

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.0 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

นางสาวรัชดา ยงสวัสดิ์วาณิชย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4951 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2558

นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4172 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทฯ ในปี พ.ศ. 2556

โดยได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัทฯ ของแต่ละปีดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2556	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยมีได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตดังนี้ บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วม ในการนำวิธีส่วนได้เสียมาถือปฏิบัติ
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2557	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข

ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2556 ถึง ปี 2558

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	73.9	3.6	79.8	4.0	62.1	3.5
รายได้จากการลงทุนค้ำประกันสุทธิ	9.9	0.5	11.3	0.6	9.8	0.5
เบี้ยประกันภัยค้ำประกัน	27.7	1.4	10.2	0.5	3.8	0.2
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	369.5	18.2	405.7	20.5	369.1	20.7
สินทรัพย์ลงทุน						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เงินลงทุนเพื่อค้ำประกัน-สุทธิ	76.5	3.8	80.5	4.1	0.0	0.0
เงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิ	601.1	29.7	445.8	22.5	411.0	23.0
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	753.2	37.2	856.4	43.3	846.8	47.5
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	18.9	0.9	18.8	1.0	14.1	0.8
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	42.9	2.1	45.1	2.3	47.6	2.7
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ	17.2	0.9	0.3	0.0	0.3	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	31.3	1.5	21.8	1.1	17.2	1.0
สินทรัพย์อื่น	0.7	0.0	0.5	0.0	0.4	0.0
รวมสินทรัพย์	2,025.3	100.0	1,978.5	100.0	1,784.4	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	53.4	2.6	38.7	2.0	59.7	3.3
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	154.2	7.6	283.1	14.3	170.0	9.5
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย						
สำรองเบี้ยประกันชีวิต	269.3	13.3	215.8	10.9	215.8	12.1
สำรองเบี้ยประกันภัย	197.8	9.8	203.3	10.3	179.6	10.1
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	58.0	2.9	38.3	1.9	44.4	2.5
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	4.4	0.2	4.7	0.2	10.4	0.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	0.0	0.0	0.3	0.0	1.1	0.1
หนี้สินอื่น	5.7	0.3	4.7	0.2	11.7	0.7
รวมหนี้สิน	742.9	36.7	788.8	39.9	692.8	38.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	600.0	29.6	600.0	30.3	600.0	33.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	79.2	3.9	79.2	4.0	79.2	4.4
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	60.0	3.0	60.0	3.0	60.0	3.4
ยังไม่ได้จัดสรร	548.3	27.1	430.0	21.7	328.3	18.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(5.0)	(0.2)	20.5	1.0	24.1	1.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,282.5	63.3	1,189.7	60.1	1,091.6	61.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,025.3	100.0	1,978.5	100.0	1,784.4	100.0

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้	1,833.5	97.3	1,583.0	96.3	1,399.8	96.2
รายได้ค่าบำเหน็จ	3.7	0.2	2.7	0.2	4.3	0.3
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	47.7	2.5	58.0	3.5	51.5	3.5
รวมรายได้	1,884.8	100.0	1,643.7	100.0	1,455.6	100.0
ค่าใช้จ่าย						
การรับประกันภัย						
เงินสำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน	53.3	2.8	(0.2)	(0.0)	54.8	3.8
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน	783.2	41.6	645.4	39.3	502.3	34.5
ค่าบำเหน็จ	508.3	27.0	560.3	34.1	385.7	26.5
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	10.6	0.6	6.7	0.4	11.2	0.8
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	55.2	2.9	39.1	2.4	34.8	2.4
รวมค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	1,410.6	74.8	1,251.3	76.1	988.6	67.9
กำไรจากการรับประกันภัย	474.2	25.2	392.4	23.9	466.9	32.1
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(1.9)	(0.1)	50.5	3.1	0.0	0.0
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	8.3	0.4	7.8	0.5	6.9	0.5
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิ	(1.7)	(0.1)	(0.7)	(0.0)	0.0	0.0
รายได้อื่น	2.6	0.1	2.3	0.1	2.5	0.2
กำไรจากการดำเนินงาน	481.6	25.6	452.3	27.5	476.3	32.7
เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย	(3.5)	(0.2)	(3.1)	(0.2)	(2.6)	(0.2)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	478.1	25.4	449.2	27.3	473.7	32.5
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(89.4)	(4.7)	(77.5)	(4.7)	(90.7)	(6.2)
กำไรสำหรับปี	388.7	20.6	371.7	22.6	383.0	26.3
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสำหรับปี ¹	0.7		0.6		0.7	

¹ ปี 2556 คำนวณจากหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 536,739,725 หุ้น

ปี 2557-ปี 2558 คำนวณจากหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว 600,000,000 หุ้น

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	388.7	20.6	371.7	22.6	383.0	26.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย	(31.9)	(1.7)	(4.5)	(0.3)	(6.1)	(0.4)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(0.5)	(0.0)	-	-	-	-
บวก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	6.5	0.3	0.9	0.1	1.2	0.1
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(25.9)	(1.4)	(3.6)	(0.2)	(4.9)	(0.3)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	362.8	19.2	368.1	22.4	378.1	26.0

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	956.6	1,031.0	779.3
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(10.6)	(6.7)	(11.2)
รายได้จากการลงทุนอื่น	57.7	110.1	48.0
รายได้อื่น	2.6	2.3	2.5
ค่าบำเหน็จ	(506.7)	(563.0)	(376.6)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(56.0)	(50.2)	(28.1)
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.0	0.0	0.0
ภาษีเงินได้	(77.8)	(102.3)	(77.8)
อื่นๆ	0.6	0.0	1.4
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	366.5	421.2	337.4
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
กระแสเงินสดได้มา			
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	293.6	357.0	279.2
เงินให้กู้ยืม	0.0	0.0	0.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.0	0.0	0.0
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	293.6	357.0	279.2
กระแสเงินสดใช้ไป			
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(377.5)	(489.2)	(530.3)
เงินให้กู้ยืม	(0.5)	0.0	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.1)	(1.1)	(1.1)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(17.0)	(0.1)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(396.0)	(490.4)	(531.4)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(102.4)	(133.4)	(252.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.0	0.0	185.0
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น	0.0	0.0	(5.8)
เงินปันผลจ่าย	(270.0)	(270.0)	(220.0)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(270.0)	(270.0)	(40.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(5.9)	17.7	44.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	79.8	62.1	17.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	73.9	79.8	62.1

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.4	1.9	1.9
อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ (วัน)	3.7	1.6	0.9
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.6	24.8	34.7
อัตรากำไรจากการรับประกันภัย (%)	23.1	20.9	29.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.5	21.8	26.1
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	3.5	8.2	4.9
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	1.5	1.4	1.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	31.4	32.6	41.5
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน ¹	44.0	40.8	37.3
อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ ²	28.3	35.2	28.4
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ³	3.8	3.0	3.5
อัตราส่วนรวม (Combined ratio) ⁴	76.1	79.0	69.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	19.4	19.8	24.2
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.9	0.9	0.9
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.7	0.6
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.2	0.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	77.2	72.6	70.5

¹ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน = ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน / (เบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้-เงินสำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน)

² อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ = (ค่าบำเหน็จ - รายได้ค่าบำเหน็จ) / (เบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้-เงินสำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน)

³ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน = (ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน + เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย) / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

⁴ อัตราส่วนรวม (Combined ratio) = อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน + อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ + อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

14.0 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตทุกประเภท โดยเบี้ยประกันภัยรับส่วนหนึ่งจะถูกกันไว้เป็นสำรองเบี้ยประกันชีวิตและสำรองเบี้ยประกันภัย และดำเนินการบริหารเงินสำรองส่วนนี้โดยนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมภาระที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น นอกจากการประกันชีวิตต่อแล้ว การลงทุนจึงถือเป็นธุรกรรมที่มีความสำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96-97 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากการลงทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3-4 ของรายได้รวม และรายได้ที่เหลือมาจากรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี

ลักษณะงานของธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตของบริษัทฯ จะเป็นการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิตในประเทศ โดยแบ่งตามลักษณะธุรกิจประเภทการประกันภัยได้ 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) และการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับให้แก่บริษัทฯ โดยการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีอัตราการเติบโตสูงและคิดเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับในอดีต

สำหรับการลงทุน บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ในปี 2556 และ 2558 อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 4-5 ในขณะที่ปี 2557 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 8 โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุนได้แก่ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เงินฝากธนาคาร เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50-70 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด รองลงมาได้แก่ เงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-40 ของสินทรัพย์ลงทุน

14.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

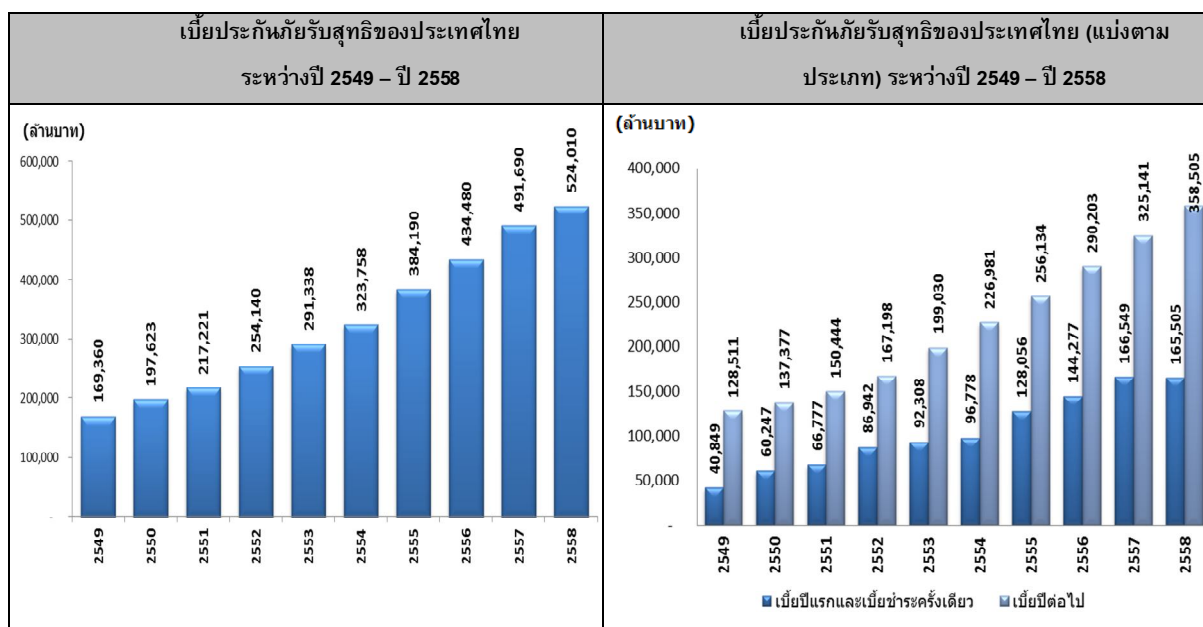
รายได้ของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ รายได้ค่าบำเหน็จ และรายได้จากการลงทุนสุทธิ โดยในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,884.8 ล้านบาท 1,643.7 ล้านบาท และ 1,455.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 และร้อยละ 12.9 ตามลำดับ ซึ่ง

การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่เติบโตจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium) คือ เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ซึ่งคำนวณจากเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด (Gross Premium) หักด้วยเบี้ยประกันภัยต่อและสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ เท่ากับ 1,833.5 ล้านบาท 1,583.0 ล้านบาท และ 1,399.8 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 15.8 และร้อยละ 13.1 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี (อัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 13.4 ต่อปี (CAGR) ในระหว่างปี 2549 – ปี 2558) ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทฯ ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) เพิ่มขึ้นจากบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาเช่นเดียวกัน



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และสมาคมประกันชีวิตไทย

หมายเหตุ: เบี้ยปีแรก หมายถึง เบี้ยที่ชำระในปีแรก

เบี้ยชำระครั้งเดียว หมายถึง เบี้ยที่ชำระครั้งเดียว และให้ความคุ้มครองตลอดอายุสัญญา

เบี้ยปีต่อไป หมายถึง เบี้ยที่ชำระหลังเบี้ยปีแรกตลอดอายุสัญญากรมธรรม์

นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่บริษัทฯ ได้ร่วมคิดค้นและพัฒนา กับบริษัทประกันชีวิตอื่นซึ่งมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อที่มากกว่าการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)	1,232.8	67.2	1,148.2	72.5	991.9	70.9
การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance)	600.7	32.8	434.8	27.5	407.9	29.1
รวม	1,833.5	100.0	1,583.0	100.0	1,399.8	100.0

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิคือรายได้ที่รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ รวมถึงการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน และส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นต้น

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 52.4 ล้านบาท 115.6 ล้านบาท และ 58.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนร้อยละ 54.7 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.9 ตามลำดับ โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 3.5 ร้อยละ 8.2 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ

รายได้จากการลงทุนสุทธิจะผันแปรไปตามสภาวะการลงทุนในแต่ละปี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้หรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนลดลงเนื่องจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและดอกเบี้ยเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ลดลงจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทฯ ได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในกองทุนตราสารทุนที่มีมูลค่ายุติธรรมต่ำกว่าต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 2.4 ล้านบาท สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น ปัจจัยหลักเนื่องมาจากการขายหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เกิดผลกำไรจำนวน 50 ล้านบาท

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ¹ (ร้อยละ)	3.5	8.2	4.9
เงินลงทุน ² (ล้านบาท)	1,526.1	1,483.5	1,336.1

¹ อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจาก ผลรวมของรายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรม หักด้วยเงินลงทุน (เฉลี่ย)

² เงินลงทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 ได้มีการจำแนกส่วนงานดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม และผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา ดังนี้

	2558		2557	
	การประกันชีวิต ประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทร่วม พัฒนา (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทร่วม พัฒนา (ล้านบาท)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	1,232.8	600.7	1,148.2	434.8
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	967.2	384.5	907.9	301.6
กำไรจากการรับประกันภัยต่อ	265.5	216.2	240.3	133.2
อัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อ (%)	21.5	36.0	20.9	30.6

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาซึ่งบริษัทมีบทบาทเข้าไปเป็นผู้นำเสนอและร่วมกับบริษัทประกันชีวิตอื่นเพื่อคัดค้านและพัฒนากรรมกรรรมประเภทใหม่ทีคาดว่าจะเป็นที่ต้องการของตลาด โดยได้ร่วมแนะนำการทำแผนการตลาดให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าและช่องทางการขายของลูกค้าสูงกว่าการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม โดยในปี 2558 บริษัท มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาร้อยละ 36.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 30.6 และมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิมร้อยละ 21.5 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 20.9 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มมากขึ้น และอัตราคำบำเหน็จที่ปรับตัวลดลง

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท แบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน และ 2. ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน

ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน ประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นทั้งที่มีการชำระแล้วและยังไม่ได้ชำระให้กับผู้เอาประกันภัยหรือผู้รับประโยชน์ในกรณีที่ผู้เอาประกันภัยเจ็บป่วย ประสบอุบัติเหตุหรือเสียชีวิต เงินผลประโยชน์ตามกรรมกรรรมประกันชีวิต เมื่อผู้เอาประกันภัยมีอายุครบตามที่กรรมกรรรมกำหนด หรือครบช่วงเวลาที่กรรมกรรรมกำหนดไว้ หักด้วยค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ รวมถึงสำรองค่าสินไหมทดแทน (Claim Liability Reserve) ตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยพิจารณาจากค่าประมาณการที่ดีที่สุดของค่าสินไหมทดแทนที่คาดว่าจะจ่ายแก่ผู้เอาประกันภัยในอนาคต สำหรับรายการความสูญเสียที่เกิดขึ้นแล้วก่อนหรือ ณ วันประเมิน ทั้งจากรายการความสูญเสียที่บริษัทได้รับรายงานและยังไม่ได้รับรายงาน ทั้งนี้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดการค่าสินไหมทดแทนนั้นด้วย

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 783.2 ล้านบาท 645.4 ล้านบาท และ 502.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ใน 3 ปีที่ผ่านมาบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 44.0 ร้อยละ 40.8 และร้อยละ 37.3 ตามลำดับ บริษัทสามารถบริหารจัดการได้โดยเลือกพิจารณาภัยที่บริษัทยอมรับความเสี่ยงได้ และการประมาณการสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย แต่อาจมีบางกรณีที่มีค่าสินไหมทดแทนบาง

รายที่ไม่อาจควบคุมไม่ให้เกิดขึ้นได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นอยู่กับภัยที่เกิดกับผู้เอาประกันภัย อย่างไรก็ตามการจ่ายค่าสินไหมทดแทนจะมีผลกระทบต่อค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งจะกล่าวต่อไป อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) คำนวณจากค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ประกอบด้วย ค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าบำเหน็จ

จากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นว่าลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท เป็นการทำสัญญาประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิต ภายใต้สัญญาประกันภัยจะแสดงรายการบัญชีอันประกอบด้วย (1) เบี้ยประกันภัยต่อรับ (2) ค่าใช้จ่ายที่พึงหักได้ ได้แก่ ค่าบำเหน็จจ่ายตามข้อตกลงในสัญญา และ (3) ค่าสินไหมทดแทนจ่ายตามความรับผิดชอบกรณีในสัญญาประกันภัยต่อ นั้นๆ ดังนั้นค่าบำเหน็จ จึงเปรียบเสมือน ส่วนลดจ่ายจากการรับประกันภัยต่อตามสัญญาประกันภัยต่อ ค่าบำเหน็จแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือค่าบำเหน็จที่ต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตเมื่อส่งงานให้บริษัท (Commission) และค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งหมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากการรับประกันภัยที่บริษัทต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา โดยส่วนแบ่งกำไรจะมีอัตราเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลกำไรจากการรับประกันภัย หากงานที่รับประกันภัยมีการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรจากการรับประกันภัยในสัญญานั้นๆ จะมีอัตราลดลงหรือไม่มี ทั้งนี้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาประกันภัยต่อแต่ละฉบับ

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีค่าบำเหน็จเท่ากับ 508.3 ล้านบาท 560.3 ล้านบาท และ 385.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.3 ร้อยละ 35.2 และร้อยละ 28.4 ตามลำดับ โดยในปี 2558 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่ออายุสัญญาซึ่งมีอัตราการจ่ายค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรกมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าบำเหน็จกำไรที่ลดลงเนื่องจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มมากขึ้น ส่วนในปี 2557 บริษัท รับงานโครงการใหม่ในส่วนของการประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่มีการให้ค่าบำเหน็จจากเบี้ยประกันภัยต่อรับปีแรกในอัตราสูงกว่าเบี้ยปีต่อไป และในปี 2556 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่อไปซึ่งมีอัตราการจ่ายค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรกมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น

อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิตำหนดจากค่าบำเหน็จหักรายได้ค่าบำเหน็จ เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัย และ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการรับประกันภัยอื่นตามที่ตกลงกันในสัญญาประกันภัยต่อ

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 10.6 ล้านบาท 6.7 ล้านบาท และ 11.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.1 และลดลงร้อยละ 39.8 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร ค่าภาษีอากร และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 55.2 ล้านบาท 39.1 ล้านบาท และ 34.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.2 และร้อยละ 12.5 ตามลำดับ โดย ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรให้ สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของบริษัท ค่าปรึกษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ สำหรับปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของบุคลากรเช่นเดียวกัน

เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

ค่าใช้จ่ายส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทประกันชีวิตทุกบริษัทมีหน้าที่ต้องนำส่งเงินสมทบให้แก่สำนักงาน คปภ. ในอัตราร้อยละ 0.30 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับหักเบี้ยประกันภัยต่อช่วงในประเทศ (สำหรับเบี้ยประกันภัยปี แรก) และร้อยละ 0.15 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับหักเบี้ยประกันภัยต่อในประเทศ (สำหรับเบี้ยประกันภัยปี ต่อไป)

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเงินสมทบสำนักงาน คปภ. เท่ากับ 3.5 ล้านบาท 3.1 ล้านบาท และ 2.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 และร้อยละ 18.2 ตามลำดับ ผันแปรไปตามการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับในแต่ละปี

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพ ของการรับประกันภัยของบริษัทฯ ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” อัตราส่วนค่าใช้จ่าย รับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานคำนวณจากผลรวมของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ค่าใช้จ่าย ดำเนินงาน และเงินสมทบสำนักงาน คปภ. เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย รับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 3.8 ร้อย ละ 3.0 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ บริษัทฯ มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายให้ไม่เกินกว่าร้อยละ 5.0 ของเบี้ย ประกันภัยรับสุทธิ และไม่สูงไปกว่าค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต

อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)

Combined Ratio เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัย โดย Combined Ratio ประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

- 1) อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)
- 2) อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ
- 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ดังนั้นหาก Combined Ratio ต่ำกว่าร้อยละ 100 แสดงว่าธุรกิจมีกำไรจากการรับประกันภัย อัตราส่วนรวมในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 76.1 ร้อยละ 79.0 และร้อยละ 69.2 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และ 2556 Combined Ratio ที่ลดลงเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิที่ลดลง

ตารางแสดงอัตราส่วนรวม

	ปี 2558 (ร้อยละ)	ปี 2557 (ร้อยละ)	ปี 2556 (ร้อยละ)
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	44.0	40.8	37.3
อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ	28.3	35.2	28.4
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	3.8	3.0	3.5
อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)	76.1	79.0	69.2

กำไรสุทธิ

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 388.7 ล้านบาท 371.7 ล้านบาท และ 383.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อร้อยละ 20.5 ร้อยละ 21.8 และ ร้อยละ 26.1 ตามลำดับ โดยในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยแม้ว่ากำไรจากการรับประกันภัยจะเพิ่มขึ้น แต่กำไรจากการลงทุนลดลงเนื่องจากในปีก่อนมีรายการกำไรจากการขายเงินลงทุนรวมอยู่จำนวนมาก ส่วนในปี 2557 อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 31.4 ร้อยละ 32.6 และร้อยละ 41.5 ตามลำดับ

14.3 ฐานะทางการเงิน**สินทรัพย์**

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้จากการลงทุนค้างรับ เบี้ยประกันภัยค้างรับ สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,025.3 ล้านบาท 1,978.5 ล้านบาท และ 1,784.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 และร้อยละ 10.9 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของบริษัท มาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามการเติบโตของบริษัท โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ สำรองประกันภัยส่วนที่เรียกคืนจากบริษัทประกันภัยต่อ และค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชี

เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ คือ เงินสำรองจากเบี้ยประกันภัยที่บริษัทประกันภัย(ผู้เอาประกันภัยต่อ)เก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อ เพื่อเป็นหลักประกัน ในกรณีที่ผู้รับประกันภัยต่ออาจประสบปัญหาทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญาประกันภัยต่อ เงินสำรองดังกล่าวผู้เอาประกันภัยต่อจะคืน ให้ในปีถัดไป หรือเมื่อวันสิ้นสุดสัญญา

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเท่ากับ 369.5 ล้านบาท 405.7 ล้านบาท และ 369.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 18.2 ร้อยละ 20.5 และร้อยละ 20.7 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	70.1	75.3	71.8
เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	220.0	253.3	225.9
สำรองประกันภัยส่วนที่เรียกคืนจากบริษัทประกันภัยต่อ	3.5	3.3	3.1
ค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชี	75.9	73.8	68.3
รวม	369.5	405.7	369.1

โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่ลดลง เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่เพิ่มขึ้น จากการรอเรียกเก็บเบี้ยประกันภัยต่อประเภทสัญญาตามข้อตกลงตลาด (Market Agreement) และประเภทสัญญาต่อกัน (Treaty Reinsurance) ส่วนค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชีที่เพิ่มขึ้นนั้น เปลี่ยนแปลงไปตามค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สินทรัพย์ลงทุน

สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อค่า เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด และเงินลงทุนทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	73.9	4.8	79.8	5.4	62.1	4.6
เงินลงทุนเพื่อค่า						
ตราสารทุน	76.5	5.0	80.5	5.4	-	-
เงินลงทุนเพื่อขาย						
ตราสารทุน	110.8	7.3	90.2	6.1	87.9	6.6
หน่วยลงทุน	490.2	32.1	355.7	24.0	323.1	24.2
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด						
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	353.2	23.1	424.4	28.6	431.8	32.3

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นกู้-หุ้นกู้แปลงสภาพ	65.0	4.3	65.0	4.4	20.0	1.5
เงินฝากธนาคาร	335.0	22.0	367.0	24.7	395.0	29.6
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.2
เงินให้กู้ยืม	0.5	0.1	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	18.9	1.2	18.8	1.3	14.1	1.0
รวม	1,526.1	100.0	1,483.5	100.0	1,336.1	100.0

เงินลงทุนเพื่อค้า

เงินลงทุนเพื่อค้า หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทฯ ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคตอันใกล้ โดยประกอบด้วย ตราสารทุน

ในปี 2558 และปี 2557 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าเท่ากับ 76.5 ล้านบาท และ 80.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 3.8 ร้อยละ 4.1 ตามลำดับ ส่วนในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีเงินลงทุนเพื่อค้า โดยระหว่างปี 2557 บริษัทฯ ได้โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งหนึ่ง บางส่วนจากเดิมเคยถืออยู่เป็นเงินลงทุนเพื่อขายมาเป็นเงินลงทุนเพื่อค้า เนื่องจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อตอบสนองสถานการณ์ด้านการลงทุนและความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อค้าในปี 2558 และ ปี 2557 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 5.3 และร้อยละ 5.7 ตามลำดับ

เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขาย หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทฯ ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคต โดยประกอบด้วย ตราสารทุน และหน่วยลงทุน

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 601.1 ล้านบาท 445.8 ล้านบาท และ 411.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 29.7 ร้อยละ 22.5 และร้อยละ 23.0 ตามลำดับ โดยสัดส่วนเงินลงทุนเพื่อขายของบริษัทฯ เป็นตราสารทุนและหน่วยลงทุนประมาณร้อยละ 20 ต่อร้อยละ 80 ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อขายในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 41.4 ร้อยละ 31.8 และร้อยละ 32.3 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มในหน่วยลงทุน

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทฯ ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะถือจนครบกำหนดได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ และเงินฝากธนาคาร

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเท่ากับ 753.2 ล้านบาท 856.4 ล้านบาท และ 846.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 37.2 ร้อยละ 43.3

และร้อยละ 47.5 ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของเงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนดคือ หลักทรัพย์รัฐบาล และรัฐวิสาหกิจ และเงินฝากธนาคาร

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุน เท่ากับร้อยละ 51.9 ร้อยละ 61.0 และร้อยละ 66.5 ตามลำดับ บริษัทฯ มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด ลดลงเนื่องจากเน้นลงทุนในเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มมากขึ้น

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนแบบระยะยาว โดยมีสัดส่วนการลงทุนในเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่ง ส่วนใหญ่ประกอบด้วยหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์ลงทุน ทั้งหมด สำหรับเงินลงทุนเพื่อขายซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-40 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด จะถูก บันทึกตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งในแต่ละช่วงเวลาอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความผันผวนของสถานะตลาดทุนได้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 42.9 ล้านบาท 45.1 ล้านบาท และ 47.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 2.1 ร้อยละ 2.3 และร้อยละ 2.7 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และปี 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิลดลงจากค่าเสื่อมราคา

รายการ	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)
ที่ดิน	17.6	17.6	17.6
อาคาร	23.2	24.8	26.3
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	1.0	1.1	1.5
คอมพิวเตอร์	0.2	0.1	0.1
ยานพาหนะ	0.9	1.5	2.1
รวม – สุทธิ	42.9	45.1	47.6

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 742.9 ล้านบาท 788.8 ล้านบาท และ 692.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 5.8 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 ตามลำดับ โดยในปี 2558 หนี้สินรวม ลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ สำหรับปี 2557 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อและสำรองเบี้ยประกันภัย โดยมีรายการที่สำคัญ ดังนี้

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยค้างจ่าย ค่าจ้างและบำเหน็จรับรองตัดบัญชี และเงิน ค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่ออื่น

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเท่ากับ 154.2 ล้านบาท 283.1 ล้านบาท และ 170.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 7.6 ร้อยละ 14.3 และร้อยละ 9.5 ตามลำดับ โดยในปี 2557 เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัทฯ และเป็นรายการที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

สำรองเบี้ยประกันชีวิต

สำรองเบี้ยประกันชีวิต หมายถึง สำรองสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาว โดยทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมกับสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่ หากมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ บริษัทฯ จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมในงบการเงิน โดยสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมเป็นสำรองเบี้ยประกันชีวิตที่คำนวณตามวิธีของคณิตศาสตร์ประกันภัยตามประกาศสำนักงาน คปภ.

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีสำรองเบี้ยประกันชีวิตเท่ากับ 269.3 ล้านบาท 215.8 ล้านบาท และ 215.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 13.3 ร้อยละ 10.9 และร้อยละ 12.1 ตามลำดับ โดยในปี 2558 สำรองเบี้ยประกันชีวิตเพิ่มขึ้นตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 สำรองเบี้ยประกันชีวิตมีระดับเท่ากับปีก่อนในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการบันทึกเบี้ยประกันภัยรับในปี 2557 บันทึกในช่วงครึ่งปีแรกมากกว่าครึ่งปีหลัง ทำให้จำนวนเงินสำรองเบี้ยประกันชีวิตไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก

สำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองเบี้ยประกันภัย หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่สำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะสั้น โดยวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยเป็นไปตามประกาศที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ. ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าของสำรองเบี้ยประกันภัยกับสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุด หากมูลค่าสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัย จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดในงบการเงิน โดยสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดเป็นจำนวนเงินที่บริษัทฯ สำรองไว้เพื่อชดเชยค่าสินไหมทดแทนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตสำหรับการประกันภัยที่ยังมีผลบังคับอยู่ ซึ่งคำนวณโดยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีสำรองเบี้ยประกันภัยเท่ากับ 197.8 ล้านบาท 203.3 ล้านบาท และ 179.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 9.8 ร้อยละ 10.3 และร้อยละ 10.1 ตามลำดับ โดยในปี 2558 สำรองเบี้ยประกันภัยลดลงตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทประกันกลุ่มและอุบัติเหตุที่ลดลงเล็กน้อย สำหรับปี 2557 สำรองเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้น

สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย

สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย หมายถึง ประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้ตกลง หรือยังไม่ได้รับรายงาน และค่าสินไหมทดแทนที่ตกลงแล้วแต่ผู้เอาประกันภัยยังไม่ได้รับไป ทั้งนี้การประมาณการค่าสินไหมทดแทนให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการคำนวณเงินสำรองประกันภัย

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัท มีสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายเท่ากับ 58.0 ล้านบาท 38.3 ล้านบาท และ 44.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 2.9 ร้อยละ 1.9 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ โดยในปี 2558 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred but not reported: IBNR) ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายลดลงเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred but not reported: IBNR) ที่ลดลง

14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

เบี้ยประกันภัยค้ำรับ

เบี้ยประกันภัยค้ำรับ หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ครบกำหนดชำระแล้วและอยู่ในระยะเวลาผ่อนผันการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าเฉพาะการรับประกันภัยแบบเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาในการผ่อนผันการชำระเบี้ยประกันภัยเป็นระยะเวลาไม่เกิน 30 วัน

ในปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 บริษัท มีเบี้ยประกันภัยค้ำรับเท่ากับ 27.7 ล้านบาท 10.2 ล้านบาท และ 3.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 1.4 ร้อยละ 0.5 และร้อยละ 0.2 ตามลำดับ เบี้ยประกันภัยค้ำรับมีจำนวนน้อย เนื่องจากรายได้จากเบี้ยประกันภัยแบบเฉพาะรายมีสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดของบริษัท บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเบี้ยประกันภัยค้ำรับเท่ากับ 3.7 วัน 1.6 วัน และ 0.9 วัน ตามลำดับ ถึงแม้อัตราส่วนหมุนเวียนดังกล่าวจะสูงขึ้นแต่ยังคงเป็นอัตราที่ยอมรับได้

เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ

เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ หมายถึง ค่าบำเหน็จค้ำรับ ค่าสินไหมทดแทนค้ำรับ และรายการค้ำรับอื่นๆ จากบริษัทประกันภัยยกเว้นเบี้ยประกันภัยค้ำรับ และหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินไม่ได้ ซึ่งพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของบริษัทประกันภัยต่อ

ในปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 บริษัท มีเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อเท่ากับ 220.0 ล้านบาท 253.3 ล้านบาท และ 225.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 10.9 ร้อยละ 12.8 และร้อยละ 12.7 ตามลำดับ โดยในปี 2558 เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดียิ่งขึ้น สำหรับปี 2557 เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัท

ทั้งนี้เบี้ยประกันภัยค้ำรับและเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อของบริษัทจำนวนกว่าร้อยละ 95 ยังไม่ถึงกำหนดชำระ มีเพียงไม่ถึงร้อยละ 5 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระเงินของบริษัท ดังที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8 และ ข้อ 9

ในปี 2558 บริษัทฯ มีการรับรู้รายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 2.4 ล้านบาท เป็นรายจ่ายในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในกองทุนตราสารทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับปี 2557 และปี 2556 ไม่มีการรับรู้รายการด้อยค่าของเงินลงทุน

14.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของบริษัทฯ มาจากเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน หักด้วยค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 366.5 ล้านบาท 421.2 ล้านบาท และ 337.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 ลดลงเนื่องจากรายได้จากการลงทุนที่ลดลง ส่วนในปี 2557 สูงขึ้นเนื่องจากการเติบโตของเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 102.4 ล้านบาท 133.4 ล้านบาท และ 252.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสูงขึ้นมากเนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ทำให้มีเม็ดเงินมาลงทุนเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 270.0 ล้านบาท 270.0 ล้านบาท และ 40.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 และ 2557 รายการในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีเพียงรายการเดียวคือเงินปันผลจ่าย ส่วนในปี 2556 ประกอบด้วยรายการได้มาจากการเพิ่มทุนและใช้ไปจากเงินปันผลจ่าย

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบการเงิน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 0.6 เท่า ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้จากการประกันภัยต่อ และหนี้สินจากสัญญาประกันภัยเป็นหลักเท่านั้น

14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ความผันผวนของเศรษฐกิจ

ความผันผวนของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซา ผู้บริโภคจะมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการตัดสินใจในการทำประกันภัยซึ่งผู้บริโภคบางกลุ่มจะตัดสินใจทำเมื่อมีเงินออมเพียงพอ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาก็มีผลต่อการตัดสินใจทำประกันภัยของผู้บริโภค โดยผู้บริโภคจะมีการเปรียบเทียบกันระหว่างผลตอบแทนของตราสารเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยยังมีผลกระทบกับผลตอบแทนในรูปเงินลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การขยายธุรกิจรับประกันภัยต่อในประเทศไทยจากบริษัทรับประกันภัยต่างประเทศ

การแข่งขันโดยการขยายตัวของบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ไม่เฉพาะการเข้ามาลงทุน การนำเทคโนโลยีที่ทันสมัย และผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาสู่ตลาดประกันภัย อาจทำให้การทำตลาดประกันภัยต่อบริษัทประกันชีวิตยากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันชีวิตสัญชาติไทยรายใหญ่ยังคงมีความ กล้าชิตและ มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทฯ รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจประกันชีวิตของไทยเป็นอย่างดี จะทำให้บริษัทฯ ยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง