

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.0 ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

งบการเงิน

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

นางสาวรัชดา ยงสวัสดิ์วานิชย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4951 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2559

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

โดยได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัท ของแต่ละปีดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2556	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยมีได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตดังนี้ บริษัท ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทรวม ในการนำวิธีส่วนได้เสียมาถือปฏิบัติ
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2557	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2559	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข

ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2557 ถึง ปี 2559

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	181.9	8.9	73.9	3.6	79.8	4.0
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	10.1	0.5	9.9	0.5	11.3	0.6
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	3.7	0.2	3.4	0.2	3.3	0.2
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	273.1	13.3	317.9	15.7	338.8	17.1
สินทรัพย์ลงทุน						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เงินลงทุนเพื่อค้า	73.3	3.6	76.5	3.8	80.5	4.1
เงินลงทุนเพื่อขาย	719.9	35.1	601.1	29.7	445.8	22.5
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	596.3	29.1	753.2	37.2	856.4	43.3
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	0.3	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	22.9	1.1	18.9	0.9	18.8	1.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	42.6	2.1	42.9	2.1	45.1	2.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	24.6	1.2	17.2	0.9	0.3	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	32.3	1.6	31.3	1.5	21.8	1.1
สินทรัพย์อื่น						
ค่าบำเหน็จจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	68.8	3.4	75.9	3.7	73.8	3.7
อื่น ๆ	0.5	0.0	0.7	0.0	0.5	0.0
รวมสินทรัพย์	2,052.5	100.0	2,025.3	100.0	1,978.5	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย						
สำรองประกันชีวิต	285.4	13.9	269.3	13.3	215.8	10.9
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหม	49.7	2.4	58.0	2.9	38.3	1.9
ทดแทนค้างจ่าย						
สำรองเบี้ยประกันภัย	182.1	8.9	197.8	9.8	203.3	10.3
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	184.4	9.0	154.2	7.6	283.1	14.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	29.6	1.4	53.4	2.6	38.7	2.0
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	4.2	0.2	3.2	0.2	2.5	0.1
หนี้สินอื่น	4.2	0.2	7.0	0.3	7.2	0.4
รวมหนี้สิน	739.5	36.0	742.9	36.7	788.8	39.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	600.0	29.2	600.0	29.6	600.0	30.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	79.2	3.9	79.2	3.9	79.2	4.0
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	60.0	2.9	60.0	3.0	60.0	3.0
ยังไม่ได้จัดสรร	569.5	27.7	548.3	27.1	430.0	21.7
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	4.4	0.2	(5.0)	(0.2)	20.5	1.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,313.0	64.0	1,282.5	63.3	1,189.7	60.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,052.5	100.0	2,025.3	100.0	1,978.5	100.0

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
เบี่ยงประกันภัยต่อรับ	1,975.2	96.0	1,850.8	97.8	1,623.8	95.3
หัก: เบี่ยงประกันภัยต่อช่วง	(25.1)	(1.2)	(22.7)	(1.2)	(17.2)	(1.0)
เบี่ยงประกันภัยต่อรับสุทธิ	1,950.1	94.7	1,828.1	96.6	1,606.6	94.3
บวก: สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	15.7	0.8	5.4	0.3	(23.6)	(1.4)
เบี่ยงประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการประกันภัยต่อช่วง	1,965.8	95.5	1,833.5	96.9	1,583.0	92.9
รายได้ค่าบำเหน็จ	2.3	0.1	3.7	0.2	2.7	0.2
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9.0	0.4	8.3	0.4	7.8	0.5
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	61.7	3.0	47.7	2.5	58.0	3.4
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	19.1	0.9	(1.9)	(0.1)	50.5	3.0
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรม	(3.2)	(0.2)	(1.7)	(0.1)	(0.7)	(0.0)
รายได้อื่น	3.6	0.2	2.6	0.1	2.3	0.1
รวมรายได้	2,058.4	100.0	1,892.2	100.0	1,703.6	100.0
ค่าใช้จ่าย						
สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มจากปีก่อน	15.9	0.8	53.3	2.8	(0.2)	(0.0)
ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทน	957.3	46.5	786.8	41.6	648.4	38.1
หัก: ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ	(4.4)	(0.2)	(3.6)	(0.2)	(3.0)	(0.2)
ค่าบำเหน็จ	620.2	30.1	508.3	26.9	560.3	32.9
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	21.2	1.0	14.0	0.7	9.8	0.6
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	58.2	2.8	55.2	2.9	39.1	2.3
รวมค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	1,668.4	81.1	1,414.1	74.7	1,254.4	73.6
กำไรจากการดำเนินงาน	390.0	18.9	478.1	25.3	449.2	26.4
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(68.3)	(3.3)	(89.4)	(4.7)	(77.5)	(4.5)
กำไรสำหรับปี	321.7	15.6	388.7	20.5	371.7	21.8
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสำหรับปี ¹	0.5		0.7		0.6	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	321.7	15.6	388.7	20.5	371.7	21.8
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	11.8	0.6	(31.9)	(1.7)	(4.5)	(0.3)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(0.8)	(0.0)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0
บวก (หัก) : ผลกระทบของภาษีเงินได้	(2.2)	(0.1)	6.5	0.3	0.9	0.1
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	8.8	0.4	(25.9)	(1.4)	(3.6)	(0.2)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	330.6	16.1	362.8	19.2	368.1	21.6

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินรับจากการรับประกันภัยต่อ	453.0	449.9	467.9
ดอกเบี้ยรับ	19.0	32.3	31.9
เงินปันผลรับ	48.9	25.6	28.5
รายได้อื่น	30.1	2.4	52.0
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(20.8)	(14.0)	(9.7)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(57.8)	(51.9)	(47.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(95.4)	(77.8)	(102.3)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	41.0	(83.9)	(132.2)
เงินให้กู้ยืม	0.2	(0.5)	0.0
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	418.0	282.1	289.0
ขายอุปกรณ์	0.0	0.0	0.0
ซื้ออุปกรณ์	(2.2)	(1.1)	(1.2)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7.7)	(17.0)	0.0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(10.0)	(18.0)	(1.2)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(300.0)	(270.0)	(270.0)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(300.0)	(270.0)	(270.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	108.1	(5.9)	17.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	73.9	79.8	62.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	181.9	73.9	79.8
ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน			
หลักทรัพย์เพื่อขาย			(3.6)

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.5	2.4	1.9
อัตราหมุนเวียนเบี่ยงประกันค้ำรับ (วัน)	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.0	26.9	28.4
อัตรากำไรจากการรับประกันภัย (%)	15.2	23.1	20.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.6	20.5	21.8
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	5.6	3.5	8.2
อัตราเบี่ยงประกันรับสุทธิ (เท่า)	1.5	1.5	1.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	24.8	31.4	32.6
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	35.4	31.2	37.5
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน ^{1/}	48.9	44.0	40.8
อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ ^{2/}	31.7	28.3	35.2
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ^{3/}	4.1	3.8	3.0
อัตราส่วนรวม (Combined ratio) ^{4/}	84.6	76.1	79.0
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	15.8	19.4	19.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.0	0.9	0.9
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6	0.7
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.3	0.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	65.3	77.2	72.6

^{1/} อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน = ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน / (เบี่ยงประกันรับที่ถือเป็นรายได้-เงินสำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน)

^{2/} อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ = (ค่าบำเหน็จ - รายได้ค่าบำเหน็จ) / (เบี่ยงประกันรับที่ถือเป็นรายได้-เงินสำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน)

^{3/} อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน = (ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน + เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย) / เบี่ยงประกันรับสุทธิ

^{4/} อัตราส่วนรวม (Combined ratio) = อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน + อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ + อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

14.0 คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท ประกอบธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตทุกประเภท โดยเบี้ยประกันภัยรับส่วนหนึ่งจะถูกกันไว้เป็นสำรองประกันภัย และดำเนินการบริหารเงินสำรองส่วนนี้โดยนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมภาระที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น นอกจากการประกันชีวิตต่อแล้ว การลงทุนจึงถือเป็นธุรกิจที่มีความสำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

รายได้หลักของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95-97 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากการลงทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3-4 ของรายได้รวม และรายได้ที่เหลือมาจากรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี

ลักษณะงานของธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตของบริษัทจะเป็นการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิตในประเทศ โดยแบ่งตามลักษณะธุรกิจประเภทการประกันภัยได้ 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) และการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งในช่วง 5-6 ปีที่ผ่านมา การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับให้แก่บริษัท โดยการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีอัตราการเติบโตสูงและคิดเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัท เมื่อเทียบกับในอดีต

สำหรับการลงทุน บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ในปี 2558 และ 2559 อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 3-6 ในขณะที่ปี 2557 อยู่ประมาณร้อยละ 8 โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุน คือ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เงินฝากธนาคาร เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-60 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด นอกจากนั้นเป็นเงินลงทุนเผื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-50 ของสินทรัพย์ลงทุน

14.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

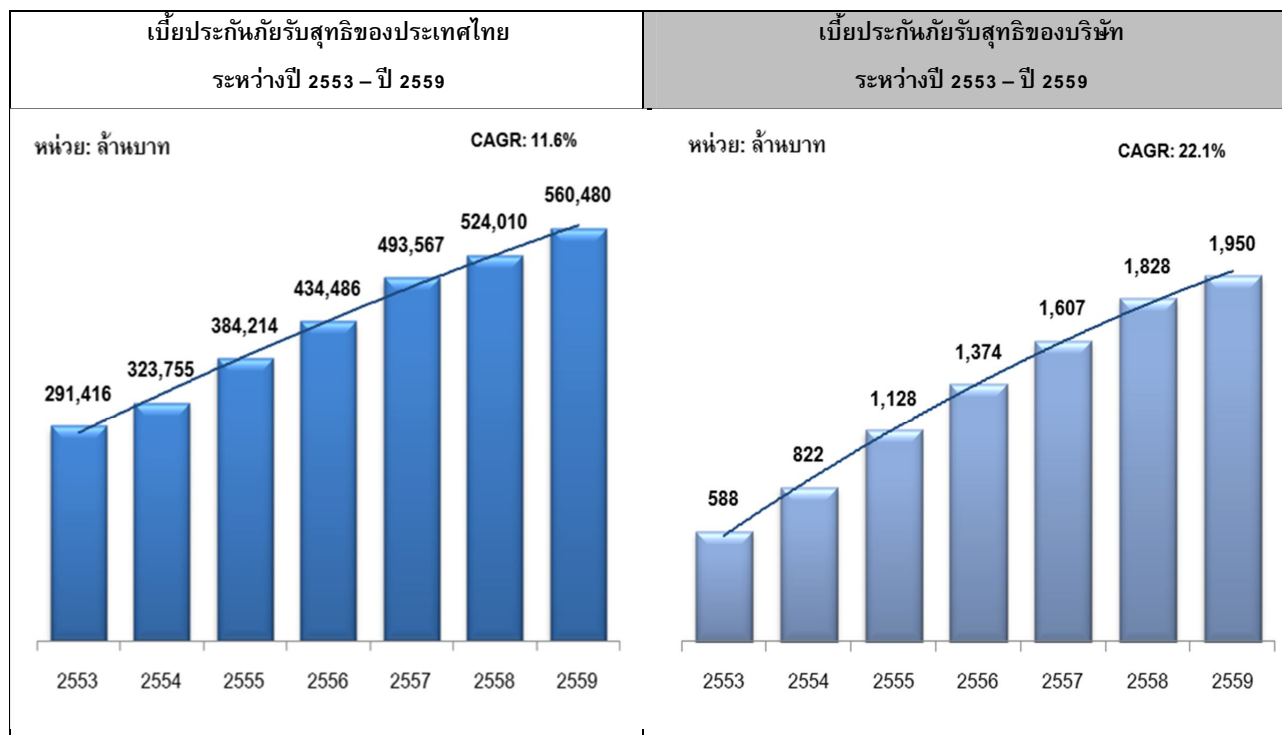
รายได้ของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ รายได้ค่าบำเหน็จ ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รายได้จากการลงทุนสุทธิ ผลกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิ และรายได้อื่น โดยในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 2,058.4 ล้านบาท 1,892.2 ล้านบาท และ 1,703.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 และร้อยละ 11.1 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่เติบโตจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium) คือ เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ซึ่งคำนวณจากเบี้ยประกันภัยต่อรับทั้งหมด (Gross Premium) หักด้วยเบี้ยประกันภัยต่อช่วง และปรับปรุงด้วยสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีรายได้จากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ เท่ากับ 1,965.8 ล้านบาท 1,833.5 ล้านบาท และ 1,583.0 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 15.8 ตามลำดับ

ในส่วนของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ การเติบโตมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของประเทศไทยระหว่างปี 2553 – ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 11.6 ในขณะที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ในช่วงเดียวกันของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 22.1 ส่งผลให้บริษัท ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับเพิ่มขึ้นจากบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาเช่นเดียวกัน



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และสมาคมประกันชีวิตไทย

นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่บริษัท ได้ร่วมคิดค้นและพัฒนา กับบริษัทประกันชีวิตอื่นซึ่งมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 5-6 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัท ได้รับส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อที่มากกว่าการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium)	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)	1,185.3	60.3	1,232.8	67.2	1,148.2	72.5
การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance)	780.5	39.7	600.7	32.8	434.8	27.5
รวม	1,965.8	100.0	1,833.5	100.0	1,583.0	100.0

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิคือรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ รวมถึงการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน และส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นต้น

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 86.7 ล้านบาท 52.4 ล้านบาท และ 115.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.3 และลดลงร้อยละ 54.7 ตามลำดับ โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 5.6 ร้อยละ 3.5 และร้อยละ 8.2 ตามลำดับ

รายได้จากการลงทุนสุทธิจะผันแปรไปตามสภาวะการลงทุนในแต่ละปี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ หรือ เงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น ปัจจัยหลักเนื่องมาจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ เกิดผลกำไรจำนวน 27 ล้านบาท สำหรับปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนลดลงเนื่องจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและดอกเบี้ยเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ลดลงจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอย่างต่อเนื่อง

รายการ	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ^{1/1} (ร้อยละ)	5.6	3.5	8.2
เงินลงทุน ^{2/2} (ล้านบาท)	1,596.8	1,526.1	1,483.5

^{1/1} อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจาก ผลรวมของรายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิรวม หักด้วยเงินลงทุน (เฉลี่ย)

^{2/2} เงินลงทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินกู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ได้มีการจำแนกส่วนงานดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม และผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา ดังนี้

	2559		2558	
	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	1,185.3	780.5	1,232.8	600.7
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	944.7	663.1	969.5	385.6
กำไรจากการรับประกันภัยต่อ	240.6	117.4	263.3	215.1
อัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อ (%)	20.3	15.0	21.4	35.8

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาซึ่งบริษัทมีบทบาทเข้าไปเป็นผู้นำเสนอและร่วมกับบริษัทประกันชีวิตอื่นเพื่อคิดค้นและพัฒนากรรมวิธีประเภทใหม่ที่ดีกว่าเดิมจะเป็นที่ต้องการของตลาด โดยได้ร่วมแนะนำการทำแผนการตลาดให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าและช่องทางการขายของลูกค้าสูงกว่าการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม โดยในปี 2559 บริษัท มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาร้อยละ 15.0 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 35.8 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จที่เพิ่มมากขึ้น และมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิมร้อยละ 20.3 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 21.4 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท แบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. ค่าสินไหมทดแทน และ 2. ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าสินไหมทดแทน

ค่าสินไหมทดแทน ประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นทั้งที่มีการชำระแล้วและยังไม่ได้ชำระให้กับผู้เอาประกันภัยต่อ เนื่องด้วยกรณีที่ผู้เอาประกันภัยตรงเจ็บป่วย ประสบอุบัติเหตุหรือเสียชีวิต เงินผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ประกันชีวิต เมื่อผู้เอาประกันภัยตรงมีอายุครบตามที่กรมธรรม์กำหนด หรือครบช่วงเวลาที่กรมธรรม์กำหนดไว้ หักด้วยค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ รวมถึงสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยพิจารณาจากค่าประมาณการที่ดีที่สุดของค่าสินไหมทดแทนที่คาดว่าจะจ่ายแก่ผู้เอาประกันภัยในอนาคต สำหรับรายการความสูญเสียที่เกิดขึ้นแล้วก่อนหรือ ณ วันประเมิน ทั้งจากรายการความสูญเสียที่บริษัทได้รับรายงานและยังไม่ได้รับรายงาน ทั้งนี้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดการค่าสินไหมทดแทนนั้นด้วย

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 952.9 ล้านบาท 783.2 ล้านบาท และ 645.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ใน 3 ปีที่ผ่านมาบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 48.9 ร้อยละ 44.0 และร้อยละ 40.8 ตามลำดับ บริษัทสามารถบริหารจัดการได้โดยเลือกพิจารณาภัยที่บริษัทยอมรับความเสี่ยงได้ และการประมาณการสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย แต่อาจมีบางกรณีที่ค่าสินไหมทดแทนบางรายการที่ไม่อาจควบคุมไม่ให้เกิดขึ้นได้ 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 ภายใต้สัญญาประกันภัยต่อจะแสดงรายการบัญชีอันประกอบด้วย (1) เบี้ยประกันภัยต่อรับ (2) ค่าใช้จ่ายที่พึงหักได้ ได้แก่ ค่าบำเหน็จจ่ายตามข้อตกลงในสัญญา และ (3) ค่าสินไหมทดแทนจ่ายตามความรับผิดชอบกรมธรรม์ในสัญญาประกันภัยต่ออื่นๆ ดังนั้นค่าบำเหน็จ จึงเปรียบเสมือน ส่วนลดจ่ายจากการรับประกันภัยต่อตามสัญญาประกันภัยต่อ ค่าบำเหน็จแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือค่าบำเหน็จที่ต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตเมื่อส่งงานให้บริษัท (Commission) และค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งหมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยที่บริษัทต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา โดยส่วนแบ่งกำไรจะมีอัตราเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลกำไรจากการรับประกันภัย หากงานที่รับประกันภัยมีการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยในสัญญานั้นๆ จะมีอัตราลดลงหรือไม่มี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของสัญญาประกันภัยต่อแต่ละฉบับ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีค่าบำเหน็จเท่ากับ 620.2 ล้านบาท 508.3 ล้านบาท และ 560.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 31.7 ร้อยละ 28.3 และร้อยละ 35.2 ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัท รับงานโครงการใหม่ในส่วนของการประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่มีการให้ค่าบำเหน็จจากเบี้ยประกันภัยต่อรับปีแรกในอัตราสูง ส่วนในปี 2558 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่ออายุสัญญาซึ่งมีอัตราการจ่ายค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรกมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าบำเหน็จกำไรที่ลดลงเนื่องจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มมากขึ้น และในปี 2557

บริษัท รับงานโครงการใหม่ในส่วนของการประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่มีการให้ค่าบำเหน็จจากเบี้ยประกันภัยต่อรับปีแรกในอัตราสูง

อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิคำนวณจากค่าบำเหน็จหักรายได้ค่าบำเหน็จ เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นประกอบด้วย เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัย และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการรับประกันภัยอื่นตามที่ตกลงกันในสัญญาประกันภัยต่อ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 21.2 ล้านบาท 14.0 ล้านบาท และ 9.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.9 และร้อยละ 42.5 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 58.2 ล้านบาท 55.2 ล้านบาท และ 39.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 และร้อยละ 41.2 ตามลำดับ โดยในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากค่าปรึกษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าบริการอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ สำหรับปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรให้สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของบริษัท ค่าปรึกษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานคำนวณจากผลรวมของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัท ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 4.0 ร้อยละ 3.8 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ บริษัท มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายให้ไม่เกินกว่าร้อยละ 5.0 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ 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 2559 ปี 2558 และปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 84.6 ร้อยละ 76.1 และร้อยละ 79.0 ตามลำดับ โดยในปี 2559 Combined Ratio ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2558 Combined Ratio ที่ลดลงเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิที่ลดลง

ตารางแสดงอัตราส่วนรวม

(หน่วย: ร้อยละ)	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	48.9	44.0	40.8
อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ	31.7	28.3	35.2
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	4.0	3.8	3.0
อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)	84.6	76.1	79.0

กำไรสุทธิ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 321.7 ล้านบาท 388.7 ล้านบาท และ 371.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 15.6 ร้อยละ 20.5 และ ร้อยละ 21.8 ตามลำดับ โดยในปี 2559 อัตรากำไรสุทธิลดลงเนื่องจากค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยแม้ว่ากำไรจากการรับประกันภัยจะเพิ่มขึ้น แต่กำไรจากการลงทุนลดลงเนื่องจากในปีก่อนมีรายการกำไรจากการขายเงินลงทุนรวมอยู่จำนวนมาก

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 24.8 ร้อยละ 31.4 และร้อยละ 32.6 ตามลำดับ

14.3 ฐานะทางการเงิน**สินทรัพย์**

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากการรับประกันภัยต่อ ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,052.5 ล้านบาท 2,025.3 ล้านบาท และ 1,978.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 และร้อยละ 2.4 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของบริษัท มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์จากการรับประกันภัยต่อ และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามการเติบโตของบริษัท โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ และเงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ

เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ คือ เงินสำรองจากเบี้ยประกันภัยที่บริษัทประกันภัย(ผู้เอาประกันภัยต่อ) เก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อ เพื่อเป็นหลักประกัน ในกรณีที่ผู้รับประกันภัยต่ออาจประสบปัญหาทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญาประกันภัยต่อ เงินสำรองดังกล่าวผู้เอาประกันภัยต่อส่งคืนในปีถัดไปหรือเมื่อวันสิ้นสุดสัญญา

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อเท่ากับ 273.1 ล้านบาท 317.9 ล้านบาท และ 338.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 13.3 ร้อยละ 15.7 และร้อยละ 17.1 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	ปี 2559 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	56.3	70.2	75.3
เงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ	216.8	247.7	263.5
รวม	273.1	317.9	338.8

โดยในปี 2558 และปี 2559 บริษัท มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากเงินค้ำประกันเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่ลดลง เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น

สินทรัพย์ลงทุน

สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเผื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	181.9	11.4	73.9	4.8	79.8	5.4
เงินลงทุนเพื่อค้า						
ตราสารทุน	73.3	4.6	76.5	5.0	80.5	5.4
เงินลงทุนเผื่อขาย						
ตราสารทุน	207.9	13.0	110.8	7.3	90.2	6.1
หน่วยลงทุน	512.1	32.1	490.2	32.1	355.7	24.0
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด						
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	468.3	29.3	393.2	25.8	464.4	31.3
หุ้นกู้-หุ้นกู้แปลงสภาพ	25.0	1.6	25.0	1.6	25.0	1.7
เงินฝากธนาคาร	103.0	6.5	335.0	22.0	367.0	24.7
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	0.3	0.0	0.5	0.1	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	22.9	1.4	18.9	1.2	18.8	1.3
รวม	1,596.8	100.0	1,526.1	100.0	1,483.5	100.0

เงินลงทุนเพื่อค้า

เงินลงทุนเพื่อค้า หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัท ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคตอันใกล้ โดยลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าเท่ากับ 73.3 ล้านบาท 76.5 ล้านบาท และ 80.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 3.6 ร้อยละ 3.8 ร้อยละ 4.1 ตามลำดับ โดยระหว่างปี 2557 บริษัท ได้โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งหนึ่ง บางส่วนจากเดิมเคยถืออยู่เป็นเงินลงทุนเผื่อขายมาเป็นเงินลงทุนเพื่อค้า เนื่องจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของบริษัทเพื่อตอบสนองสถานการณ์ด้านการลงทุนและความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อค้าในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 4.6 ร้อยละ 5.0 และร้อยละ 5.4 ตามลำดับ

เงินลงทุนเผื่อขาย

เงินลงทุนเผื่อขาย หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัท ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคต โดยประกอบด้วย ตราสารทุน และหน่วยลงทุน

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีเงินลงทุนเผื่อขายเท่ากับ 719.9 ล้านบาท 601.1 ล้านบาท และ 445.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 35.1 ร้อยละ 29.7 และร้อยละ 22.5 ตามลำดับ โดยสัดส่วนเงินลงทุนเผื่อขายของบริษัท ในปี 2559 เป็นตราสารทุนและหน่วยลงทุนประมาณร้อยละ 30 ต่อร้อยละ 70 ตามลำดับ สำหรับปี 2557 และ ปี 2558 เป็นตราสารทุนและหน่วยลงทุนประมาณร้อยละ 20 ต่อร้อยละ 80 ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินลงทุนเผื่อขายในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 45.1 ร้อยละ 39.4 และร้อยละ 30.1 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีเงินลงทุนเผื่อขายเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มทั้งในตราสารทุนและหน่วยลงทุน

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัท ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะถือจนครบกำหนดได้ก่อน ได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ และเงินฝากธนาคาร

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเท่ากับ 596.3 ล้านบาท 753.2 ล้านบาท และ 856.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 29.1 ร้อยละ 37.2 และร้อยละ 43.3 ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดคือ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ และเงินฝากธนาคาร

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับ ร้อยละ 37.4 ร้อยละ 49.4 และร้อยละ 57.7 ตามลำดับ บริษัท มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดลดลงเนื่องจากเน้นลงทุนในเงินลงทุนเพื่อขยายเพิ่มมากขึ้น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 42.6 ล้านบาท 42.9 ล้านบาท และ 45.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 2.1 ร้อยละ 2.1 และร้อยละ 2.3 ตามลำดับ โดยในปี 2559 และปี 2558 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิลดลงจากค่าเสื่อมราคา

รายการ	ปี 2559 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)
ที่ดิน	17.6	17.6	17.6
อาคาร	22.8	23.2	24.8
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	1.7	1.0	1.1
คอมพิวเตอร์	0.2	0.2	0.1
ยานพาหนะ	0.3	0.9	1.5
รวม – สุทธิ	42.6	42.9	45.1

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีหนี้สินรวมเท่ากับ 739.5 ล้านบาท 742.9 ล้านบาท และ 788.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 0.5 และร้อยละ 5.8 ตามลำดับ โดยในปี 2558 หนี้สินรวมลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเท่ากับ 184.4 ล้านบาท 154.2 ล้านบาท และ 283.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 9.0 ร้อยละ 7.6 และร้อยละ 14.3 ตามลำดับ โดยในปี 2559 เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัท และเป็นรายการที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

หนี้สินจากสัญญาประกันภัย

หนี้สินจากสัญญาประกันภัย ประกอบด้วย สำรองประกันชีวิตสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว สำรองค่าสินไหมทดแทน และสำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองประกันชีวิตสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมกับสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่ หากมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ บริษัท จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองประกันภัยแบบเบี้ย

ประกันภัยรวมในงบการเงิน โดยสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมเป็นสำรองเบี้ยประกันชีวิตที่คำนวณตามวิธีของคณิตศาสตร์ประกันภัยตามประกาศสำนักงาน คปภ.

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีสำรองสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวเท่ากับ 285.4 ล้านบาท 269.3 ล้านบาท และ 215.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 13.9 ร้อยละ 13.3 และร้อยละ 10.9 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และปี 2559 สำรองสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวเพิ่มขึ้น ตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวที่เพิ่มขึ้น

สำรองค่าสินไหมทดแทน

สำรองค่าสินไหมทดแทน หมายถึง ประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้ตกลง หรือยังไม่ได้รับรายงาน และค่าสินไหมทดแทนที่ตกลงแล้วแต่ผู้เอาประกันภัยยังไม่ได้รับไป ทั้งนี้การประมาณการค่าสินไหมทดแทนให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการคำนวณเงินสำรองประกันภัย

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีสำรองค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 49.7 ล้านบาท 58.0 ล้านบาท และ 38.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 2.4 ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 1.9 ตามลำดับ โดยในปี 2559 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนลดลงเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred but not reported: IBNR) ที่ลดลง สำหรับปี 2558 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred But Not Reported: IBNR) ที่เพิ่มขึ้น

สำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองเบี้ยประกันภัย หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่สำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะสั้น โดยวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยเป็นไปตามประกาศที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ. ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าของสำรองเบี้ยประกันภัยกับสำรองความเสียหายที่ยังไม่สิ้นสุด หากมูลค่าสำรองความเสียหายที่ยังไม่สิ้นสุดสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัย จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองความเสียหายที่ยังไม่สิ้นสุดในงบการเงิน โดยสำรองความเสียหายที่ยังไม่สิ้นสุดเป็นจำนวนเงินที่บริษัท สำรองไว้เพื่อชดเชยค่าสินไหมทดแทนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตสำหรับการประกันภัยที่ยังมีผลบังคับอยู่ ซึ่งคำนวณโดยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีสำรองเบี้ยประกันภัยเท่ากับ 182.1 ล้านบาท 197.8 ล้านบาท และ 203.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 8.9 ร้อยละ 9.8 และร้อยละ 10.3 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และปี 2559 สำรองเบี้ยประกันภัยลดลงตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทประกันกลุ่มและอุบัติเหตุที่ลดลง

14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

เงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ

เงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ หมายถึง เบี้ยประกันภัยค้างรับ ค่าบำเหน็จค้างรับ ค่าสินไหมทดแทนค้างรับ และรายการค้างรับอื่นๆ จากบริษัทประกันภัย และหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินไม่ได้ ซึ่งพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของบริษัทประกันภัยต่อ

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ เท่ากับ 216.8 ล้านบาท 247.7 ล้านบาท และ 263.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 10.6 ร้อยละ 12.2 และร้อยละ 13.3 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และปี 2559 เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดียิ่งขึ้น สำหรับปี 2557 เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัท

ทั้งนี้เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อของบริษัทจำนวนกว่าร้อยละ 95 ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระ มีเพียงไม่ถึงร้อยละ 5 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระเงินของบริษัท ดังที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8

ในปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีการรับรู้รายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 8.7 ล้านบาท และ 2.4 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายจ่ายในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในกองทุนตราสารทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับปี 2557 ไม่มีการรับรู้รายการด้อยค่าของเงินลงทุน

14.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของบริษัท มาจากเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน หักด้วยค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล รวมถึงเงินรับหรือจ่ายจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ โดยในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 418.0 ล้านบาท 282.1 ล้านบาท และ 289.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2559 สูงขึ้นเนื่องจากการเติบโตของเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน ส่วนในปี 2558 ลดลงเนื่องจากรายได้จากการลงทุนที่ลดลง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 10.0 ล้านบาท 18.0 ล้านบาท และ 1.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 และปี 2558 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการลงทุนในการพัฒนาระบบการรับประกันภัยต่อและระบบสนับสนุน เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2557 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 300.0 ล้านบาท 270.0 ล้านบาท และ 270.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีเพียงรายการเดียว คือ การจัดสรรเงินปันผลจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

โครงสร้างเงินทุน

บริษัท ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบการเงิน แต่อย่างไรก็ตามบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 0.6 เท่า ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ และหนี้สินจากสัญญาประกันภัยเป็นหลักเท่านั้น

14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ความผันผวนของเศรษฐกิจ

ความผันผวนของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซา ผู้บริโภคจะมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการตัดสินใจในการทำประกันภัยซึ่งผู้บริโภคบางกลุ่มจะตัดสินใจทำเมื่อมีเงินออมเพียงพอ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาก็มีผลต่อการตัดสินใจทำประกันภัยของผู้บริโภค โดยผู้บริโภคจะมีการเปรียบเทียบกันระหว่างผลตอบแทนของตราสารเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยยังมีผลกระทบกับผลตอบแทนในรูปเงินลงทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

การขยายธุรกิจรับประกันภัยต่อในประเทศไทยจากบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศ

การแข่งขันโดยการขยายตัวของบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ไม่เฉพาะการเข้ามาลงทุน การนำเทคโนโลยีที่ทันสมัย และผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาสู่ตลาดประกันภัย อาจทำให้การทำตลาดประกันภัยต่อบริษัทประกันชีวิตยากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันชีวิตสัญชาติไทยรายใหญ่มองยังมีความ ใกล้เคียงและ มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัท รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจประกันชีวิตของไทยเป็นอย่างดี จะทำให้บริษัท ยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง