก.ธ.5/2544 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 ซึ่งการประเมินนี้รวมถึงการพิจารณาความเสี่ยงและมูลค่าของหลักประกันที่ใช้ค้ำประกัน บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน 86,558,562 บาท โดยลดลงจากปี 2557 จำนวน 5,027,338 บาท เป็นผลมาจากการได้รับชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯไว้ จึงมีการปรับลดยอดลง

เงินลงทุน

เงินลงทุนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 567,079,620 บาท ลดลง 264,101,692 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.77 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 831,181,312 บาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวที่เป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุน จำนวน 380,436,413 บาท เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องนำเงินจากการขายหน่วยลงทุนไปชำระคืนตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

นอกจากนี้บริษัทฯ มีเงินลงทุนระยะยาวที่เป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อขายและตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดของบริษัทที่มีปัญหาในการชำระหนี้ซึ่งมีราคาทุนจำนวน 28,500,000 บาท และ 8,500,000 บาท ตามลำดับ เงินลงทุนดังกล่าวไม่สามารถคำนวณหามูลค่ายุติธรรมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับเงินลงทุนเต็มจำนวนแล้ว

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) สำหรับการคิดค่าเสื่อมราคาของส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องมืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องตกแต่งสำนักงาน เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 218,857,459 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 218,307,957 บาท เพิ่มขึ้น 549,502 บาท คิดเป็นร้อยละ 0.25

ในระหว่างปี บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของส่วนปรับปรุงสำนักงานเข้าจาก 5 ปี เป็น 10 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงสภาพการใช้งานจริงในปัจจุบันและประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตให้เหมาะสมยิ่งขึ้น บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป

จำนวนเงินที่มีผลกระทบต่อรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและเฉพาะกิจการมีดังนี้

	กำไรหลังภาษีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)
	(พันบาท)	(บาทต่อหุ้น)
สำหรับปี 2558	9,280	0.01
สำหรับปี 2559	12,494	0.01
สำหรับปี 2560	12,494	0.01
สำหรับปี 2561	10,199	0.01
สำหรับปี 2562 - 2567	(44,467)	(0.04)

ค่าความนิยม

บริษัท มีการบันทึกค่าความนิยมในการเงินรวม จำนวน 4,376,116 บาท ซึ่งเกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อบริษัทย่อยที่เกินกว่ามูลค่ายุติธรรม ณ ขณะที่ซื้อ และมีการทดสอบการด้อยค่าทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

สินทรัพย์อื่น

บริษัท มีสินทรัพย์อื่น อันได้แก่ เงินมัดจำ เงินสมทบกองทุนทดแทนความเสียหาย เงินประกันหลักทรัพย์เพื่อความมั่นคง ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ รายได้ค้างรับ ลูกหนี้การค้าอื่น และอื่นๆ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 92,356,345 บาท เมื่อเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 54,142,106 บาท เพิ่มขึ้น 38,214,239 บาท คิดเป็นร้อยละ 70.58 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมบริการค้างรับ เท่ากับ 20,869,110 บาท และลูกหนี้การค้าอื่นของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 10,981,637 บาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 284,325,781 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 560,230,602 บาท ลดลง 275,904,821 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.25 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากเจ้าหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 301,688,992 บาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ใน 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557

ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น

ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 575,923,317 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 1,364,215,217 บาท ลดลง 788,291,900 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.78 เนื่องจากหุ้นกู้ด้อยสิทธิครบกำหนดได้ถอน

(หน่วย: พันบาท)

		งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
		2558			
		ระยะเวลาของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ			
	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
ตัวแลกเปลี่ยน	4.62 – 5.00	300,923	-	-	300,923
หุ้นกู้ด้อยสิทธิ	5.10 – 6.00	205,000	70,000	-	275,000
รวม		505,923	70,000	-	575,923

(หน่วย: พันบาท)

		งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
		2557			
		ระยะเวลาของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ			
	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
ตัวแลกเปลี่ยน	4.80 - 5.50	295,215	-	-	295,215
หุ้นกู้ด้อยสิทธิ	5.00 - 6.00	614,000	455,000	-	1,069,000
รวม		909,215	455,000	-	1,364,215

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 70,170,896 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 110,492,155 บาท ลดลง 40,321,259 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.49 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงานค้างจ่ายที่จะต้องจ่ายในปี 2559 อันได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงานการตลาด ผู้แนะนำการลงทุน และ หัวหน้าสายงานการตลาด ค่าธรรมเนียมสำหรับผู้ได้รับอนุญาตที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมที่ขึ้นกับปริมาณธุรกิจและแบบคงที่ตามหลักเกณฑ์การจ่ายผลตอบแทนการตลาดที่ทางการกำหนด และเจ้าหน้าที่ Supplier และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อันได้แก่ ดอกเบี้ยค้างจ่าย ค่านายหน้าค้างจ่าย ค่ารับรองค้างจ่าย ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย

ส่วนของเจ้าของรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัทฯ มีส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 1,168,495,672 บาท เพิ่มขึ้น 53,717,282 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 จำนวน 1,114,778,390 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.82

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุนของบริษัทฯ

สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 207,760,703 บาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม ดังนี้

	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	486,843,890	(1,227,758,524)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(152,132,921)	(201,526,906)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(542,471,672)	1,532,235,046
เงินและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(207,760,703)	102,949,616

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 486,843,890 บาท โดยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังรายการปรับปรุงมีขาดทุน จำนวน 61,547,042 บาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานที่ลดลง จำนวน 893,503,832 บาท และหนี้สินดำเนินงานที่ลดลงจำนวน 345,112,900 บาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 152,132,921 บาท โดยมีสาเหตุหลักจากการนำเงินสดจ่ายค่าส่วนปรับปรุงอาคารและซื้ออุปกรณ์ 54,755,434 บาท จ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป 50,000,010 บาท และเงินสดจ่ายซื้อตราสารหนี้เอกชน 40,000,000 บาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 542,471,672 บาท โดยมีสาเหตุหลักจากชำระคืนตราสารหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 788,291,900 บาท และบริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุน 246,501,049 บาท

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ มีประเด็นที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วย บริษัทมีนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนักงานก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงานก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557-2558) บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ มี NCR ในปี 2557 ร้อยละ 85.05 และในปี 2558 ร้อยละ 84.13 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณเงินลงทุน ปริมาณหุ้นกู้และตราสารหนี้ที่ออก และการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,078,454,073 บาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 1,168,495,672 บาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.99 เท่า และ 0.92 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.48 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ

บริษัทฯ มีแผนการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระคืนตราสารหนี้ที่ครบกำหนด ดังนี้

1. แหล่งเงินทุนระยะสั้น ได้แก่ การออกตั๋วแลกเงิน อายุไม่เกิน 270 วัน การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการทำ Private Repo
2. แหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งบริษัทฯ จะขออนุมัติในการออกเสนอขายหุ้นกู้ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในวันที่ 29 เมษายน 2559 ในวงเงินไม่เกิน 2,000,000,000 บาท และคาดว่าจะสามารถออกเสนอขายแก่ผู้ลงทุนรายใหญ่และสถาบันการเงิน (II&HNW) ได้ภายในไตรมาส 3 ปี 2559

ประมาณการหนี้สิน

บริษัทฯ จะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทฯ จะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทฯ สามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

บริษัทฯ มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าและภาระผูกพัน เรื่องคดีฟ้องร้อง ดังนี้

1. คดีความที่บริษัทฯ ถูกลูกค้านิติบุคคลหลักทรัพย์ฟ้องร้อง
 - 1.1 บริษัทฯ ถูกลูกค้านิติบุคคลหลักทรัพย์ฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 2 เพื่อเรียกคืนหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงินประมาณ 3.3 ล้านบาท ในระหว่างปี 2547 ศาลมีคำพิพากษาให้บริษัทฯ ในฐานะนายจ้างร่วมรับผิดชอบกับจำเลยที่ 1 และเมื่อวันที่ 29 มกราคม 2553 ศาลอุทธรณ์ได้พิพากษายืนตามคำพิพากษาของศาลชั้นต้น ต่อมาบริษัทฯ ได้ยื่นฎีกา ปัจจุบันคดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา โดยทุนทรัพย์ฟ้องซึ่งรวมเงินต้นและดอกเบี้ยทั้งสิ้นมีจำนวน 4.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหลักประกันวางไว้เพื่ออุทธรณ์การบังคับคดี โดยบริษัทฯ ใช้เงินฝากในสถาบันการเงินวางเป็นประกัน และได้ซื้อหลักทรัพย์เตรียมไว้เป็นจำนวนเงินประมาณ 0.1 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทฯ ได้บันทึกประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้องไว้เป็นจำนวน 5.6 ล้านบาท
 - 1.2 ในปี 2552 บริษัทฯ ได้ถูกลูกค้านิติบุคคลหลักทรัพย์รายหนึ่งฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการผิดสัญญาตัวแทนและ/หรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีทุนทรัพย์ฟ้องจำนวน 34.8 ล้านบาท เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2554 ศาลชั้นต้นพิพากษาให้บริษัทฯ รับผิดชอบต่อโจทก์ ในระหว่างปี 2555 บริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์ และเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2557 ศาลอุทธรณ์พิพากษายกฟ้อง ปัจจุบันคดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกาว่าจะอนุญาตให้โจทก์ยื่นฎีกาได้หรือไม่ โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ จะไม่ต้องรับผิดชอบต่อค่าเสียหายดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม หากคดีความข้างต้นทำให้เกิดความเสียหายเพิ่มเติมกับบริษัทฯ เกินกว่าประมาณการหนี้สินที่บริษัทฯ ได้พิจารณาไว้ข้างต้น บริษัทฯ สามารถเรียกร้องความเสียหายจาก บล. ยูโอบี เคย์เฮียน ได้ตามสัญญาบริบทระหว่างบริษัทกับ

ผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับโอนสิทธิในการเรียกร้องความเสียหายจากคดีความฟ้องร้องที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 26 มีนาคม 2556 จากผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยบริษัทฯ สามารถเรียกร้องความเสียหายจาก บล. ยูโอบี เคย์เสียน ภายใน 60 วัน นับจากวันที่คดีความสิ้นสุด

2. คดีความที่บริษัทฯ ถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมของบริษัทฟ้องร้อง

ในปี 2556 บริษัทฯ ถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 3 ห้ามไม่ให้โอนสิทธิการเป็นสมาชิก ตลท. ให้ บล. ยูโอบี เคย์เสียน ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 3/2556 โดยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษายกฟ้องโจทก์ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมดังกล่าว ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์พิพากษายกฟ้องโจทก์ โจทก์ยื่นฎีกาปัจจุบันคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ จึงยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังกล่าวให้กับ บล. ยูโอบี เคย์เสียน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

เนื่องจากสภาพตลาดหลักทรัพย์ของไทยในปี 2558 เผชิญกับความผันผวนตลอดทั้งปีด้วยปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ และคาดว่าจะยังคงมีผลกระทบต่อเนื่องถึงปี 2559 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ เหมือนปี 2558 ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง และนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยรวมถึงสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ อย่างไรก็ตามปัจจัยที่มีความสำคัญที่สุดที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2559 คือ สภาพการเมืองการปกครองของประเทศที่จะมีผลต่อการตัดสินใจเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ

ในด้านความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน จะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงยังคงกลยุทธ์ในการกระจายการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ลง และการกำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติ ความเสี่ยงในด้านการชำระราคาและความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น ในปี 2559 และบริษัทฯ เชื่อว่าการดำเนินกลยุทธ์ในการกระจายฐานรายได้ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้น นอกเหนือจากการให้ความสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และความซื่อสัตย์ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียในทุกด้านตลอดไป