

ส่วนที่ 1  
การประกอบธุรกิจ

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### ภาพรวมของบริษัท

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2532 ภายใต้ชื่อบริษัท เรด บลัฟฟ์ แอดไวเซอร์ส จำกัด และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ฟินันซ่า ไทย จำกัด ในปี พ.ศ. 2534 และเป็นบริษัท ฟินันซ่า จำกัด ในปี พ.ศ. 2539 ต่อมาบริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2545 และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 320 ล้านบาทเป็น 500 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนจำนวน 36 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2545 ต่อมาในปี 2546 และ 2547 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,100 ล้านบาท และ 1,500 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 บริษัทได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเป็น 1,492.5 ล้านบาท จากการตัดหุ้นสามัญซื้อคืน ในปี 2555 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,235.2 ล้านบาท ชำระแล้วทั้งจำนวน

ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท คือ นายยูจีน เอส. เดวิส และ นายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ซึ่งด้วยประสบการณ์ของทีมนักบริหารทั้งสองในด้านการบริหารกองทุนและทีมบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญมีความเข้าใจในระบบตลาดเงินตลาดทุนในประเทศไทยและภูมิภาคนี้เป็นอย่างดี กลุ่มฟินันซ่าจึงได้รับความเชื่อถือจากนักธุรกิจ และนักลงทุนรวมทั้งสถาบันการเงินชั้นนำมาโดยตลอดในด้านบริการให้คำปรึกษาและบริหารการลงทุนให้แก่กองทุนต่างประเทศที่มีลักษณะการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) ทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน ซึ่งกองทุนต่างประเทศดังกล่าวเป็นกองทุนที่มีได้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และการกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ กลุ่มฟินันซ่ายังได้ขยายขอบเขตการให้บริการอื่นๆ ครอบคลุมธุรกิจงานวิจัยเชิงลึกเกี่ยวกับบริการที่ปรึกษาทางการเงิน การระดมทุน การปรับโครงสร้าง ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุน รวมถึงการบริหารกองทุนในประเทศไทยภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทในเครือที่อยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และกลุ่มบริษัทในเครือประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ อาทิ ธุรกิจงานวิจัยเชิงลึก การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและบริหารการลงทุน และการลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง เป็นต้น และยังสามารถให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมได้อีกด้วย กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทครอบคลุมถึงลูกค้าบุคคลธรรมดา ลูกค้านิติบุคคล และลูกค้าสถาบัน ทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคอินโดจีน นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นบริษัทแม่ในการให้บริการสนับสนุนแก่บริษัทย่อยและบริษัทในเครือในด้านต่างๆ เช่น การจัดการองค์กร การพัฒนาระบบสารสนเทศ การบริหารทรัพยากรบุคคล รวมทั้ง การวิจัยเพื่อแสวงหาโอกาสการลงทุนที่ดีและวิเคราะห์สถานะเศรษฐกิจมหภาค ธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่าสามารถแบ่งจำแนกประเภทออกเป็น 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่

### ธุรกิจที่ปรึกษาองค์กรและธุรกิจงานวิจัยเชิงลึก

ให้บริการที่ปรึกษาองค์กรและ ที่ปรึกษาทางการเงิน มีความเชี่ยวชาญในการเป็นที่ปรึกษาในการระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างธุรกิจ การเจรจาพันธมิตร การควบรวมกิจการ และ Project Finance

### ธุรกิจบริหารกองทุน

ให้บริการเป็นที่ปรึกษาและบริหารจัดการกองทุนแก่กองทุนภายในประเทศที่จัดตั้งโดยกลุ่มฟินันซ่า รวมถึงกองทุนต่างประเทศเพื่อการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) และการลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Equity) ในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน ทั้งนี้ ในเดือนมกราคม 2558 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในหุ้น FAM ให้แก่ผู้ลงทุนอื่น ซึ่ง FAM เป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจบริหารกองทุนในประเทศ

**ธุรกิจการลงทุนโดยตรง**

บริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งยังมีการลงทุนโดยตรงในบริษัทและ/หรือกองทุน ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการพัฒนาธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่า

**ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

ให้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม

**ธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน**

บริษัทให้บริการให้เช่าคลังสินค้า/โรงงานโดยตรงตั้งแต่สิ้นปี 2557 และให้บริการผ่านบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม

**การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ**

ในปี 2552 มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจในกลุ่มฟินันซ่า ทั้งในส่วนของธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้โอนไปควบรวมกับบริษัทหลักทรัพย์อื่น และการคืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุน ส่วนปี 2553 เป็นต้นไปได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก การดำเนินธุรกิจของกลุ่มจะมุ่งเน้นในส่วนงานภายหลังจากการปรับโครงสร้างแล้ว การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของกลุ่มฟินันซ่าในช่วงสามปีที่ผ่านมา มีดังต่อไปนี้

ปี พ.ศ. 2555

**ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม**

บริษัทได้ลงทุนเพิ่มใน FSS ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.41 ณ สิ้นปี 2555

**เพิ่มทุนจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน**

เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 มีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้

- (1) ลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 1,492,548,500 บาท เป็น 617,599,000 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังมิได้ออกจำหน่ายจำนวน 174,989,900 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท
- (2) โอนทุนสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เพื่อนำมาล้างผลขาดทุนสะสมของบริษัท ซึ่งการล้างผลขาดทุนสะสมจะต้องทำภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสร็จแล้ว
- (3) เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทโดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 123,519,800 หุ้น มูลค่า ที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท รวมเป็น 617,599,000 บาท
- (4) ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) จำนวน 123,519,800 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยเสนอขายในราคาหุ้นละ 2.40 บาท ในกรณีที่มีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมให้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในวันที่ 23 พฤศจิกายน 2555 บริษัทได้ลดและเพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว

บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามมติข้างต้นในระหว่างวันที่ 12 - 18 ธันวาคม 2555 โดยสามารถเสนอขายหุ้นได้จำนวนทั้งสิ้น 88,869,643 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2.40 บาท คิดเป็นเงิน 213.29 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2555 ทั้งนี้ บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2555

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทยังไม่ได้โอนหุ้นสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพื่อล้างผลขาดทุนสะสม เนื่องจากยังมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจำนวน 34,650,157 หุ้น จากการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

ปี พ.ศ. 2556

#### ลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย

FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500 ล้านบาท เป็น 700 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมจำนวนแล้ว

#### เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือ

ในระหว่างวันที่ 8 - 15 พฤษภาคม 2556 บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่คงเหลือจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัททั้งหมดจำนวน 34,650,157 หุ้น แก่ผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง มูลค่าหุ้นละ 4.75 บาท คิดเป็นเงิน 164.59 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนดังกล่าวทั้งหมดแล้วเมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 ทั้งนี้ บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2556

ทั้งนี้ หลังจากการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดเสร็จสิ้นแล้ว บริษัทได้โอนหุ้นสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 69.30 ล้านบาท และ 817.89 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อล้างผลขาดทุนสะสมรวมจำนวน 887.19 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2555

#### ปิดสำนักงานตัวแทน

บริษัทได้ดำเนินการปิดสำนักงาน 2 แห่งในประเทศเวียดนามที่เมืองฮานอยและเมืองโฮจิมินห์

#### ไถ่ถอนเงินลงทุนในกองทุน ซีเอ็มบีไอ ฟินันซ่า ไซน่า เวียดนาม ฟันด์ จำกัด (CMBI Fund)

ในเดือนกรกฎาคม FFM ได้ไถ่ถอนเงินลงทุนในกองทุน CIMB Fund และยกเลิกสัญญาการเป็นผู้ร่วมบริหารการลงทุนของกองทุน โดยมูลค่าที่ได้รับจากการไถ่ถอนมีจำนวน 1.73 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามมูลค่าของสินทรัพย์สุทธิของกองทุน

#### จัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่า

ในเดือนมิถุนายน บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FSS ทั้งจำนวน ให้แก่ FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม จึงไม่มีผลกระทบต่อการเงินรวม

ในเดือนธันวาคม บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของเงินลงทุนของบริษัท ให้แก่ FFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 จึงไม่มีผลกระทบต่อการเงินรวม เนื่องจากบริษัทยังคงถือหุ้นใน FC ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมทั้งทางตรงและทางอ้อม

ปี พ.ศ. 2557

#### เข้าทำสัญญาเพื่อขายหุ้นในบริษัทย่อย

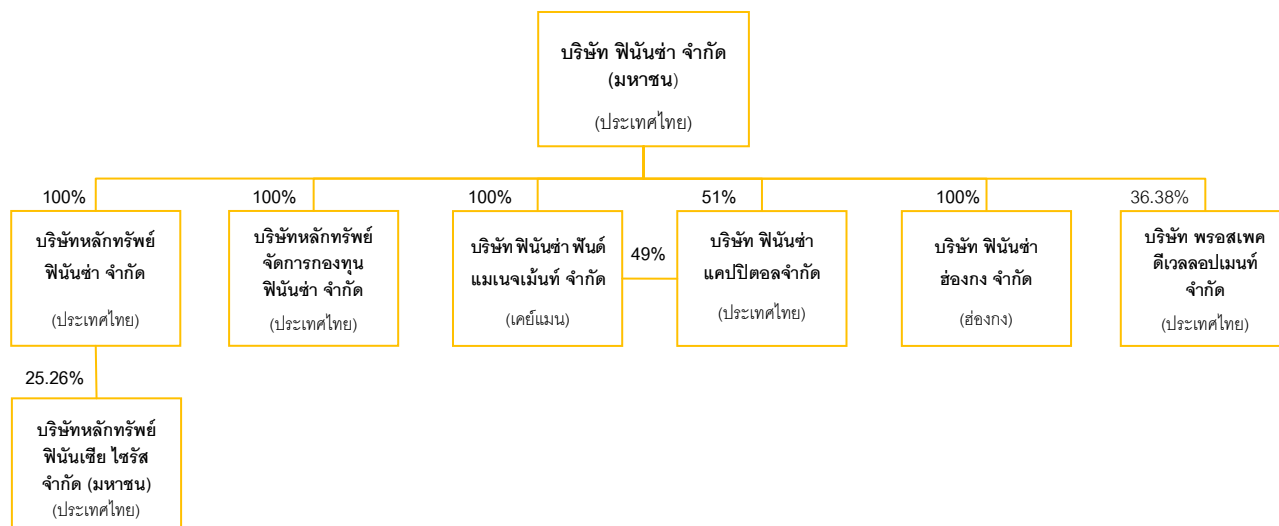
ในเดือนกรกฎาคม บริษัทได้เข้าทำสัญญาเพื่อขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของ FAM ให้แก่ผู้ลงทุนอื่น โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวน 178 ล้านบาท เรียบร้อยแล้วในเดือนมกราคม 2558

#### เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงาน

ในเดือน ธันวาคม บริษัทได้เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน ระยะเวลาการเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 709,400,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ

## โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทฟินันซ่าประกอบด้วยบริษัทที่ดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 8 บริษัท สามารถแบ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย 6 บริษัท รวมทั้งบริษัทแม่ด้วย และบริษัทที่ดำเนินการอยู่ในต่างประเทศ 2 บริษัท โดยบริษัทจะเป็นผู้กำหนดนโยบายการบริหารงาน และการลงทุน สนับสนุน ควบคุมดูแลและให้คำปรึกษาด้านแผนงานและการจัดการให้แก่บริษัทในกลุ่มเพื่อให้การดำเนินธุรกิจต่างๆ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ปัจจุบันกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยบริษัทย่อยและบริษัทในเครือแสดงดังภาพต่อไปนี้



### บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย

1) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (FSL) ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ออกโดยกระทรวงการคลังตามทะเบียนเลขที่ (2) 476/2536 ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ครบทุกประเภท ได้แก่ 1) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 2) คำหลักทรัพย์ 3) ที่ปรึกษาการลงทุน 4) จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และ 5) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ยังเป็นที่ยอมรับทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2552 FSL ได้รวมธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และมุ่งเน้นเฉพาะการให้บริการด้านพาณิชย์กิจเป็นหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FSL มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 700 ล้านบาท

2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด (FAM) ในเดือนมกราคม 2548 บริษัทได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ FAM จากบริษัทหลักทรัพย์ บีพีที จำกัด (มหาชน) FAM ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุน ในเดือนกันยายน 2553 FAM ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนทั้งจำนวนแล้ว ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 FAM ได้จดทะเบียนลดทุน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FAM มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 110 ล้านบาท ทั้งนี้ ในเดือนมกราคม 2558 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญ FAM ทั้งหมดให้แก่ผู้ลงทุนอื่น

3) บริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด (FC) เดิมชื่อ บริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเงินทุนที่ได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2552 FC ได้คืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนต่อกระทรวงการคลังแล้ว ปัจจุบัน FC มุ่งเน้นการบริหารพอร์ตสินเชื่อที่คงเหลืออยู่ ในเดือนธันวาคม 2556 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของเงินลงทุนของบริษัทให้แก่ FFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทยังคงถือหุ้นใน FC ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมทั้งทางตรงและทางอ้อม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FC มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 511 ล้านบาท

4) บริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PD) เดิมชื่อ บริษัท พรอสเพค เอสพีซี จำกัด เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2548 เพื่อดำเนินธุรกิจการให้บริการให้เช่าและเช่าซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่เป็นโรงงานหรือคลังสินค้าในเขตอุตสาหกรรม ในเดือนกันยายน 2553 PD ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 80 ล้านบาท เป็น 800 ล้านบาท และเสนอขายต่อบริษัทและผู้ลงทุนรายใหม่ ภายหลังการเพิ่มทุน บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน PD ร้อยละ 49.90 ซึ่งทำให้ PD เปลี่ยนสถานะจากการเป็นบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมในกลุ่มฟินันซ่า

PD มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในปี 2554 และ 2555 ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 PD มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 1,200 ล้านบาท และบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน PD ร้อยละ 36.38

5) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ใหม่ที่เกิดจากการควบรวมธุรกิจกันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเซีย จำกัด และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ FSL ซึ่งแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2552 FSS นับเป็นบริษัทร่วมในกลุ่มฟินันซ่า โดยในเบื้องต้นบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 19.6 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ FSS

ต่อมา บริษัทได้ซื้อหุ้นและหุ้นเพิ่มทุนของ FSS อีก โดยบริษัทได้รับการผ่อนผันจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ FSS ให้ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ FSS ในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ในเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FSS ทั้งจำนวน ให้แก่ FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FSL ถือหุ้น FSS ทั้งสิ้น 138.92 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.26 FSS มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 880.08 ล้านบาท

#### บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในต่างประเทศ

1) บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศในหมู่เกาะเคย์แมน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วแบ่งเป็นทุนหุ้นสามัญ 20,000 เหรียญสหรัฐ และทุนหุ้นบุริมสิทธิ 14.4 ล้านเหรียญสหรัฐ FFM ดำเนินธุรกิจบริหารการลงทุนและจัดการกองทุนให้แก่กองทุนต่างประเทศที่ต้องการลงทุนโดยตรงในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน

2) บริษัท ฟินันซ่า ฮองกง จำกัด (FHK) เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศฮ่องกง เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2547 โดยมีวัตถุประสงค์ให้คำปรึกษาทางธุรกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FHK มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเท่ากับ 100,000 เหรียญฮ่องกง

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือหุ้นของบริษัท	2557		2556		2555	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและ การจัดการ	FNS, FFM	100	77.9	24.1	41.3	15.9	10.6	2.3
ธุรกิจบริหารลูกหนี้	FC	100	1.1	0.4	2.7	1.0	3.2	0.7
ธุรกิจหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจ	FSL	100	82.3	25.5	92.0	35.4	289.2	61.8
ธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน	FAM	100	110.3	34.2	116.9	44.9	154.3	33.0
อื่นๆ			51.0	15.8	7.2	2.8	10.4	2.2
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>			<b>322.6</b>	<b>100.0</b>	<b>260.1</b>	<b>100.0</b>	<b>467.7</b>	<b>100.0</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก	FSS	25.26	57.9	86.2	105.6	68.8	46.5	36.3
เงินลงทุนในบริษัทรวม	PD	36.38	(9.3)	(13.8)	45.3	29.5	(74.3)	(58.0)
	อื่นๆ		-	-	2.6	1.7	7.3	5.7
<b>รวม</b>			<b>48.6</b>	<b>100.0</b>	<b>153.5</b>	<b>100.0</b>	<b>(20.5)</b>	<b>100.0</b>

### ธุรกิจที่ปรึกษาองค์กรและธุรกิจวาณิชธนกิจ

#### 1. ลักษณะการบริการ

กลุ่มบริษัทฟินันซ่าให้บริการธุรกิจที่ปรึกษาองค์กรและธุรกิจวาณิชธนกิจภายใต้บริษัทย่อยที่อยู่ในประเทศไทยได้แก่ บล.ฟินันซ่า (FSL) โดยมีทีมงานวาณิชธนกิจที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านการระดมเงินทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน และการหาพันธมิตรทางธุรกิจมีลักษณะรายละเอียดของการให้คำปรึกษาทางการเงินในด้านต่างๆ ดังนี้

#### ให้คำปรึกษาด้านหนี้สิน

- จัดหาเงินกู้สำหรับโครงการ (Project Finance) โดยให้บริการจัดเตรียมข้อมูลทางการเงิน และหาแหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring) โดยให้คำแนะนำแนวทางการจัดโครงสร้างหนี้ จัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของกิจการหลังปรับโครงสร้าง และเป็นตัวแทนในการเจรจากับเจ้าหนี้

#### ให้คำปรึกษาด้านการควบรวมกิจการ

- การเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

#### ให้คำปรึกษาด้านการระดมทุน

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิต่างๆ เป็นต้น
- การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การหาผู้ร่วมทุน (Private Equity)

### ให้คำปรึกษาทางการเงินประเภทอื่นๆ

- การบริหารความเสี่ยงทางการเงินโดยใช้อนุพันธ์ทางการเงิน (Financial Derivatives)
- การให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อรายการต่างๆ ของบริษัทมหาชนตามข้อบังคับของ ตลท.
- การบริหารทางการเงินทั่วไป
- การประเมินมูลค่าของกิจการ
- การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
- การพัฒนาเครื่องมือทางการเงินต่างๆ เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละราย (Tailor-Made Financial Products)

นอกจากนี้ บล.ฟินันซ่ายังให้บริการที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล โดยมีจุดมุ่งหมายให้ผู้ลงทุนได้วางแผนทางการเงินเพื่อจัดการความมั่งคั่งให้เหมาะสมกับแบบการใช้ชีวิต ผ่านการลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ การขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำหลายแห่ง

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่สำคัญในปี 2557 จึงนับเป็นอีกปีหนึ่งที่ท้าทายและไม่เป็นไปตามคาดสำหรับธุรกิจวาณิชธนกิจ โดยที่ฝ่ายบริหารของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่าตั้งเป้าว่าในปี 2557 รายได้ของบริษัทน่าจะฟื้นตัวจากระดับของปี 2556 นั้น ปรากฏว่าธุรกรรมสำคัญที่คาดว่าจะสำเร็จภายในปี 2557 ได้ถูกเลื่อนออกไปจนถึงปี 2558 เนื่องจากการชะลอการตัดสินใจ ทั้งนี้ รายได้หลักของบริษัทในปี 2557 มาจากการเป็นที่ปรึกษาให้แก่บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำกัด ในการเข้าซื้อกิจการชุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของในเครือ Hess Corporation ในประเทศไทยและอินโดนีเซีย ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายรวม 1,650 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## 2. การตลาดและการแข่งขัน

บล.ฟินันซ่าจะให้ความสำคัญในด้านบริการและความสัมพันธ์กับลูกค้าทั้งที่เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชน บริษัทจดทะเบียน หรือบุคคลทั่วไป โดยสามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ดังนี้

- กลุ่มลูกค้าใหม่ โดยรวบรวมรายชื่อบริษัทต่างๆ ที่มีศักยภาพ และอาศัยเครือข่ายความสัมพันธ์ของกลุ่มฟินันซ่าที่มีอยู่เพื่อนำเสนอบริการที่ปรึกษาทางการเงินที่กลุ่มบริษัทมีความเชี่ยวชาญแบบครบวงจร
- กลุ่มลูกค้าเก่า เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกค้าเดิมมีความคุ้นเคยและเห็นผลงานและบริการที่ผ่านมา จึงเป็นข้อได้เปรียบการแข่งขันกับบริษัทอื่นๆ ดังนั้น การติดต่อกลุ่มลูกค้าอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่องจะเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดี และมีโอกาสที่จะได้รับงานจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต

เพื่อสร้างจุดเด่นในด้านบริการ จะนำเสนอบริการด้านการเงินอื่นๆ ที่มีอยู่ในกลุ่ม นอกเหนือจากบริการด้านวาณิชธนกิจเพื่อให้เกิดบริการแบบครบวงจร เช่น บริการด้านหลักทรัพย์ การลงทุน จัดหาแหล่งเงินทุนสนับสนุนธุรกรรม นอกจากนี้ เพื่อสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ จึงมีนโยบายที่จะรักษาและพัฒนาระดับคุณภาพของการบริการอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเรื่องของความคิดริเริ่มในการแก้ปัญหาให้ลูกค้า การเน้นถึงความเข้าใจในลูกค้าและอุตสาหกรรมที่ลูกค้าประกอบธุรกิจอยู่ รวมทั้งการบริการที่ครบวงจร

ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินเป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ณ วันที่ 3 มีนาคม 2558 ทั้งหมดจำนวน 75 ราย ซึ่ง 3 รายได้การขอรับธุรกิจเป็นการชั่วคราว (ข้อมูลจากเว็บไซต์ของ ก.ล.ต.) และบริษัทอื่นๆ ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันทั้งที่อยู่ในประเทศและต่างประเทศอีกจำนวนมาก ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันที่สูง โดยมีปัจจัยด้านคุณภาพของทีมงาน ความเชี่ยวชาญในธุรกรรมต่างๆ เครือข่ายความสัมพันธ์ และความคิดริเริ่มในการนำเสนอการแก้ปัญหาให้แก่ลูกค้าเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขัน



### 3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

ณ สิ้นปี 2557 FSL มีทีมงานด้านวาณิชธนกิจรวมทั้งสิ้น 17 คน มีผู้ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ให้เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน 5 ราย โดยผู้บริหารของ FSL เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจวาณิชกิจมาเป็นเวลานานและมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อลูกค้า โดยงานที่ได้รับส่วนใหญ่จะได้จากความสัมพันธ์และคำแนะนำจากลูกค้าเก่าและความชำนาญของกลุ่มฟินันซ่ามีอยู่

ขั้นตอนหลักๆ ในการทำงาน จะเริ่มจากการศึกษาภาระเบี่ยงที่เกี่ยวข้องและศึกษาแนวทางในการแก้ปัญหาให้กับลูกค้า ให้คำแนะนำ ตรวจสอบฐานะของกิจการ (Due Diligence) โดยการสอบถามผู้บริหารและตรวจสอบเอกสาร จัดเตรียมประมาณการทางการเงินหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง และประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยการดำเนินงานจะเป็นที่มิดชิดนั้น หากสูญเสียบุคคลากรไป สามารถจัดหาบุคคลากรเข้าปฏิบัติงานแทนได้ทันที จึงไม่ส่งผลกระทบใดๆ ในด้านการพึ่งพาบุคคลากร หรือปัญหาขาดแคลนบุคคลากร

### ธุรกิจบริหารกองทุน

#### 1. ลักษณะการบริการ

การให้บริการในส่วนของธุรกิจบริหารกองทุนสามารถแบ่งออกเป็นสองส่วน คือ กองทุนต่างประเทศ และกองทุนในประเทศซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย 2 บริษัทคือ บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด (FAM) ตามลำดับ

#### กองทุนต่างประเทศ

สำหรับกองทุนในต่างประเทศนั้น เพื่อความคล่องตัวในการบริหารรายได้และค่าใช้จ่ายซึ่งเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ บริษัทจึงให้ FFM ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศเป็นผู้สัญญาเกี่ยวกับกองทุนต่างๆ ในการให้คำแนะนำด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการที่มีความเหมาะสมในการลงทุนแก่กองทุนที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ลักษณะการให้บริการแก่กองทุนต่างประเทศสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

##### 1) ให้คำปรึกษาการลงทุนและบริหารกองทุน

กองทุนที่จดทะเบียนในต่างประเทศที่ได้รับบริการด้านที่ปรึกษาการลงทุนและบริหารกองทุนนั้นเป็นกองทุนขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ถึงขนาดกลาง (50 - 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ที่มีผู้ลงทุนเป็นนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ หรือนักลงทุนที่เป็นกองทุนต่างประเทศในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Fund) ที่ต้องการลงทุนโดยตรงในประเทศไทยและประเทศอื่นในแถบอินโดจีน โดยจะช่วยดำเนินการจัดตั้งกองทุนและหาพันธมิตรนักลงทุนต่างประเทศที่มีความสนใจ ซึ่งกองทุนต่างประเทศที่จัดตั้งขึ้นจะมีลักษณะกองทุนและนโยบายของแต่ละกองทุนที่แตกต่างกันไปตามความต้องการของผู้ลงทุน กองทุนดังกล่าวมีลักษณะการลงทุนแบบโดยตรง (Direct Investment) ในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนของกิจการที่เป็นทั้งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือมิได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความต้องการเงินทุนเพื่อขยายกิจการ หรือปรับโครงสร้างธุรกิจ ลักษณะการลงทุนโดยตรงนี้ผู้ที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุนจะต้องทำการศึกษาในเชิงลึกในข้อมูลของบริษัทที่จะเข้าทำการลงทุนทั้งในแง่ของธุรกิจและการบริหารงานและต้องมีการเจรจาพร้อมทั้งการทำความเข้าใจกับผู้บริหารใหญ่ของบริษัทที่จะทำการลงทุนถึงการเข้าซื้อหุ้นและการร่วมลงทุนโดยกองทุนจะลงทุนในระยะเวลาประมาณ 3 - 5 ปี และลงทุนในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญโดยมีตัวแทนของกองทุนเข้าร่วมเป็นกรรมการของกิจการเพื่อจะได้ทำการเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ และตรวจสอบติดตามผลการดำเนินงาน อนึ่ง กองทุนต่างประเทศดังกล่าวเป็นกองทุนที่มีได้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และการกำกับดูแลของ ก.ล.ต.

ในธุรกิจนี้ FFM จะทำการว่าจ้างให้ FNS เป็นผู้ศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน รวมทั้งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทเป้าหมาย ศึกษาและกำหนดรูปแบบการลงทุนและการจำหน่ายเงินลงทุน เงื่อนไขการลงทุน และราคาที่เหมาะสมในการลงทุน รวมทั้งช่วยเจรจาต่อรองในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับการลงทุน นอกจากนี้ ยังเป็นผู้บริหารเงินลงทุน โดยจะจำหน่ายหลักทรัพย์หรือเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือขายให้นักลงทุนอื่นที่สนใจ เมื่อได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่กำหนดไว้หรือมากกว่า และนำผลกำไรที่ได้จ่ายตอบแทนให้กับผู้ลงทุน

## 2) การดำเนินการและจัดการให้แก่กองทุน

การดำเนินการและจัดการให้แก่กองทุนต่างประเทศภายหลังเข้าลงทุนในกิจการใดๆ ยังครอบคลุมถึงการให้บริการสนับสนุนต่อกองทุนในเรื่องอื่นๆ อีก เช่น

- การทำบทวิเคราะห์ในทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่เข้าทำการลงทุน
- การจัดการในเรื่องของการจัดเก็บผลประโยชน์เช่นเงินปันผลหรือเงินรับอื่นๆ ที่ได้จากสินทรัพย์ที่เข้าลงทุนและการชำระหนี้สินของกองทุนจากสินทรัพย์ของกองทุน
- การเปิดบัญชีธนาคารของกองทุนรวมทั้งการติดต่อและรักษาความสัมพันธ์กับธนาคารพาณิชย์ต่างๆ กับกองทุน
- การทำบัญชีและการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
- การประสานงานกับหน่วยงานและตัวแทนของรัฐที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FFM ไม่มีกองทุนต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การให้คำปรึกษา บริหาร และจัดการ ในส่วนของแผนการออกกองทุนกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในตลาดอาเซียนร่วมกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ในเวียดนามและอินโดนีเซียถูกยกเลิกในช่วงกลางปี 2557 หลังจากเป็นที่ชัดเจนว่าเป็นเรื่องยากที่จะระดมทุนเพื่อก่อตั้งกองทุนแบบ Private Equity ในสภาวะการณ์ขณะนั้น และมีความเสี่ยงที่จะไม่ประสบความสำเร็จสูงจนไม่คุ้มค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่มีอยู่ต่อเนื่อง ทั้งในด้านค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย

## กองทุนในประเทศ

ในส่วนของกองทุนในประเทศนั้น FAM จะเป็นผู้ออกกองทุนหน่วยลงทุนต่างๆ จำหน่ายแก่ประชาชนและเป็นผู้บริหารเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนดังกล่าวโดยการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์อื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่น กองทุนที่ FAM ออกจำหน่ายเสนอแก่ผู้ลงทุนในประเทศประกอบด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนรวม ซึ่งรวมถึงกองทุนฟินันซ่า โกลบอล โอเคชั่น กองทุนฟินันซ่า โกลบอล คอมมอดิตีส์ กองทุนเปิดดัชนีธุรกิจพลังงานและธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กองทุนเปิดฟินันซ่าตราสารหนี้ กองทุนเปิดฟินันซ่า เพิ่มพูนทรัพย์ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ โดยมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ที่ 35,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยของมูลค่าสินทรัพย์เป็นผลจากการตัดสินใจในช่วงปลายปี 2556 ของบมจ. ฟินันซ่า ที่จะขายธุรกิจ FAM โดยระหว่างการเจรจากับผู้สนใจซื้อกิจการ FAM ไม่สามารถเสนอขายกองทุนใหม่ๆ ได้ ยกเว้นเฉพาะกองทุนที่มีอยู่ในปัจจุบัน และกองทุนประเภทที่ต่ออายุได้เมื่อครบกำหนด โดยมีลักษณะเป็น Term Funds ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น กองทุนประเภทนี้สามารถดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนได้เป็นอย่างดี ซึ่งมีส่วนทำให้มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในเดือนมกราคม 2558 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญ FAM ทั้งหมดให้แก่ผู้ลงทุนอื่น

ตารางสรุปกองทุนภายใต้การบริหารของกลุ่มฟินันซ่าทั้งที่เป็นกองทุนในประเทศและกองทุนต่างประเทศ มีดังนี้

กองทุนภายใต้การบริหาร	ประเภทกองทุน	รูปแบบกองทุน	ปีที่จัดตั้ง	มูลค่า		เปลี่ยนแปลงร้อยละ
				2557	2556	
กองทุนในประเทศ						
บลจ. ฟินันซ่า				(ล้านบาท)		%
- กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	กองทุนเปิด	2512	14,328	14,067	2%
- กองทุนรวม	กองทุนรวม	กองทุนเปิด	2547	3,731	2,491	50%
- กองทุนฟินันซ่า โกลบอล ออเคชั่น	ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ	กองทุนเปิด	2548	33	31	6%
- กองทุนฟินันซ่า โกลบอล คอมมอดิตีส์	ลงทุนในกองทุนต่างประเทศ	กองทุนเปิด	2550	106	166	-36%
- กองทุนเปิดดัชนีธุรกิจพลังงานและธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	กองทุนรวมดัชนี	กองทุนเปิด	2551	9,453	10,004	-6%
- กองทุนเปิดฟิโนซ่าตราสารหนี้	กองทุนรวม	กองทุนเปิด	2551	3,641	3,683	-1%
- กองทุนเปิดฟินันซ่า เพิ่มทุนทรัพย์	กองทุนรวมตลาดเงิน	กองทุนเปิด	2553	1,599	1,882	-15%
- กองทุนเปิดฟินันซ่า หุ้นปันผล	กองทุนรวมตราสารแห่งทุน	กองทุนเปิด	2556	538	467	15%
- กองทุนเปิดฟินันซ่า SET เพิ่มทุนปันผล	กองทุนรวมตราสารแห่งทุน	กองทุนเปิด	2556	723	576	26%
- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าที่ดิน	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	กองทุนเปิด	2556	1,475	1,420	4%
		รวมกองทุนในประเทศ		35,627	34,787	2.4%
กองทุนต่างประเทศ						
บจ. ฟินันซ่า ฟินด์ แมเนจเม้นท์				-	-	-
	รวมกองทุนในประเทศและกองทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)			35,627	34,787	2.4%

## 2. การตลาดและการแข่งขัน

ในส่วนของกองทุนต่างประเทศ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่สถาบันการเงินชั้นนำ หรือกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Fund) หรือกองทุนที่ลงทุนในกองทุนต่างๆ (Fund of Funds) ที่สนใจลงทุนในประเทศแถบเอเชีย ในส่วนของกองทุนในประเทศ กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ประชาชนทั่วไปที่ต้องการหาทางเลือกอื่นในการลงทุนนอกจากการฝากเงินกับธนาคารซึ่งให้อัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำโดยกลุ่มฟินันซ่าจะใช้จุดเด่นด้านประสบการณ์ ทีมงานที่มีความพร้อมและความเชี่ยวชาญ ผลการดำเนินงานการบริหารกองทุนที่ผ่านมาและเครือข่ายความสัมพันธ์ที่มีในประเทศและต่างประเทศในการเข้าถึงบริษัทลงทุนเป้าหมาย เป็นปัจจัยสำคัญในการทำการตลาดและแข่งขันในการบริหารกองทุน

ปัจจุบัน มีกองทุนต่างประเทศจำนวนมากที่จัดตั้งขึ้นเพื่อลงทุนโดยตรงในประเทศต่างๆ และส่วนหนึ่งมีแนวโน้มที่จะลงทุนในประเทศแถบเอเชีย โดยทั่วไปกองทุนต่างประเทศที่มีทีมงานซึ่งพร้อมและมีความเข้าใจในกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของประเทศนั้นๆ จะเป็นผู้ดำเนินการลงทุนและบริหารเงินลงทุนเอง อย่างไรก็ตาม มีกองทุนต่างประเทศหลายแห่งที่มีความสนใจลงทุนในประเทศที่เกิดใหม่ แต่ขาดทีมงานและความสามารถในการเข้าถึงบริษัทเป้าหมาย ให้ความสนใจที่จะใช้บริการที่ปรึกษาและบริหารการลงทุนที่มีประสบการณ์มาช่วยให้คำปรึกษา ดำเนินการและบริหารแทนกองทุน ปัจจุบันมีผู้ให้คำปรึกษาการลงทุนแก่กองทุนต่างประเทศเป็นจำนวนมากทั้งที่อยู่ในประเทศไทยและในต่างประเทศ ทำให้ภาวะการแข่งขันอยู่ในระดับสูง โดยผู้ให้บริการที่มีทีมงานบุคลากรที่พร้อมด้วยประสบการณ์ ความสามารถ ผลงานในอดีตด้านการบริหารกองทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดี จะมีข้อได้เปรียบและเป็นปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้ โดยในประเทศไทยนั้น กลุ่มบริษัทฟินันซ่าเป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำในประเทศที่ให้คำปรึกษาและบริหารการลงทุน โดยมีผลการดำเนินงานในอดีตที่ดี มีความพร้อมในด้านบุคลากรและมีเครือข่ายความสัมพันธ์ที่กว้างกับบริษัทต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ จึงได้รับความเชื่อมั่นจากหุ้นส่วนกองทุนต่างประเทศชั้นนำให้เป็นผู้บริหารกองทุน

สำหรับกองทุนในประเทศ ณ ปลายปี 2557 มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้งหมด 22 บริษัท มีกองทุนรวมที่จดทะเบียนและยังดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 1,579 กองทุน มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ทั้งสิ้น 3,809 พันล้านบาท มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจำนวน 427 กองทุนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 837 พันล้านบาท และกองทุนส่วนบุคคลทั้งหมดมี 2,830 กองทุน มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 479 พันล้านบาท โดย FAM มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ร้อยละ 0.55 ร้อยละ 1.71 และร้อยละ 0.09 ของกองทุนแต่ละประเภทตามลำดับ (ข้อมูลจากเว็บไซต์ของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน) FAM นับเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนขนาดเล็ก ที่มีส่วนแบ่งตลาดต่ำ

### 3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

กลุ่มบริษัทฟินันซ่ามีทีมงานบุคลากรด้านให้คำปรึกษาบริหารการลงทุน และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นกองทุนต่างประเทศรวม 6 คน ภายใต้การควบคุมดูแลของผู้บริหารหลัก 2 ท่าน คือ นายยูจิน เอส. เดวิส และนายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ซึ่งจะดำเนินการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในประเทศที่ครอบคลุมการให้บริการ และวิเคราะห์บริษัทเป้าหมายในการลงทุน โดยพิจารณาจากกิจการที่มีศักยภาพเติบโต เป็นผู้นำตลาดอันดับต้นๆ มีผู้บริหารที่มีศักยภาพ แต่มีปัญหาด้านโครงสร้างทางการเงินเป็นปัจจัยหลัก และนำเสนอแก่กองทุนต่างประเทศเพื่อพิจารณาหาโอกาสการลงทุนและผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน ทีมงานบริหารการลงทุนจะดำเนินการเข้าเจรจาในฐานะที่ปรึกษาของกองทุนกับผู้บริหารของบริษัท เพื่อเสนอแนวทางการลงทุนและเงินทุนสนับสนุนแก่บริษัทเป้าหมาย และทีมงานอีกส่วนหนึ่งจะคอยติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวนำเสนอต่อคณะกรรมการของกองทุนต่างประเทศ และเมื่อกองทุนมีผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่พอใจ จะจำหน่ายเงินลงทุนเมื่อภาวะเหมาะสม

หลังการตัดสินใจยุติการเริ่มกองทุนกลุ่มพันธมิตรอาเซียน ฝ่ายผู้บริหารของฟินันซ่าได้เริ่มเจรจากับ SBI Holdings ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทผู้ให้บริการด้านการเงินของญี่ปุ่น เกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการลงทุนรูปแบบ Private Equity ร่วมกันในภูมิภาคกลุ่มน้ำโขง ซึ่งกลุ่มบริษัทฟินันซ่ามีความสัมพันธ์กับ SBI Holdings อยู่แล้วผ่าน บล. ฟินันเซียไชน์ส์ โดยการร่วมทุนจัดตั้งบริษัทให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ในประเทศไทย และร่วมเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท SBI Royal Securities Plc. ของประเทศกัมพูชา SBI Holdings มีประสบการณ์ในการลงทุนรูปแบบ Private Equity ในประเทศจีนและตลาดเกิดใหม่อื่นๆ อยู่แล้ว และกำลังมองหาพันธมิตรเพื่อทำธุรกิจด้านนี้ให้ครอบคลุมประเทศไทย เวียดนาม กัมพูชา ลาวและพม่า ซึ่งทั้งสองบริษัทได้ตกลงที่จะลงทุนรูปแบบ Private Equity ในภูมิภาคร่วมกันเป็นกรณีๆ ไป โดยก่อตั้งบริษัท SBI Finansa Private Equity Partners โดยมีแผนที่จะลงทุนให้ได้ 3-5 บริษัท และมีมูลค่าเงินลงทุนรวมประมาณ 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการลงทุนเหล่านี้จะเป็นผลงานเพื่อดึงดูดนักลงทุนจากภายนอกสำหรับการเสนอขายกองทุนใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ การลงนามข้อตกลงการร่วมทุนกับ SBI Holdings เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2558

#### ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

บริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มฟินันซ่ายังมีการลงทุนโดยตรงในบริษัทและ/หรือกองทุนต่างๆ ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการขยายธุรกิจของกลุ่ม

การลงทุนโดยตรงของกลุ่มฟินันซ่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาดังนี้

- |           |  |
|-----------|--|
| ในปี 2555 | <u>ENS</u> ลงทุนเพิ่มใน FSS ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเป็นร้อยละ 25.41 ณ สิ้นปี 2555  |
| ในปี 2556 | <u>ENS</u> ลงทุนเพิ่มใน FSL จำนวน 200 ล้านบาท ตามที่ FSL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500 ล้านบาท เป็น 700 ล้านบาท<br><u>ENS</u> ซื้อหุ้น FSS เพิ่ม โดย ณ สิ้นปี 2556 FNS ถือหุ้น FSS โดยทางอ้อมทั้งหมด 118 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.26   |
| ในปี 2557 | <u>ENS</u> เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน ระยะเวลาการเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 709.4 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ |

## ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

การให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จะดำเนินการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท FSS ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้บริการทางการเงินหลากหลายประเภท ซึ่งรวมถึงธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในปี 2557 ส่วนแบ่งตลาดของ FSS ลดลงจากร้อยละ 5.88 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 5.24 ในปี 2557 อันดับในตลาดจึงลดลงหนึ่งตำแหน่งจากอันดับที่ 3 เป็นอันดับที่ 4 จากแผนภูมิประกอบจะเห็นว่าส่วนแบ่งตลาดลดลงในช่วงครึ่งแรกของปีก่อนจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลัง จนเป็นร้อยละ 5.48 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาดของ FSS มาโดยตลอดคือสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ ทั้งนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่ของ FSS เป็นลูกค้าในประเทศและรายย่อย ในปี 2557 FSS ได้รับผลกระทบไม่มากเพราะนักลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 21 ของปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบกับร้อยละ 22 ในปี 2556 พัฒนาการที่ดีขึ้นคือการที่อัตราค่านายหน้าเฉลี่ยในปี 2557 ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 0.12 หลังจากมีแนวโน้มลดลงมาหลายปี



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 FSS มีพนักงาน 797 คน ลดลงจาก 909 คนเมื่อสิ้นปี 2556 เนื่องจากมีพนักงานประมาณ 100 คนย้ายไปทำงานกับบริษัทคู่แข่งที่เปิดใหม่ นอกจากนี้ จำนวนสาขาทั้งหมดของบริษัทลดลงจาก 41 เป็น 36 สาขา โดยสาขาในกรุงเทพฯ ลดลงจาก 21 เหลือ 17 สาขา ในช่วงปีที่ผ่านมา

ในช่วงต้นปี 2557 FSS ได้ลงทุนเป็นมูลค่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนบริษัท SBI Royal Securities ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศกัมพูชา แม้ว่าตลาดหุ้นของประเทศกัมพูชาจะยังเล็กและยังไม่ค่อยพัฒนา แต่ FSS มองเห็นว่าการลงทุนนี้เป็นก้าวหนึ่งของยุทธศาสตร์การพัฒนาศักยภาพระดับภูมิภาค เพื่อเตรียมรับการเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในสิ้นปี 2558 นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 FSS ยังได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 45 ในบริษัทร่วมทุน SBI Thai Online Securities Ltd. ที่ก่อตั้งขึ้นใหม่ร่วมกับกลุ่มบริษัท SBI Holdings (SBIH) ของญี่ปุ่น ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 55 SBIH เป็นบริษัทผู้บุกเบิกบริการทางการเงินในญี่ปุ่นที่ได้พัฒนาจนเป็นบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ชั้นนำ และกำลังใช้จุดแข็งนี้มาสร้าง "ระบบนิเวศ" ที่รวมบริการทางการเงิน

ที่เกี่ยวข้องเข้าด้วยกัน ที่ผ่านมา SBIH กระตือรือร้นในการสนับสนุนธุรกิจการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ในเอเชียที่มีศักยภาพการเติบโตสูงด้วยการร่วมมือกับพันธมิตรท้องถิ่นที่มีชื่อเสียง SBIH มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่กรุงโตเกียวภายใต้การบริหารของ มร.โยชิทากะ คิตาโอะ ประธานกรรมการบริหาร ปัจจุบันกลุ่ม SBIH มีพนักงานประมาณ 5,000 คนและจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (รหัส 8473) ด้วยมูลค่ารวมตามราคาตลาด 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บริษัทร่วมทุนที่ก่อตั้งขึ้นใหม่จะแยกทีมงาน ฝ่ายบริหาร สำนักงาน และตราผลิตภัณฑ์จากบริษัทเดิม เพื่อสะท้อนบุคลิกที่ชัดเจนและแตกต่างของโมเดลธุรกิจที่เน้นซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์เพียงอย่างเดียว

รายละเอียดเกี่ยวกับ FSS สามารถดูได้จาก [www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com)

### ธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน

การดำเนินธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงานจะผ่าน บริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PD) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ฟินันซ่าถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 36.38 และตั้งเป้าหมายที่จะเป็นผู้นำในการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมของประเทศไทย โดยขณะนี้ PD กำลังพัฒนาโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน (BFTZ) นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มให้บริการให้เช่าอาคารคลังสินค้า/โรงงานโดยตรงตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2557 ที่บริษัทได้เข้าซื้อพื้นที่ 44,020 ตารางเมตร ในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน และว่าจ้างให้ PD เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ดังกล่าว

ในปี 2557 โครงการได้พัฒนาคลังสินค้าและโรงงานพร้อมให้เช่าเพิ่มขึ้นอีก 28,098 ตารางเมตร ทำให้ ณ สิ้นปี 2557 โครงการมีคลังสินค้าและโรงงานพร้อมให้เช่ารวมทั้งหมด 131,464 ตารางเมตร โดยในระหว่างปีมีลูกค้าได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่คลังสินค้าและโรงงาน 22,239 ตารางเมตร ลูกค้าใหม่ที่ทำสัญญา อาทิ บริษัท เดลฟินเก้น สยาม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติฝรั่งเศส ประกอบกิจการบริการทางด้านโลจิสติกส์ครบวงจร บริษัท ฟาซิล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติเยอรมัน ประกอบกิจการโรงงานขึ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ และ บริษัท ออลเทค ไบโอเทคโนโลยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติอเมริกันที่ประกอบกิจการโรงงานอาหารเสริมสัตว์ ทั้งนี้ โดยรวมมีอัตราการเช่าสูงถึงร้อยละ 87 นอกจากการพัฒนาพื้นที่ให้เช่าแล้ว PD ยังได้เน้นการพัฒนาระบบสาธารณูปโภคและถนนสายรองภายในโครงการเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 12,155 ตารางเมตร

ในปี 2558 PD มีแผนงานที่จะพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าเพิ่มอีก 50,000 ตารางเมตร ทำให้โครงการจะมีคลังสินค้าและโรงงานพร้อมให้เช่ารวมทั้งสิ้นกว่า 138,000 ตารางเมตร (พื้นที่ดังกล่าวไม่รวมพื้นที่ที่ขายสิทธิการเช่าอาคารให้แก่ฟินันซ่า) โดยมีแผนที่จะให้เช่าพื้นที่ให้ได้ในจำนวนเดียวกัน การพัฒนาคลังสินค้าและโรงงานให้เช่าแบบพร้อมเข้าอยู่เป็นส่วนสำคัญของแบบพัฒนาธุรกิจ ในปี 2558 เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายจากการทำการตลาดที่ต่อเนื่องของบริษัท

ปัจจุบัน ถนนบางนาตราด กม. 23 เป็นถนนทางเข้าหลักของโครงการ และภายในปี พ.ศ. 2558 ถนนบางนาตราด กม. 19 ซึ่งจะเป็นทางเข้าหลักสายที่ 2 ที่สามารถเชื่อมต่อเข้าโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน และนับว่าเป็นจุดยุทธศาสตร์ด้านทำเลที่ตั้งของโครงการอีกด้วย ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จอย่างเป็นทางการภายในปี 2558 เนื่องจากถนนดังกล่าวได้รับการอนุมัติและจัดสรรงบประมาณการพัฒนาจากหน่วยงานท้องถิ่นในจังหวัดสมุทรปราการแล้ว

ในปี 2557 อัตราการเช่าเฉลี่ยของนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย อยู่ที่ร้อยละ 85-90 ซึ่งมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อความมั่นใจการลงทุนของนักลงทุนทั้งไทยและต่างชาติ ราคาขายที่ดินปี 2557 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยยังเป็นตัวเลือกหลักของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะนักลงทุนญี่ปุ่น ทั้งนี้ เนื่องจากประเทศไทยยังมีระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานที่เพียงพอ และมีการพัฒนาระบบสาธารณูปโภคที่รองรับระบบโลจิสติกส์อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย คาดการณ์ว่าจะสามารถขายที่ดินได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,500 ไร่ ในปี 2558 จาก 3,900 ไร่ ในปี 2557

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีการบริหารความเสี่ยงแบบรวมกลุ่ม โดยมีเป้าหมายให้ธุรกิจเติบโตและสร้างผลตอบแทนอย่างมั่นคงในระยะยาว กลุ่มบริษัทฟินันซ่าตระหนักดีว่าความเสี่ยงที่กลุ่มบริษัทเผชิญ อาจทำให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินลงทุนทั้งจำนวนหรือบางส่วนหรือไม่ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่ควรจะได้รับ จึงให้ความสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้ความเสี่ยงอยู่ภายใต้ระดับที่ยอมรับได้ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท

นโยบายเกี่ยวกับมาตรการและแผนงานจัดการความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทกำหนดจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ได้จัดให้ฝ่ายบริหารรายงานผลการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัทต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส และได้มีการทำการประเมินความเพียงพอของระบบควบคุมภายในที่มีอยู่เป็นประจำทุกปี เพื่อพิจารณาหาแนวทางในการปรับปรุงแก้ไขการปฏิบัติงาน ให้ผลการดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

#### 1. ความเสี่ยงจากภาวะตลาด (Market Risk)

ความเสี่ยงจากภาวะตลาด หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราสารทางการเงินเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยตลาด ได้แก่ การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทั้งในด้านบวกและด้านลบต่อรายได้ของกลุ่มบริษัท

##### 1.1 ความเสี่ยงจากการที่รายได้หลักของกลุ่มฟินันซ่าอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุน

รายได้หลักของกลุ่มฟินันซ่ามาจากธุรกิจที่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุน ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ล้วนอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท หากปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบในทางลบต่อภาวะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาทิ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ การระดมทุน การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุน ก็อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจบริหารกองทุน และธุรกิจการลงทุนโดยตรง อย่างไรก็ตาม ในภาวะดังกล่าวบริษัทอาจมีโอกาสรายได้ที่ปรึกษาในด้านอื่นๆ ชดเชย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ เช่น รายได้จากการให้บริการเป็นที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้ รายได้จากธุรกิจให้เชาพื้นที่คลังสินค้า นอกจากนี้ นโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ไม่ได้มุ่งเน้นธุรกิจภายในประเทศเพียงแห่งเดียวจะช่วยกระจายความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศได้ระดับหนึ่ง

ในช่วงปลายปี 2557 บริษัทได้เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน ระยะเวลาการเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 709.4 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอ ลดผลกระทบจากความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาดเงินและตลาดทุนลงได้

##### 1.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

เนื่องจากบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจด้านหนึ่งคือการลงทุนโดยตรงในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม มีรายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าว ดังนั้นความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอาจเกิดขึ้นได้ถ้าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานขาดทุน ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลประโยชน์ของบริษัท ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงในงบการเงินรวมได้ถูกบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย และเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือ หุ้นของบริษัท	2557		2556	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและ การจัดการ	FNS, FFM	100	77.9	24.1	41.3	15.9
ธุรกิจบริหารลูกหนี้	FC	100	1.1	0.4	2.7	1.0
ธุรกิจหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจ	FSL	100	82.3	25.5	92.0	35.4
ธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน	FAM	100	110.3	34.2	116.9	44.9
อื่นๆ			51.0	15.8	7.2	2.8
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>			<b>322.6</b>	<b>100.0</b>	<b>260.1</b>	<b>100.0</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก	FSS	25.26	57.9	86.2	105.6	68.8
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	PD	36.38	(9.3)	(13.8)	45.3	29.5
	อื่นๆ		-	-	2.6	1.7
<b>รวม</b>			<b>48.6</b>	<b>100.0</b>	<b>153.5</b>	<b>100.0</b>

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

กลุ่มบริษัทฟินันซ่า มีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 295.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวมในกลุ่มฟินันซ่า ลดลง 122.8 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 เนื่องจากมีการไถ่ถอนเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าเพื่อนำไปลงทุนในสิทธิการเช่า

เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งจำนวนเป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ เป็นเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ ส่วนเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนในความต้องการของตลาดในประเทศ สำหรับเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและกองทุนต่างประเทศ

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการจัดสรรสินทรัพย์ นโยบายการอนุมัติวงเงินการลงทุนของบริษัท และการควบคุมความเสี่ยง เพื่อควบคุมผลขาดทุนที่อาจเกิดจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดหลักทรัพย์

### 1.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทมีบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศหลายแห่ง จึงมีสินทรัพย์และหนี้สินส่วนหนึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศตามตารางข้างล่างนี้ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดและเงินลงทุน และหนี้สินจะเป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินอื่นๆ

	สินทรัพย์ (พันหน่วย)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	หนี้สิน (พันหน่วย)	ร้อยละของ หนี้สินรวม
สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	7,678	10.0	205	0.8



### 1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อรายได้และค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงในด้านนี้ต่ำ เนื่องจากมีรายได้จากดอกเบี้ยจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้อื่น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยมีเพียงหนี้สินระยะสั้นประเภทตั๋วแลกเงิน ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยตลาดปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทสูงขึ้น

## 2. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินหรือภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนด เนื่องจากไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการ ภายในระยะเวลาที่กำหนดและมีต้นทุนที่เหมาะสม

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเป็นความเสี่ยงที่สำคัญมากประเภทหนึ่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นที่ระดมผ่านตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น โดยใช้ไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวมากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนประเภทตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น 359 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 109 ล้านบาท หรือร้อยละ 44 จากสิ้นปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องที่ได้จากการเทียบสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มฟินันซ่า เท่ากับ 0.93 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.68 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องระยะสั้นที่ลดลง ทั้งนี้ เกิดจากการปรับโครงสร้างการลงทุนของบริษัท ด้วยการนำสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนในสิทธิการเช่าช่วงที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงานในโครงการบางกอกฟรียูเอซึ่งเป็นการลงทุนในระยะยาว เพื่อให้เงินลงทุนเกิดประสิทธิผลมากขึ้นและสร้างกระแสรายได้ในอนาคต โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 897.7 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,630.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.55 เท่า นับว่ายังอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมการออกตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวอย่างรัดกุม รวมถึงให้มีการรายงานจำนวนยอดตราสารหนี้ที่เสนอขาย และยอดคงค้างต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบยอดคงค้างของตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ที่บริษัทออกได้จาก “รายงานผลการขายหุ้นกู้” ของบริษัท จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

กลุ่มฟินันซ่ามีการบริหารสภาพคล่องแบบรวมศูนย์โดยฝ่ายบริหารเงิน มีการจัดให้มีการกู้ยืมระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย และมีการคำนวณ Liquidity Gap เพื่อวัดความเพียงพอของเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท

## 3. ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

ความเสี่ยงด้านเครดิต หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่คู่สัญญา (Counterparty) ของบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญาที่ได้ตกลงร่วมกันไว้ได้ ทำให้ไม่สามารถชำระหนี้เมื่อครบกำหนดซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท

กลุ่มฟินันซ่ามีความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำ เพราะธุรกิจปัจจุบันไม่มีการปล่อยสินเชื่อและไม่มียกยอกในการปล่อยสินเชื่อเพิ่ม ดังนั้น ความเสี่ยงด้านเครดิตที่บริษัทยังคงมีอยู่จึงเกิดจากตราสารหนี้ที่บริษัทลงทุน และความเสี่ยงด้านชำระราคา ในการลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มบริษัท คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดให้ตราสารหนี้หรือบริษัทที่ออกตราสารหนี้ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment grade) หรือได้อันดับความน่าเชื่อถือไม่ต่ำกว่า BBB- เพื่อเป็นการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มบริษัท

#### 4. ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายอันเนื่องมาจากการขาดการกำกับดูแลและควบคุมที่ดี หรือขาดธรรมาภิบาลในองค์กร โดยมีสาเหตุมาจากกระบวนการปฏิบัติงานภายในองค์กร บุคลากร ระบบงาน หรือเหตุการณ์จากปัจจัยภายนอก

กลุ่มฟินันซ่าได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) กำหนดมาโดยตลอด โดยคณะกรรมการบริษัทได้มีการติดตามการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีดังกล่าวเป็นประจำทุกปี

สำหรับการดูแลป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน ฟินันซ่ากำหนดนโยบายห้ามกรรมการ ผู้บริหาร หรือหน่วยงานที่ได้รับทราบข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนไปใช้เพื่อแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว รวมทั้งการซื้อขายหลักทรัพย์ และกำหนดให้ผู้บริหารรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ในบริษัทของตนเอง คู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 59 และบทกำหนดโทษตามมาตรา 275 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์ภายนอกต่างๆ เช่น ภัยธรรมชาติ และการก่อวินาศภัย กลุ่มบริษัทได้มีการจัดทำแผนฉุกเฉินหรือแผนการดำเนินธุรกิจต่อเนื่อง (Business Contingency Plan) เพื่อให้บริษัทสามารถกลับมาให้บริการได้อย่างต่อเนื่องภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ในการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการของกลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินการผ่านการควบคุมและติดตามผ่านฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน และผู้ตรวจสอบภายใน (Internal Audit) จากภายนอก และรายงานผลต่อคณะกรรมการตรวจสอบของกลุ่มบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส

#### 5. ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฟินันซ่าเป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพาบุคลากรเป็นหลัก โดยบุคลากรในระดับบริหารของบริษัทเป็นผู้มีความชำนาญ และมีประสบการณ์การทำงานที่ยาวนาน อย่างไรก็ตาม ในสภาวะที่ธุรกิจมีการแข่งขันที่สูง ในขณะที่บุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจการเงินมีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่าง ๆ ผู้บริหารมีนโยบายที่จะว่าจ้างผู้บริหารในระดับสูง เน้นการพัฒนาพนักงาน สร้างแรงจูงใจในการทำงาน รวมทั้งจัดให้มีทีมงานที่ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและมีประสบการณ์หลายทีม ซึ่งนโยบายดังกล่าวได้สร้างผลงานและช่วยให้ผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น หากขาดผู้บริหารหรือทีมงานหนึ่งไป ทีมงานอื่นสามารถดำเนินงานแทนได้ โดยจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตไม่มากนัก นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีการฝึกอบรมและเรียนรู้จากการปฏิบัติงานจริงเพื่อพัฒนาบุคลากรทั้งในระดับบริหารและระดับปฏิบัติการให้มีความรู้ความสามารถเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งการให้ผลประโยชน์ตอบแทนจากการทำงานที่สัมพันธ์กับผลงานและความสามารถของพนักงานให้อยู่ในระดับที่จูงใจและอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานตามสภาวะตลาด เพื่อสร้างหลักประกันและความมั่นคงในการทำงานของพนักงาน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการสูญเสียทีมงานและบุคลากรให้น้อยลง

## 6. ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ หมายถึง ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัทฟินันซ่า เช่น รายได้ กำไร เงินทุน เป็นต้น รวมถึงชื่อเสียงของกลุ่มบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ การตัดสินใจด้านกลยุทธ์ที่ผิดพลาด การนำไปปฏิบัติอย่างไม่เหมาะสม หรือความเชื่อมโยงเข้าในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจ หรือเทคโนโลยี

### 6.1 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ กลุ่มของนายยูจิน เอส.เดวิส และกลุ่มของนายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทด้วย ทำให้กลุ่มของผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญบางเรื่องซึ่งกฎหมายกำหนดให้ต้องได้คะแนนเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การแก้ไขข้อบังคับ และการเพิ่มทุนลดทุน เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นที่มีสิทธิออกเสียงและเข้าร่วมประชุมครบทั้งหมด อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

ดังนั้นในการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัท และการบริหารงานให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท รวมถึงทำหน้าที่ถ่วงดุลอำนาจการบริหารแทนผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท

## 7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ

เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2557 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศ (National rating) ระยะยาวของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ระดับ 'F3(tha)'

แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทสะท้อนถึงผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือซึ่งเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจภาคการเงินของไทยที่ยังคงมีแนวโน้มที่อ่อนแอในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการทำสัญญาขายบริษัทลูกซึ่งเป็นบริษัทจัดการกองทุนออกไป อีกทั้งบริษัทยังมีแผนที่จะปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัทพร้อมซึ่งประกอบธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าสำหรับคลังสินค้า โดยการขายสินทรัพย์ แม้ว่าแผนในการปรับโครงสร้างธุรกิจอาจช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามความสามารถของบริษัทในการรักษาผลประโยชน์การให้กู้ยืมอย่างต่อเนื่องยังคงมีความไม่แน่นอน

ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจถูกลดทอนได้บ้างโดยโครงสร้างเงินทุนที่ค่อนข้างดีของบริษัท ที่ผ่านมาผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ให้การสนับสนุนในด้านเงินทุนมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมที่ยังแข็งแกร่งที่ร้อยละ 79 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2557

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จะให้อันดับเครดิตภายในประเทศ 'BBB(tha)' กับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้ ที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้อื่นๆ ในประเทศไทย การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจ อาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดของตราสารทางการเงินเหล่านี้ มากกว่าตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า และเครื่องหมาย "+" หรือ "-" อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับเครดิตภายในประเทศเพื่อแสดงถึงสถานะเปรียบเทียบภายในอันดับเครดิตขั้นหลัก

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### ทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

###### ■ อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

บริษัทมีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 48/48 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ซึ่งบริษัทเป็นเจ้าของ

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของอาคารเลขที่ 48/21-24 ชั้น 12เอ, 48/29 48/32 ชั้น 16 และ 48/45 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ซึ่งได้ให้บริษัทย่อยและบริษัทร่วมคือ FSL FC FAM และ PD เป็นผู้เช่าเป็นอาคารสำนักงาน ซึ่งสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญารายปีและค่าเช่าและค่าบริการจะคิดตามราคาตลาด บริษัทและบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวม ดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2557*	31 ธ.ค. 2556
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	116.9	125.2
อุปกรณ์สำนักงาน	17.1	7.4
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	7.5	2.0
ยานพาหนะและอื่นๆ	0.6	0.9
สินทรัพย์ระหว่างทำ	-	3.1
<b>อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>	<b>142.1</b>	<b>138.6</b>

\* ไม่รวมสินทรัพย์ส่วนของ FAM ที่ถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 บริษัทได้นำห้องชุดสำนักงานซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม 116.9 ล้านบาท และ 125.2 ล้านบาท ตามลำดับ ไปค้ำประกันวงเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 250 ล้านบาท ที่ได้รับจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง

###### ■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ ของบริษัทและบริษัทย่อยมีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2557*	31 ธ.ค. 2556
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	2.4	20.4
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	12.0	12.0
อื่นๆ	1.0	1.0
<b>สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ</b>	<b>15.4</b>	<b>33.4</b>

\* ไม่รวมสินทรัพย์ส่วนของ FAM ที่ถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

## ■ ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่เป็นลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นจำแนกตามประเภทสัญญาดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
เงินให้กู้ยืม	140.0	154.1
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1.1	3.5
ลูกหนี้อื่น	22.7	22.7
ตัวแลกเงิน	13.0	13.0
รวม	176.8	193.3
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(171.2)	(173.6)
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นสุทธิ	5.6	19.7

บริษัทมีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานบัญชี ในส่วนของ FSL มีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้และการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยจะระงับการรับรู้รายได้ในกรณีที่ลูกค้าค้างชำระเกิน 3 เดือน และจะตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนหลังหักหลักประกัน และไม่ตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญกรณีเป็นลูกหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน เนื่องจากมูลหนี้ต่ำกว่าหลักประกันทั้งนี้ FSL จะตัดจำหน่ายมูลหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการ

ในส่วนของ FC มิได้บันทึกยกเลิกรายการดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมที่ผิดนัดชำระ แต่จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร่วมกับเงินต้นของเงินให้กู้ยืมแทน โดยพิจารณาจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ ซึ่งจะประเมินจากระยะเวลาการผิดนัดชำระหนี้ พร้อมทั้งการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ความเสี่ยงและมูลค่าหลักประกัน

## ■ สิทธิการเช่าสุทธิ

ในช่วงปลายปี 2557 บริษัทได้ลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียเทรดโซน ระยะเวลาก่อสร้างเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 709.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สิทธิการเช่าสุทธิมีจำนวน 707.2 ล้านบาท

## ■ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินทุกสิ้นงวดไตรมาสว่ามีข้อบ่งชี้ที่แสดงว่าสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยด้อยค่าลงหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ และหากพบว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทและบริษัทย่อยจะลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์หมายถึงราคาขายสุทธิหรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

#### ■ ค่าความนิยม (Goodwill)

บริษัทบันทึกค่าความนิยมด้วยราคาทุนปรับปรุงด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า โดยมีการทดสอบการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทบันทึกค่าความนิยมสุทธิที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีจำนวน 156.9 ล้านบาทโดยแบ่งเป็นค่าความนิยมสุทธิของ FSL จำนวน 111.6 ล้านบาท และของ FFM จำนวน 45.4 ล้านบาท ในส่วนค่าความนิยมของ FAM จำนวน 16.1 ล้านบาท ได้ถูกนำไปรวมแสดงเป็นสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย

#### นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายบริษัทเพื่อให้กลุ่มบริษัทมีบริการทางการเงินครอบคลุมประเภทต่างๆ หลายประเภท อาทิ ธุรกิจวาณิชธนกิจ การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและบริหารการลงทุน และการลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง รวมถึงบริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการพัฒนาและให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจำนวน 1,472.4 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 436.5 ล้านบาท สำหรับในงบการเงินรวม มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 858.2 ล้านบาท

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาทในคดีที่มีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันสิ้นปีบัญชี 2557

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ชื่อบริษัท	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	48/48 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ประเภทธุรกิจ	กลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินธุรกิจหลักด้านการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนแบบครบวงจร โดยประกอบธุรกิจประเภทต่างๆ ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>1) ธุรกิจที่ปรึกษาองค์กรและธุรกิจวาณิชธนกิจ</li> <li>2) ธุรกิจบริหารกองทุน</li> <li>3) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง</li> <li>4) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์</li> <li>5) ธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน</li> </ol>
เลขทะเบียนบริษัท	0107545000080
โทรศัพท์	(66) 0-2697-3700
โทรสาร	(66) 0-2266-6688
โฮมเพจบริษัท	www.finansa.com
ทุนจดทะเบียน	1,235.2 ล้านบาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,235.2 ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	247.0 ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	หุ้นละ 5 บาท
นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 62 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ (66) 0-2229-2800 โทรสาร (66) 0-2359-1259
ผู้สอบบัญชี	ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3356 หรือ นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3427 หรือ นายนิติ จิณจิณรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3809 หรือ นางสาวนิสากร ทรงมณี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 5035 บริษัท ดีลรอยท์ พูซ โธมัส ไซยศ สอบบัญชี จำกัด ชั้น 25 อาคารระจนาการ เลขที่ 183 ถนนสารใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ (66) 0-2676-5700 โทรสาร (66) 0-2676-5757



## บริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้นที่ ออกจำหน่าย	สัดส่วน การถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่า จำกัด (FSL) ชั้น 20 อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/45 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2697 3800 โทรสาร 0 2638 0301	วานิชธนกิจ/ หลักทรัพย์	สามัญ	70,000,000	100
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด (FAM)* ชั้น 12เอ อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/21, 48/24 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2352 4000 โทรสาร 0 2353 4099	การจัดการกองทุน	สามัญ	20,000,000	100
3. บริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด (FC) ชั้น 12เอ อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/21-22 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2697 3700 โทรสาร 0 2697 3849	บริหารลูกหนี้	สามัญ	10,220,000	100
4. บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) P.O. Box 309, Ugland House South Church Street, George Town Grand Cayman, Cayman Islands	ลงทุน บริหารการ ลงทุน และจัดการ กองทุน	สามัญ  บุริมสิทธิ	20,000  144,073	100  100
5. บริษัท ฟินันซ่า ฮองกง จำกัด (FHK) 6/F Greenwich Centre 260 King's Road, Hong Kong	ที่ปรึกษา	สามัญ	100,000	100
6. บริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PD) ชั้น 12เอ อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/23 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2697 3860 โทรสาร 0 2697 3869	พัฒนาและให้เช่า คลังสินค้า	สามัญ	120,000,000	36.38
7. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซียไชน์ จำกัด (มหาชน) (FSS) ชั้น 18 อาคาร ดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทร 0 2658 9000 โทรสาร 0 2658 9292	หลักทรัพย์	สามัญ	550,055,032	25.26
8. บริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (FSSIA) ห้องเลขที่ 1210 ชั้น 12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส เลขที่ 990 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2611 3500 โทรสาร 0 2611 3551	ที่ปรึกษาการลงทุน	สามัญ	30,000	10 (ถือหุ้นผ่าน FSS อีก 22.73)

\* บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน FAM ไปในเดือนมกราคม 2558