

## ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**13.0 ข้อมูลสำคัญทางการเงิน****งบการเงิน****สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต**

นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4172 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทในปี พ.ศ. 2560

นางสาวรัชดา ยงสวัสดิ์วณิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4951 จากบริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2559

โดยได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัทของแต่ละปีดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2557	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2559	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2560	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข

## ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2558 ถึง ปี 2560

## งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	212.1	8.8	181.9	8.9	73.9	3.6
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	9.2	0.4	10.1	0.5	9.9	0.5
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	4.0	0.2	3.7	0.2	3.4	0.2
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	212.2	8.8	273.1	13.3	317.8	15.7
<b>สินทรัพย์ลงทุน</b>						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เงินลงทุนเพื่อค้า	6.2	0.3	73.3	3.6	76.5	3.8
เงินลงทุนเพื่อขาย	708.5	29.5	719.9	35.1	601.1	29.7
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	1,039.8	43.4	596.4	29.0	753.2	37.2
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	0.1	0.0	0.3	0.0	0.5	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	18.6	0.8	22.9	1.1	18.9	0.9
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	46.3	1.9	42.6	2.1	42.9	2.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	40.3	1.7	24.6	1.2	17.2	0.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	28.2	1.2	32.3	1.6	31.3	1.6
<b>สินทรัพย์อื่น</b>						
ค่าบำเหน็จจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	65.7	2.7	68.8	3.3	75.9	3.7
อื่น ๆ	3.8	0.2	0.5	0.0	0.7	0.0
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,397.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2,052.5</b>	<b>100.0</b>	<b>2,025.3</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย						
สำรองประกันชีวิต	321.3	13.4	285.4	13.9	269.3	13.3
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหม	35.0	1.4	49.7	2.4	58.0	2.9
ทดแทนค้างจ่าย						
สำรองเบี้ยประกันภัย	222.1	9.3	182.1	8.9	197.8	9.8
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	181.9	7.6	184.4	9.0	154.2	7.6
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	71.4	3.0	29.6	1.4	53.4	2.6
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	9.1	0.4	4.2	0.2	3.2	0.2
หนี้สินอื่น	12.8	0.5	4.1	0.2	7.0	0.3
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>853.6</b>	<b>35.6</b>	<b>739.5</b>	<b>36.0</b>	<b>742.9</b>	<b>36.7</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	600.0	25.0	600.0	29.2	600.0	29.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	79.2	3.3	79.2	3.9	79.2	3.9
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	60.0	2.5	60.0	2.9	60.0	3.0
ยังไม่ได้จัดสรร	761.5	31.8	569.5	27.8	548.3	27.1
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	42.8	1.8	4.3	0.2	(5.1)	(0.3)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,543.5</b>	<b>64.4</b>	<b>1,313.0</b>	<b>64.0</b>	<b>1,282.4</b>	<b>63.3</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,397.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2,052.5</b>	<b>100.0</b>	<b>2,025.3</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
เบี่ยงประกันภัยต่อรับ	2,157.4	98.7	1,975.2	96.0	1,850.8	97.8
หัก: เบี่ยงประกันภัยต่อช่วง	(20.8)	(1.0)	(25.1)	(1.2)	(22.7)	(1.2)
เบี่ยงประกันภัยต่อรับสุทธิ	2,136.6	97.7	1,950.1	94.8	1,828.1	96.6
บวก: สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(40.1)	(1.8)	15.7	0.8	5.4	0.3
เบี่ยงประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการประกันภัยต่อช่วง	<b>2,096.5</b>	<b>95.9</b>	<b>1,965.8</b>	<b>95.6</b>	<b>1,833.5</b>	<b>96.9</b>
รายได้ค่าบำเหน็จ	3.5	0.2	2.3	0.1	3.7	0.2
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	6.2	0.3	9.0	0.4	8.3	0.5
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	42.1	1.9	61.8	3.0	47.7	2.5
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	32.0	1.4	19.1	0.9	(1.9)	(0.1)
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	2.1	0.1	(3.2)	(0.2)	(1.7)	(0.1)
รายได้อื่น	3.9	0.2	3.6	0.2	2.6	0.1
รวมรายได้	<b>2,186.3</b>	<b>100.0</b>	<b>2,058.4</b>	<b>100.0</b>	<b>1,892.2</b>	<b>100.0</b>
ค่าใช้จ่าย						
สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มจากปีก่อน	35.5	1.6	15.9	0.8	53.3	2.8
ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทน	919.0	42.0	957.3	46.5	786.8	41.6
หัก: ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ	(3.7)	(0.2)	(4.4)	(0.2)	(3.6)	(0.2)
ค่าบำเหน็จ	593.4	27.2	620.2	30.1	508.3	26.9
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	24.2	1.1	21.2	1.1	14.0	0.7
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	75.7	3.5	58.2	2.8	55.3	2.9
รวมค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	<b>1,644.1</b>	<b>75.2</b>	<b>1,668.4</b>	<b>81.1</b>	<b>1,414.1</b>	<b>74.7</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>542.2</b>	<b>24.8</b>	<b>390.0</b>	<b>18.9</b>	<b>478.1</b>	<b>25.3</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(106.5)	(4.9)	(68.3)	(3.3)	(89.4)	(4.7)
กำไรสำหรับปี	<b>435.7</b>	<b>19.9</b>	<b>321.7</b>	<b>15.6</b>	<b>388.7</b>	<b>20.6</b>
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสำหรับปี <sup>1</sup>	0.7		0.5		0.7	

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	435.7	19.9	321.7	15.6	388.7	20.5
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(1.1)	(0.1)	-	-	-	-
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	49.4	2.3	11.8	0.5	(31.9)	(1.7)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(4.6)	(0.2)	(0.7)	(0.0)	(0.5)	(0.0)
บวก (หัก) : ผลกระทบของภาษีเงินได้	(9.0)	(0.4)	(2.2)	(0.1)	6.5	0.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	34.7	1.6	8.9	0.4	(25.9)	(1.4)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	470.4	21.5	330.6	16.0	362.8	19.1

## งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
เงินรับจากการรับประกันภัยต่อ	679.0	453.0	449.9
ดอกเบี้ยรับ	20.7	18.9	32.3
เงินปันผลรับ	36.8	48.9	25.6
รายได้อื่น	35.3	30.1	2.4
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(24.2)	(20.9)	(14.0)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(61.6)	(57.8)	(51.9)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(70.5)	(95.4)	(77.8)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(321.6)	41.0	(83.9)
เงินให้กู้ยืม	0.2	0.2	(0.5)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>294.1</b>	<b>418.0</b>	<b>282.1</b>
ขายอุปกรณ์	0.0	0.0	0.0
ซื้ออุปกรณ์	(6.2)	(2.3)	(1.1)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(17.7)	(7.7)	(16.9)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(23.9)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(18.0)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินปันผลจ่าย	(240.0)	(300.0)	(270.0)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(240.0)</b>	<b>(300.0)</b>	<b>(270.0)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>30.2</b>	<b>108.0</b>	<b>(5.9)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	181.9	73.9	79.8
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>212.1</b>	<b>181.9</b>	<b>73.9</b>
<b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน			
หลักทรัพย์เพื่อขาย			

## ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.5	2.5	2.4
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.3	20.0	26.9
อัตรากำไรจากการรับประกันภัย (%)	21.7	15.2	23.1
อัตรากำไรสุทธิ (%)	19.9	15.6	20.5
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	4.6	5.6	3.5
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	1.5	1.5	1.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	30.5	24.8	31.4
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	32.1	35.4	31.2
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน <sup>1/</sup>	44.4	48.9	44.0
อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ <sup>2/</sup>	28.6	31.7	28.3
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน <sup>3/</sup>	4.7	4.1	3.8
อัตราส่วนรวม (Combined ratio) <sup>4/</sup>	77.7	84.6	76.1
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	19.6	15.8	19.4
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.0	1.0	0.9
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	68.9	65.3	77.2

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

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

<sup>3/</sup> อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน = (ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน + เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย) / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

<sup>4/</sup> อัตราส่วนรวม (Combined ratio) = อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน + อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ + อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

## 14.0 คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทประกอบธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตทุกประเภท โดยเบี้ยประกันภัยรับส่วนหนึ่งจะถูกกันไว้เป็นสำรองประกันภัย และดำเนินการบริหารเงินสำรองส่วนนี้โดยนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมภาระที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น นอกจากการประกันชีวิตต่อแล้ว การลงทุนจึงถือเป็นธุรกรรมที่มีความสำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

รายได้หลักของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95-98 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากการลงทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2-4 ของรายได้รวม และรายได้ที่เหลือนำมาจากรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี

ลักษณะงานของธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตของบริษัทจะเป็นการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิตในประเทศ โดยแบ่งตามลักษณะธุรกิจประเภทการรับประกันภัยได้ 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) และการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งในช่วง 6-7 ปีที่ผ่านมา การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับให้แก่บริษัท โดยการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีอัตราการเติบโตสูงและคิดเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัท เมื่อเทียบกับในอดีต

สำหรับการลงทุน บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ในปี 2558 ถึงปี 2560 อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 3-6 โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุน คือ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เงินฝากธนาคาร เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-60 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด นอกจากนั้นเป็นเงินลงทุนเผื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-50 ของสินทรัพย์ลงทุน

#### 14.2 ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้ของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ รายได้ค่าบำเหน็จ ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รายได้จากการลงทุนสุทธิ ผลกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิ และรายได้อื่น โดยในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 2,186.3 ล้านบาท 2,058.4 ล้านบาท และ 1,892.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 และร้อยละ 8.8 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่เติบโตจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

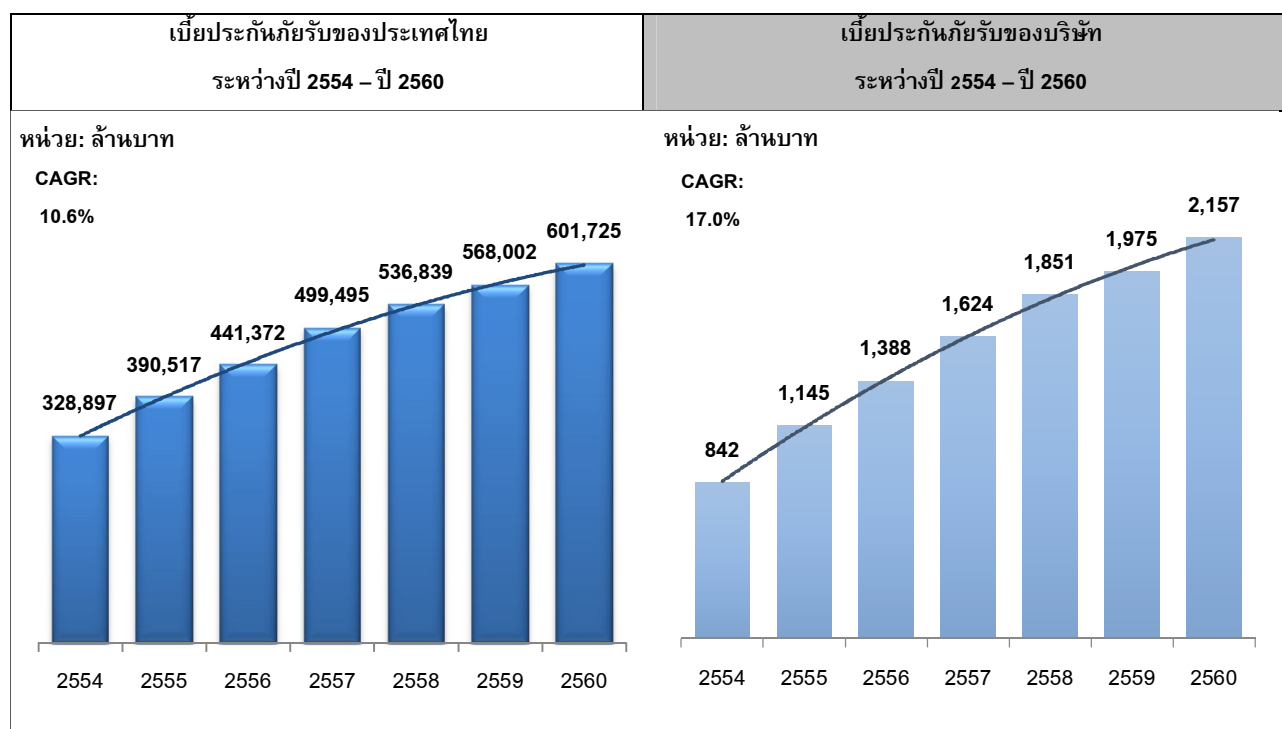
##### เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้

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

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีรายได้จากเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ เท่ากับ 2,096.5 ล้านบาท 1,965.8 ล้านบาท และ 1,833.5 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.7 และร้อยละ 7.2 ตามลำดับ

ในส่วนของเบี้ยประกันภัยรับ การเติบโตมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของประเทศไทยระหว่างปี 2554 - ปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 10.6 ในขณะที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ในช่วงเดียวกันของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 17.0 ส่งผลให้บริษัท ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับเพิ่มขึ้นจากบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาเช่นเดียวกัน





ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และสมาคมประกันชีวิตไทย

นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่บริษัท ได้ร่วมคิดค้นและพัฒนา กับบริษัทประกันชีวิตอื่นซึ่งมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 6-7 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัท ได้รับส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อที่มากกว่าการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium)	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)	1,149.4	54.8	1,185.3	60.3	1,232.8	67.2
การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance)	947.1	45.2	780.5	39.7	600.7	32.8
รวม	2,096.5	100.0	1,965.8	100.0	1,833.5	100.0

### รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิคือรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ รวมถึงการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน และส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นต้น

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 82.4 ล้านบาท 86.7 ล้านบาท และ 52.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 5.0 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.3 ตามลำดับ โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 4.6 ร้อยละ 5.6 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ

รายได้จากการลงทุนสุทธิจะผันแปรไปตามสภาวะการลงทุนในแต่ละปี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ หรือ เงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสูงกว่าปกติ ปัจจัยหลักเนื่องมาจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุน เกิดผลกำไรจำนวน 27 ล้านบาท ส่วนในปี 2558 บริษัทมี

รายได้จากการลงทุนก่อนหักค่าเสื่อมจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและดอกเบี้ยเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ลดลงจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอย่างต่อเนื่อง

รายการ	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน <sup>1/</sup> (ร้อยละ)	4.6	5.3	3.6
เงินลงทุน <sup>2/</sup> (ล้านบาท)	1,987.4	1,596.8	1,526.1

<sup>1/</sup> อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจาก ผลรวมของรายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิรวม หักด้วยเงินลงทุน (เฉลี่ย)

<sup>2/</sup> เงินลงทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเผื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ได้มีการจำแนกส่วนงานดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม และผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา ดังนี้

	2560		2559	
	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	1,149.4	947.1	1,185.3	780.5
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	872.0	692.8	944.7	663.1
กำไรจากการรับประกันภัยต่อ	277.4	254.3	240.6	117.4
อัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อ (%)	24.1	26.9	20.3	15.0

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาซึ่งบริษัทมีบทบาทเข้าไปเป็นผู้นำเสนอและร่วมกับบริษัทประกันชีวิตอื่นเพื่อคิดค้นและพัฒนากรรมวิธีประเภทใหม่ที่คาดว่าจะเป็นที่ต้องการของตลาด โดยได้ร่วมแนะนำการทำแผนการตลาดให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าและช่องทางการขายของลูกค้าสูงกว่าการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม โดยในปี 2560 บริษัท มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาร้อยละ 26.9 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 15.0 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยต่อที่เพิ่มขึ้นและค่าบำเหน็จที่ลดลง และมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิมร้อยละ 24.1 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 20.3 เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนที่ลดลง

### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทแบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. ค่าสินไหมทดแทน และ 2. ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

## ค่าสินไหมทดแทน

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

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 915.3 ล้านบาท 952.9 ล้านบาท และ 783.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ใน 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 44.4 ร้อยละ 48.9 และร้อยละ 44.0 ตามลำดับ บริษัทสามารถบริหารจัดการได้โดยเลือกพิจารณาภัยที่บริษัทยอมรับความเสี่ยงได้ และการประมาณการสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย แต่อาจมีบางกรณีที่ค่าสินไหมทดแทนบางรายที่ไม่อาจควบคุมไม่ให้เกิดขึ้นได้ 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) ค่าสินไหมทดแทนจ่ายตามความรับผิดชอบกรมธรรม์ในสัญญาประกันภัยต่อต่างๆ ดังนั้นค่าบำเหน็จ จึงเปรียบเสมือน ส่วนลดจ่ายจากการรับประกันภัยต่อตามสัญญาประกันภัยต่อ ค่าบำเหน็จแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือค่าบำเหน็จที่ต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตเมื่อส่งงานให้บริษัท (Commission) และค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งหมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยที่บริษัทต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา โดยส่วนแบ่งกำไรจะมีอัตราเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลกำไรจากการรับประกันภัย หากงานที่รับประกันภัยมีการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยในสัญญานั้นๆ จะมีอัตราลดลงหรือไม่มี ทั้งนี้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาประกันภัยต่อแต่ละฉบับ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีค่าบำเหน็จเท่ากับ 593.4 ล้านบาท 620.2 ล้านบาท และ 508.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.6 ร้อยละ 31.7 และร้อยละ 28.3 ตามลำดับ โดยในปี 2560 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่ออายุสัญญาซึ่งมีอัตราค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรก ส่วนในปี 2559 บริษัท รับงานโครงการใหม่ในส่วนของการประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่มีการให้ค่าบำเหน็จจากเบี้ยประกันภัยต่อรับปีแรกในอัตราสูง ส่วนในปี 2558 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่ออายุสัญญาซึ่งมีอัตราค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรกมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าบำเหน็จกำไรที่ลดลง

อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิตำหนดจากค่าบำเหน็จหักรายได้ค่าบำเหน็จ เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัทที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

### ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นประกอบด้วย เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัย และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัยอื่นตามที่เกิดลงกันในสัญญาประกันภัยต่อ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 24.2 ล้านบาท 21.2 ล้านบาท และ 14.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 และร้อยละ 50.9 ตามลำดับ

### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 75.7 ล้านบาท 58.2 ล้านบาท และ 55.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 และร้อยละ 5.3 ตามลำดับ โดยในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจาก ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร ค่ารักษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ สำหรับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากค่ารักษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าบริการอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

### อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานคำนวณจากผลรวมของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัท ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 4.7 ร้อยละ 4.0 และร้อยละ 3.8 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 2560 ปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ ร้อยละ 77.7 ร้อยละ 84.6 และร้อยละ 76.1 ตามลำดับ โดยในปี 2560 Combined Ratio ที่ลดลงเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ ที่ลดลง สำหรับปี 2559 Combined Ratio ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ที่เพิ่มขึ้น

ตารางแสดงอัตราส่วนรวม

(หน่วย: ร้อยละ)	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	44.4	48.9	44.0
อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ	28.6	31.7	28.3
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	4.7	4.0	3.8
<b>อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)</b>	<b>77.7</b>	<b>84.6</b>	<b>76.1</b>

กำไรสุทธิ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 435.7 ล้านบาท 321.7 ล้านบาท และ 388.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 19.9 ร้อยละ 15.6 และ ร้อยละ 20.5 ตามลำดับ โดยในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากเบี่ยงประกันภัยต่อรับที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จที่ลดลง ส่วนในปี 2559 อัตรากำไรสุทธิลดลงเนื่องจากค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 30.5 ร้อยละ 24.8 และ ร้อยละ 31.4 ตามลำดับ

**14.3ฐานะทางการเงิน**สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,397.1 ล้านบาท 2,052.5 ล้านบาท และ 2,025.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 และร้อยละ 1.3 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของบริษัท มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามการเติบโตของบริษัท โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ และเงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ

เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ คือ เงินสำรองจากเบี้ยประกันภัยที่บริษัทประกันภัย (ผู้เอาประกันภัยต่อ) เก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อ เพื่อเป็นหลักประกัน ในกรณีที่ผู้รับประกันภัยต่ออาจประสบปัญหาทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญาประกันภัยต่อ เงินสำรองดังกล่าวผู้เอาประกันภัยต่อส่งคืนในปีถัดไปหรือเมื่อวันสิ้นสุดสัญญา

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อเท่ากับ 212.2 ล้านบาท 273.1 ล้านบาท และ 317.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 8.9 ร้อยละ 13.3 และร้อยละ 15.7 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	ปี 2560 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	54.0	56.3	70.2
เงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ	158.2	216.8	247.7
<b>รวม</b>	<b>212.2</b>	<b>273.1</b>	<b>317.9</b>

โดยในปี 2560 และปี 2559 บริษัท มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่ลดลง เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น

### สินทรัพย์ลงทุน

สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเผื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2560		ปี 2559		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	212.1	10.7	181.9	11.4	73.9	4.8
เงินลงทุนเพื่อค้า						
ตราสารทุน	6.2	0.3	73.3	4.6	76.5	5.0
เงินลงทุนเผื่อขาย						
ตราสารทุน	241.7	12.2	207.9	13.0	110.8	7.3
หน่วยลงทุน	466.8	23.5	512.1	32.1	490.2	32.1
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด						
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	768.7	38.7	468.3	29.3	393.2	25.8
หุ้นกู้	76.1	3.8	25.0	1.6	25.0	1.6
เงินฝากธนาคาร	195.0	9.8	103.0	6.5	335.0	22.0
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	0.1	0.0	0.3	0.0	0.5	0.1
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	18.6	0.9	22.9	1.4	18.9	1.2
รวม	1,987.4	100.0	1,596.8	100.0	1,526.1	100.0

### เงินลงทุนเพื่อค้า

เงินลงทุนเพื่อค้า หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคตอันใกล้ โดยลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าเท่ากับ 6.2 ล้านบาท 73.3 ล้านบาท และ 76.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.3 ร้อยละ 3.6 ร้อยละ 3.8 ตามลำดับ

โดยระหว่างปี 2557 บริษัท ได้โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แห่งหนึ่ง บางส่วนจากเดิมเคยถืออยู่เป็นเงินลงทุนเผื่อขายมาเป็นเงินลงทุนเพื่อค้า เนื่องจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของบริษัทเพื่อตอบสนองสถานการณ์ด้านการลงทุนและความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้เงินลงทุนเพื่อค้าในปี 2558 และปี 2559 มีจำนวนเงินสูง

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อค้าในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 0.3 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 5.0 ตามลำดับ

### เงินลงทุนเผื่อขาย

เงินลงทุนเผื่อขาย หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคต โดยประกอบด้วย ตราสารทุน และหน่วยลงทุน

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีเงินลงทุนเผื่อขายเท่ากับ 708.5 ล้านบาท 719.9 ล้านบาท และ 601.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 29.6 ร้อยละ 35.1 และร้อยละ 29.7 ตามลำดับ โดยสัดส่วนเงินลงทุนเผื่อขายของบริษัท เป็นตราสารทุนประมาณร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 35 และเป็นหน่วยลงทุนประมาณร้อยละ 65 ถึงร้อยละ 80

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อขายในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 35.7 ร้อยละ 45.1 และร้อยละ 39.4 ตามลำดับ

### เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะถือจนครบกำหนดได้ก่อน ได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ และเงินฝากธนาคาร

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเท่ากับ 1,039.8 ล้านบาท 596.3 ล้านบาท และ 753.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 43.4 ร้อยละ 29.1 และร้อยละ 37.2 ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของเงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนดคือ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ และเงินฝากธนาคาร

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับ ร้อยละ 52.3 ร้อยละ 37.4 และร้อยละ 49.4 ตามลำดับ

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 46.3 ล้านบาท 42.6 ล้านบาท และ 42.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 1.9 ร้อยละ 2.1 และร้อยละ 2.1 ตามลำดับ โดยในปี 2560 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับปรุงอาคารสำนักงาน สำหรับในปี 2559 และปี 2558 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิลดลงจากค่าเสื่อมราคา

รายการ	ปี 2560 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
ที่ดิน	17.6	17.6	17.6
อาคาร	23.9	22.8	23.2
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	2.6	1.7	1.0
คอมพิวเตอร์	1.9	0.2	0.2
ยานพาหนะ	0.3	0.3	0.9
รวม – สุทธิ	46.3	42.6	42.9

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 853.6 ล้านบาท 739.5 ล้านบาท และ 742.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 และลดลงร้อยละ 0.5 ตามลำดับ โดยในปี 2560 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินจากสัญญาประกันภัย โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

### เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเท่ากับ 181.9 ล้านบาท 184.4 ล้านบาท และ 154.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 7.6 ร้อยละ 9.0 และร้อยละ 7.6 ตามลำดับ โดยในปี 2559 เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัท และเป็นรายการที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

### หนี้สินจากสัญญาประกันภัย

หนี้สินจากสัญญาประกันภัย ประกอบด้วย สำรองประกันชีวิตสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว สำรองค่าสินไหมทดแทน และสำรองเบี้ยประกันภัย

### สำรองประกันชีวิตสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมกับสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่ หากมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ บริษัทจะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมในงบการเงิน โดยสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมเป็นสำรองเบี้ยประกันชีวิตที่คำนวณตามวิธีของคณิตศาสตร์ประกันภัยตามประกาศสำนักงาน คปภ.

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีสำรองสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวเท่ากับ 321.3 ล้านบาท 285.4 ล้านบาท และ 269.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 13.4 ร้อยละ 13.9 และร้อยละ 13.3 ตามลำดับ โดยในปี 2559 และปี 2560 สำรองสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวเพิ่มขึ้น ตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะยาวที่เพิ่มขึ้น

### สำรองค่าสินไหมทดแทน

สำรองค่าสินไหมทดแทน หมายถึง ประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้ตกลง หรือยังไม่ได้รับรายงาน และค่าสินไหมทดแทนที่ตกลงแล้วแต่ผู้เอาประกันภัยยังไม่ได้รับไป ทั้งนี้การประมาณการค่าสินไหมทดแทนให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการคำนวณเงินสำรองประกันภัย

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีสำรองค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 34.9 ล้านบาท 49.7 ล้านบาท และ 58.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 1.5 ร้อยละ 2.4 และร้อยละ 2.9 ตามลำดับ โดยในปี 2559 และปี 2560 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนลดลงเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred but not reported: IBNR) ที่ลดลง

### สำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองเบี้ยประกันภัย หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่สำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะสั้น โดยวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยเป็นไปตามประกาศที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ. ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าของสำรองเบี้ยประกันภัยกับสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุด หากมูลค่าสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัย จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดในงบการเงิน โดยสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดเป็นจำนวนเงินที่บริษัทสำรองไว้เพื่อชดเชยค่าสินไหมทดแทนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตสำหรับการประกันภัยที่ยังมีผลบังคับอยู่ ซึ่งคำนวณโดยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีสำรองเบี้ยประกันภัยเท่ากับ 222.1 ล้านบาท 182.1 ล้านบาท และ 197.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 9.3 ร้อยละ 8.9 และร้อยละ 9.8 ตามลำดับ โดยในปี 2560 สำรองเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นเนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2559 สำรองเบี้ยประกันภัยลดลงตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทประกันกลุ่มและอุบัติเหตุที่ลดลง



#### 14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

##### เงินค้ำรับจากการประกันภัยต่อ

เงินค้ำรับจากการประกันภัยต่อ หมายถึง เบี้ยประกันภัยค้ำรับ ค่าบำเหน็จค้ำรับ ค่าสินไหมทดแทนค้ำรับ และรายการค้ำรับอื่นๆ จากบริษัทประกันภัย และหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินไม่ได้ ซึ่งพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของบริษัทประกันภัยต่อ

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ เท่ากับ 158.2 ล้านบาท 216.8 ล้านบาท และ 247.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 6.6 ร้อยละ 10.6 และร้อยละ 12.2 ตามลำดับ โดยในปี 2559 และปี 2560 เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดียิ่งขึ้น

ทั้งนี้เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อของบริษัทจำนวนกว่าร้อยละ 95 ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระ มีเพียงไม่ถึงร้อยละ 5 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระเงินของบริษัทดังที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8

ในปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีการรับรู้รายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 8.7 ล้านบาท และ 2.4 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายการจ่ายในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในกองทุนตราสารทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2560 บริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน

#### 14.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของบริษัท มาจากเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล รวมถึงเงินรับหรือจ่ายจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ โดยในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 294.0 ล้านบาท 418.0 ล้านบาท และ 282.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2560 บริษัท ได้รับเงินรับจากการรับประกันภัยต่อสูงขึ้น แต่ก็นำเงินจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นเช่นเดียวกัน สำหรับปี 2559 สูงขึ้นเนื่องจากการเติบโตของเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 23.9 ล้านบาท 10.0 ล้านบาท และ 18.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการลงทุนในการพัฒนาระบบการรับประกันภัยต่อและระบบสนับสนุน เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2560 ปี 2559 และปี 2558 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 240.0 ล้านบาท 300.0 ล้านบาท และ 270.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีเพียงรายการเดียวคือการจัดสรรเงินปันผลจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

## โครงสร้างเงินทุน

บริษัท ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบการเงิน แต่อย่างไรก็ตามบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 0.6 เท่า ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อและหนี้สินจากสัญญาประกันภัยเป็นหลักเท่านั้น

### **14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

#### ความผันผวนของเศรษฐกิจ

ความผันผวนของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซา ผู้บริโภคจะมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการตัดสินใจในการทำประกันภัยซึ่งผู้บริโภคบางกลุ่มจะตัดสินใจทำเมื่อมีเงินออมเพียงพอ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาก็มีผลต่อการตัดสินใจทำประกันภัยของผู้บริโภค โดยผู้บริโภคจะมีการเปรียบเทียบกันระหว่างผลตอบแทนของตราสารเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยยังมีผลกระทบกับผลตอบแทนในรูปเงินลงทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

#### การขยายธุรกิจรับประกันภัยต่อในประเทศไทยจากบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศ

การแข่งขันโดยการขยายตัวของบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ไม่เฉพาะการเข้ามาร่วมทุน การนำเทคโนโลยีที่ทันสมัย และผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาสู่ตลาดประกันภัย อาจทำให้การทำตลาดประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตยากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันชีวิตสัญชาติไทยรายใหญ่ยังคงมีความ ใกล้ชิดและมี ความสัมพันธ์อันดีกับบริษัท รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจประกันชีวิตของไทยเป็นอย่างดี จะทำให้บริษัท ยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง