

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

นางสาวณริศรา ไชยสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4812 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัท ในปี พ.ศ. 2561

นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4172 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีลงนามรับรองงบการเงินของบริษัท ในปี พ.ศ. 2560

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

โดยได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัท ของแต่ละปีดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2558	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2559	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2560	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2561	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข

ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2559 ถึง ปี 2561

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	55.1	2.3	212.1	8.8	181.9	8.9
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	11.0	0.5	9.2	0.4	10.1	0.5
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	2.9	0.1	4.0	0.2	3.7	0.2
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	195.5	8.3	212.2	8.8	273.1	13.3
สินทรัพย์ลงทุน						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เงินลงทุนเพื่อค้า	78.5	3.3	6.2	0.3	73.3	3.6
เงินลงทุนเพื่อขาย	943.3	40.0	708.5	29.5	719.9	35.1
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	856.4	36.3	1,039.8	43.4	596.4	29.0
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	1.4	0.1	0.1	0.0	0.3	0.0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	16.1	0.7	18.6	0.8	22.9	1.1
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	55.2	2.3	46.3	1.9	42.6	2.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	37.8	1.6	40.3	1.7	24.6	1.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	30.8	1.3	28.2	1.2	32.3	1.6
สินทรัพย์อื่น						
ค่าบำเหน็จจ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	70.8	3.0	65.7	2.7	68.8	3.3
อื่น ๆ	1.0	0.1	3.8	0.2	0.5	0.0
รวมสินทรัพย์	2,357.9	100.0	2,397.1	100.0	2,052.5	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย						
สำรองประกันชีวิต	406.8	17.3	321.3	13.4	285.4	13.9
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหม	21.7	0.9	35.0	1.4	49.7	2.4
ทดแทนค้างจ่าย						
สำรองเบี้ยประกันภัย	255.4	10.8	222.1	9.3	182.1	8.9
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	184.6	7.8	181.9	7.6	184.4	9.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	33.6	1.4	71.4	3.0	29.6	1.4
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	10.9	0.5	9.1	0.4	4.2	0.2
หนี้สินอื่น	6.0	0.3	12.8	0.5	4.1	0.2
รวมหนี้สิน	919.0	39.0	853.6	35.6	739.5	36.0

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของเจ้าของ						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	600.0	25.4	600.0	25.0	600.0	29.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	79.2	3.4	79.2	3.3	79.2	3.9
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	60.0	2.5	60.0	2.5	60.0	2.9
ยังไม่ได้จัดสรร	714.2	30.3	761.5	31.8	569.5	27.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(14.5)	(0.6)	42.8	1.8	4.3	0.2
รวมส่วนของเจ้าของ	1,438.9	61.0	1,543.5	64.4	1,313.0	64.0
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	2,357.9	100.0	2,397.1	100.0	2,052.5	100.0

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
เบี่ยงประกันภัยต่อรับ	2,400.3	98.9	2,157.4	98.7	1,975.2	96.0
หัก: เบี่ยงประกันภัยต่อช่วง	(19.5)	(0.8)	(20.8)	(1.0)	(25.1)	(1.2)
เบี่ยงประกันภัยต่อรับสุทธิ	2,380.8	98.1	2,136.6	97.7	1,950.1	94.8
บวก(หัก): สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(33.3)	(1.4)	(40.1)	(1.8)	15.7	0.8
เบี่ยงประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้	2,347.5	96.8	2,096.5	95.9	1,965.8	95.6
รายได้ค่าบำเหน็จ	2.9	0.1	3.5	0.2	2.3	0.1
ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2.0)	(0.1)	6.2	0.3	9.0	0.4
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	61.4	2.5	42.1	1.9	61.8	3.0
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	22.6	0.9	32.0	1.4	19.1	0.9
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	(7.9)	(0.3)	2.1	0.1	(3.2)	(0.2)
รายได้อื่น	1.8	0.1	3.9	0.2	3.6	0.2
รวมรายได้	2,426.3	100.0	2,186.3	100.0	2,058.4	100.0
ค่าใช้จ่าย						
สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว						
เพิ่มจากปีก่อน	86.6	3.6	35.5	1.6	15.9	0.8
ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่า						
สินไหมทดแทน	1,374.3	56.6	919.0	42.0	957.3	46.5
หัก: ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ	(3.8)	(0.2)	(3.7)	(0.2)	(4.4)	(0.2)
ค่าบำเหน็จ	548.6	22.6	593.4	27.2	620.2	30.1
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	25.2	1.0	24.2	1.1	21.2	1.1
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	85.4	3.5	75.7	3.5	58.2	2.8
รวมค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	2,116.3	87.2	1,644.1	75.2	1,668.4	81.1
กำไรจากการดำเนินงาน	310.0	12.8	542.2	24.8	390.0	18.9
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(56.5)	(2.3)	(106.5)	(4.9)	(68.3)	(3.3)
กำไรสำหรับปี	253.5	10.5	435.7	19.9	321.7	15.6
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสำหรับปี ¹	0.4		0.7		0.5	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)					
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	253.5	10.4	435.7	19.9	321.7	15.6
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(0.5)	(0.0)	(1.1)	(0.1)	0.0	0.0
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(71.0)	(2.9)	49.4	2.3	11.8	0.5
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(0.9)	(0.0)	(4.6)	(0.2)	(0.7)	(0.0)
บวก (หัก) : ผลกระทบของภาษีเงินได้	14.4	0.6	(9.0)	(0.4)	(2.2)	(0.1)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	(58.0)	(2.3)	34.7	1.6	8.9	0.4
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	195.5	8.1	470.4	21.5	330.6	16.0

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินรับจากการรับประกันภัยต่อ	465.5	679.0	453.0
ดอกเบี้ยรับ	15.7	20.7	18.9
เงินปันผลรับ	44.5	36.8	48.9
รายได้อื่น	22.6	35.3	30.1
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(25.3)	(24.2)	(20.9)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(83.5)	(61.6)	(57.8)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(82.7)	(70.5)	(95.4)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(199.1)	(321.6)	41.0
เงินให้กู้ยืม	(1.2)	0.2	0.2
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	156.5	294.1	418.0
ขายอุปกรณ์	1.7	0.0	0.0
ซื้ออุปกรณ์	(12.9)	(6.2)	(2.3)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.3)	(17.7)	(7.7)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(13.5)	(23.9)	(10.0)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(300.0)	(240.0)	(300.0)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(300.0)	(240.0)	(300.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
สุทธิ	(157.0)	30.2	108.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	212.1	181.9	73.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	55.1	212.1	181.9

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.3	2.5	2.5
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.7	26.3	20.0
อัตรากำไรจากการรับประกันภัย (%)	10.0	21.7	15.2
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.4	19.9	15.6
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	3.8	4.6	5.6
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	1.6	1.5	1.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.0	30.5	24.8
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	27.5	32.1	35.4
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน ¹	60.6	44.4	48.9
อัตราค่าบำเหน็จสุทธิ ²	24.1	28.6	31.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ³	4.7	4.7	4.1
อัตราส่วนรวม (Combined ratio) ⁴	89.4	77.7	84.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	10.7	19.6	15.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.0	1.0	1.0
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	82.9	68.9	65.3

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 คำวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทประกอบธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตทุกประเภท โดยเบี้ยประกันภัยรับส่วนหนึ่งจะถูกกันไว้เป็นสำรองประกันภัย และดำเนินการบริหารเงินสำรองส่วนนี้โดยนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมภาระที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น นอกจากการประกันภัยต่อการประกันชีวิตแล้ว การลงทุนจึงถือเป็นธุรกรรมที่มีความสำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

รายได้หลักของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96-99 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากการลงทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3-4 ของรายได้รวม และรายได้ที่เหลือมาจากรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี

ลักษณะงานของธุรกิจประกันภัยต่อการประกันชีวิตของบริษัทจะเป็นการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิตในประเทศ โดยแบ่งตามลักษณะธุรกิจประเภทการประกันภัยได้ 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การรับประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) และการรับประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งในช่วง 7-8 ปีที่ผ่านมา การรับประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มเบี้ยประกันภัยต่อรับให้แก่บริษัท โดยการรับประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีอัตราการเติบโตสูงและคิดเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับในอดีต

สำหรับการลงทุน บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ในปี 2559 ถึงปี 2561 อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 4-6 โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุน คือ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เงินฝากธนาคาร เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-60 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด นอกจากนั้นเป็นเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-50 ของสินทรัพย์ลงทุน

14.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

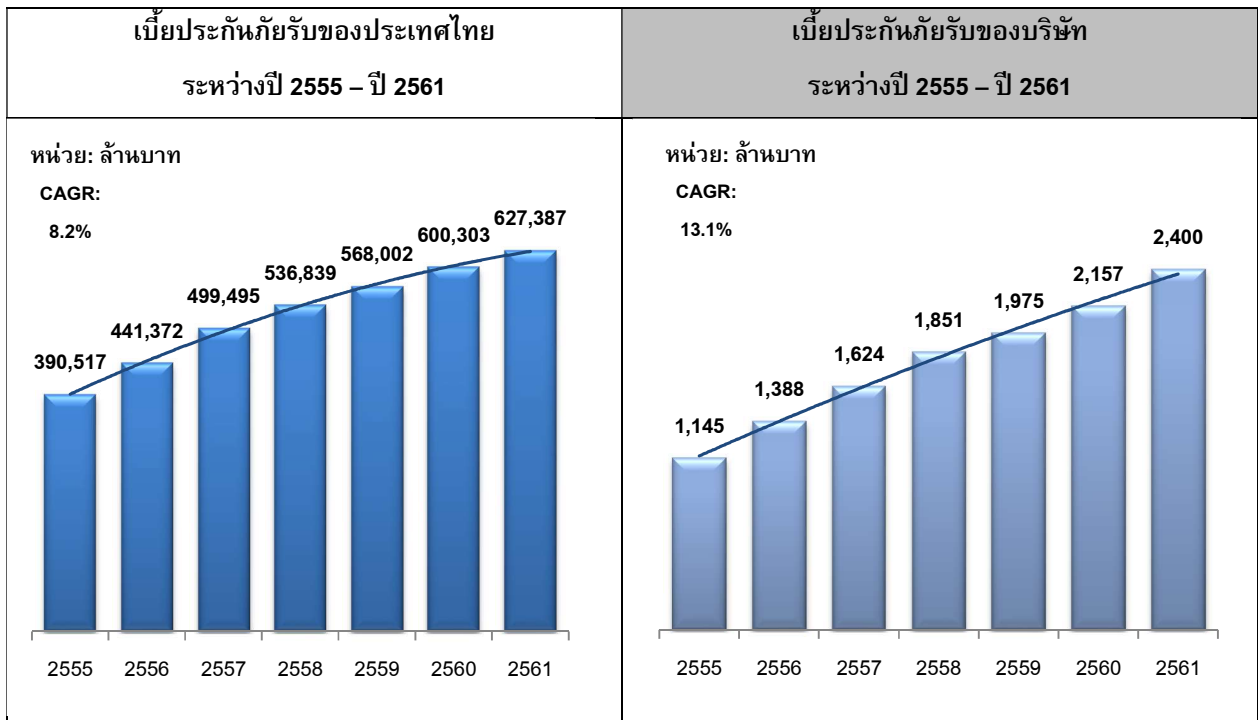
รายได้ของบริษัทมาจากเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ รายได้ค่าบำเหน็จ ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รายได้จากการลงทุนสุทธิ ผลกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรม และรายได้อื่น โดยในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 2,426.3 ล้านบาท 2,186.3 ล้านบาท และ 2,058.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 และร้อยละ 6.2 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิที่เติบโตจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้

เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium) คือ เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ซึ่งคำนวณจากเบี้ยประกันภัยต่อรับทั้งหมด (Reinsurance Premium Written) หักด้วยเบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ และปรับปรุงด้วยสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีรายได้จากเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ เท่ากับ 2,347.5 ล้านบาท 2,096.5 ล้านบาท และ 1,965.8 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 12.0 และร้อยละ 6.7 ตามลำดับ

ในส่วนของเบี้ยประกันภัยต่อรับ การเติบโตมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศ โดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของประเทศไทยระหว่างปี 2555 - ปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 8.2 ในขณะที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ในช่วงเดียวกันของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 13.1 ส่งผลให้บริษัท ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับเพิ่มขึ้นจากบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาเช่นเดียวกัน



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และสมาคมประกันชีวิตไทย

นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่บริษัท ได้ร่วมคิดค้นและพัฒนา กับบริษัทประกันชีวิตอื่นซึ่งมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 7-8 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัท ได้รับส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อที่มากกว่าการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม

เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ (Earned Premium)	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)	1,306.8	55.7	1,149.4	54.8	1,185.3	60.3
การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance)	1,040.7	44.3	947.1	45.2	780.5	39.7
รวม	2,347.5	100.0	2,096.5	100.0	1,965.8	100.0

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิ คือรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ รวมถึงการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน กำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิ และส่วนแบ่งผลกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นต้น

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 74.1 ล้านบาท 82.4 ล้านบาท และ 86.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 10.0 และร้อยละ 5.0 ตามลำดับ โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 3.8 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 5.6 ตามลำดับ

รายได้จากการลงทุนสุทธิจะผันแปรไปตามสภาวะการลงทุนในแต่ละปี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ หรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยในปี 2561 รายได้จากการลงทุนสุทธิลดลงมีสาเหตุหลักเกิดจากบริษัทไม่มีส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมบริษัทหนึ่งที่เคยขายไปเมื่อปีก่อน และมีขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า

รายการ	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ¹ (ร้อยละ)	3.8	4.6	5.3
เงินลงทุน ² (ล้านบาท)	1,952.9	1,987.4	1,596.8

¹ อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจาก ผลรวมของรายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุน ส่วนแบ่งผลกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิ หักด้วยเงินลงทุน (เฉลี่ย)

² เงินลงทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค่า เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 ได้มีการจำแนกส่วนงานดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม และผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา ดังนี้

	2561		2560	
	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนา (ล้านบาท)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	1,306.8	1,040.7	1,149.4	947.1
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	1,071.4	956.5	872.0	692.8
กำไรจากการรับประกันภัยต่อ	235.3	84.2	277.4	254.3
อัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อ (%)	18.0	8.1	24.1	26.9

โดยปกติบริษัทมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมพัฒนาซึ่งบริษัทมีบทบาทเข้าไปเป็นผู้นำเสนอและร่วมกับบริษัทประกันชีวิตอื่นเพื่อคิดค้นและพัฒนากรรมวิธีประเภทใหม่ที่กำลังต้องการของตลาดสูงกว่าการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม แต่อย่างไรก็ตามในปี 2561 บริษัท มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจาก

การประกันชีวิตประเภทรวมพัฒนาร้อยละ 8.1 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 26.9 เนื่องจากเงินสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวและค่าสินไหมทดแทนงานประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทแบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. ค่าสินไหมทดแทน และ 2. ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าสินไหมทดแทน

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

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนสุทธิเท่ากับ 1,370.5 ล้านบาท 915.3 ล้านบาท และ 952.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ใน 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 60.6 ร้อยละ 44.4 และร้อยละ 48.9 ตามลำดับ บริษัทสามารถบริหารจัดการได้โดยเลือกพิจารณาภัยที่บริษัทยอมรับความเสี่ยงได้ และการประมาณการสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย แต่อาจมีบางกรณีที่ค่าสินไหมทดแทนบางรายการที่ไม่อาจควบคุมไม่ให้เกิดขึ้นได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นอยู่กับภัยที่เกิดขึ้นกับผู้เอาประกันภัย

อย่างไรก็ตามค่าสินไหมทดแทนจะมีผลต่อการคำนวณค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งจะกล่าวต่อไป อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) คำนวณจากค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ประกอบด้วย ค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าบำเหน็จ

จากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นว่าลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท เป็นการทำสัญญาประกันภัยต่อบริษัทประกันชีวิต ภายใต้สัญญาประกันภัยต่อจะแสดงรายการบัญชีอันประกอบด้วย (1) เบี้ยประกันภัยต่อรับ (2) ค่าใช้จ่ายที่พึงหักได้ ได้แก่ ค่าบำเหน็จจ่ายตามข้อตกลงในสัญญา และ (3) ค่าสินไหมทดแทนจ่ายตามความรับผิดชอบกรมธรรม์ในสัญญาประกันภัยต่อ ดังนั้นค่าบำเหน็จ จึงเปรียบเสมือน ส่วนลดจ่ายจากการรับประกันภัยต่อตามสัญญาประกันภัยต่อ ค่าบำเหน็จแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือค่าบำเหน็จที่ต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตเมื่อส่งงานให้บริษัท (Commission) และค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งหมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยที่บริษัทต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา โดยส่วนแบ่งกำไรจะมีอัตราเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลกำไรจากการรับประกันภัย หากงานที่รับประกันภัยมีการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการรับประกันภัยในสัญญานั้นๆ จะมีอัตราลดลงหรือไม่มี ทั้งนี้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาประกันภัยต่อแต่ละฉบับ

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีค่าบำเหน็จเท่ากับ 548.6 ล้านบาท 593.4 ล้านบาท และ 620.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 24.1 ร้อยละ 28.6 และร้อยละ 31.7 ตามลำดับ โดยในปี 2561 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าบำเหน็จกำไรที่ลดลงเนื่องจากผลการรับประกันภัยลดลงเนื่องจากค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 ค่าบำเหน็จมีอัตราส่วนที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนการรับงานที่เป็นเบี้ยประกันภัยในปีต่ออายุสัญญาซึ่งมีอัตราการจ่ายค่าบำเหน็จต่ำกว่าเบี้ยประกันภัยปีแรก ส่วนในปี 2559 บริษัท รับงานโครงการใหม่ในส่วนของการประกันชีวิตในประเภทร่วมพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ที่มีการให้ค่าบำเหน็จจากเบี้ยประกันภัยต่อรับปีแรกในอัตราสูง

อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิคำนวณจากค่าบำเหน็จหักรายได้ค่าบำเหน็จ เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นประกอบด้วย เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันภัยอื่นตามที่ตกลงกันในสัญญาประกันภัยต่อ

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 25.2 ล้านบาท 24.2 ล้านบาท และ 21.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 และร้อยละ 14.2 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 85.4 ล้านบาท 75.7 ล้านบาท และ 58.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 และร้อยละ 30.1 ตามลำดับ โดยในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากร สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากร ค่าปรึกษาและบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวม หรือ “Combined Ratio” อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานคำนวณจากผลรวมของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน เปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัท ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 เท่ากับร้อยละ 4.7 ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 4.0 ตามลำดับ บริษัท มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายให้ไม่เกินกว่าร้อยละ 5.0 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ และไม่สูงไปกว่าค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต

อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)

Combined Ratio เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัย โดย Combined Ratio ประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

- 1) อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน
- 2) อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ

3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ดังนั้นหาก Combined Ratio ต่ำกว่าร้อยละ 100 แสดงว่าธุรกิจมีกำไรจากการรับประกันภัย อัตราส่วนรวมในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 89.4 ร้อยละ 77.7 และร้อยละ 84.6 ตามลำดับ โดยในปี 2561 Combined Ratio เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) งานประกันชีวิตกลุ่มและประกันสุขภาพเพิ่มมากขึ้น สำหรับปี 2560 Combined Ratio ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน และอัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิที่ลดลง

ตารางแสดงอัตราส่วนรวม

(หน่วย: ร้อยละ)	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	60.6	44.4	48.9
อัตราส่วนค่าบำเหน็จสุทธิ	24.1	28.6	31.7
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	4.7	4.7	4.0
อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)	89.4	77.7	84.6

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 253.5 ล้านบาท 435.7 ล้านบาท และ 321.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.4 ร้อยละ 19.9 และ ร้อยละ 15.6 ตามลำดับ โดยในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิลดลงเนื่องมาจากค่าสินไหมทดแทนงานประกันชีวิตกลุ่มและประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากเบี้ยประกันภัยต่อรถที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าสินไหมทดแทนและค่าบำเหน็จที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 17.0 ร้อยละ 30.5 และ ร้อยละ 24.8 ตามลำดับ

14.3 ฐานะทางการเงิน**สินทรัพย์**

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,357.9 ล้านบาท 2,397.1 ล้านบาท และ 2,052.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 1.6 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 ตามลำดับ มีรายการที่สำคัญดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ และเงินค้างรับจากการประกันภัยต่อ

เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ คือ เงินสำรองจากเบี้ยประกันภัยที่บริษัทประกันภัย (ผู้เอาประกันภัยต่อ) เก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อเพื่อเป็นหลักประกัน ในกรณีที่ผู้รับประกันภัยต่ออาจประสบปัญหาทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญาประกันภัยต่อ เงินสำรองดังกล่าวผู้เอาประกันภัยต่อส่งคืนในปีถัดไปหรือเมื่อวันสิ้นสุดสัญญา

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อเท่ากับ 195.5 ล้านบาท 212.2 ล้านบาท และ 273.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 8.3 ร้อยละ 8.9 และร้อยละ 13.3 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	ปี 2561 (ล้านบาท)	ปี 2560 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	62.0	54.0	56.3
เงินค้ำรับจากการประกันภัยต่อ	133.5	158.2	216.8
รวม	195.5	212.2	273.1

โดยในปี 2561 และปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อลดลงสาเหตุหลักเกิดจากเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่ลดลง เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น

สินทรัพย์ลงทุน

สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเพื่อค้า เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทรวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	55.1	2.8	212.1	10.7	181.9	11.4
เงินลงทุนเพื่อค้า						
ตราสารทุน	78.5	4.0	6.2	0.3	73.3	4.6
เงินลงทุนเพื่อขาย						
ตราสารทุน	243.4	12.5	241.7	12.2	207.9	13.0
หน่วยลงทุน	699.9	35.8	466.8	23.5	512.1	32.1
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด						
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	546.4	28.0	768.7	38.7	468.3	29.3
หุ้นกู้	180.0	9.2	76.1	3.8	25.0	1.6
เงินฝากธนาคาร	130.0	6.7	195.0	9.8	103.0	6.5
เงินลงทุนทั่วไป	2.1	0.1	2.1	0.1	2.1	0.1
เงินให้กู้ยืม	1.4	0.1	0.1	0.0	0.3	0.0
เงินลงทุนในบริษัทรวม	16.1	0.8	18.6	0.9	22.9	1.4
รวม	1,952.9	100.0	1,987.4	100.0	1,596.8	100.0

เงินลงทุนเพื่อค้า

เงินลงทุนเพื่อค้า หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคตอันใกล้ โดยลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าเท่ากับ 78.5 ล้านบาท 6.2 ล้านบาท และ 73.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 3.3 ร้อยละ 0.3 ร้อยละ 3.6 ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อค่า ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 4.0 ร้อยละ 0.3 และร้อยละ 4.6 ตามลำดับ

เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขาย หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคต โดยประกอบด้วย ตราสารทุน และหน่วยลงทุน

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 943.3 ล้านบาท 708.5 ล้านบาท และ 719.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 40.0 ร้อยละ 29.6 และร้อยละ 35.1 ตามลำดับ โดยสัดส่วนเงินลงทุนเพื่อขายของบริษัท เป็นตราสารทุนประมาณร้อยละ 25 ถึงร้อยละ 35 และเป็นหน่วยลงทุนประมาณร้อยละ 65 ถึงร้อยละ 75

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อขาย ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 48.3 ร้อยละ 35.7 และร้อยละ 45.1 ตามลำดับ

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะถือจนครบกำหนดได้ก่อน ได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน และเงินฝากธนาคาร

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเท่ากับ 856.4 ล้านบาท 1,039.8 ล้านบาท และ 596.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 36.3 ร้อยละ 43.4 และร้อยละ 29.1 ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 43.9 ร้อยละ 52.3 และร้อยละ 37.4 ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 55.2 ล้านบาท 46.3 ล้านบาท และ 42.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 2.3 ร้อยละ 1.9 และร้อยละ 2.1 ตามลำดับ โดยในปี 2561 และ ปี 2560 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับปรุงอาคารสำนักงาน

รายการ	ปี 2561 (ล้านบาท)	ปี 2560 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)
ที่ดิน	17.6	17.6	17.6
อาคาร	32.2	23.9	22.8
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	3.8	2.6	1.7
คอมพิวเตอร์	1.6	1.9	0.2
ยานพาหนะ	-	0.3	0.3
รวม - สุทธิ	55.2	46.3	42.6

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 919.0 ล้านบาท 853.6 ล้านบาท และ 739.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 และร้อยละ 15.4 ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากหนี้สินจากสัญญาประกันภัย โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัท มีเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเท่ากับ 184.6 ล้านบาท 181.9 ล้านบาท และ 184.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 7.8 ร้อยละ 7.6 และร้อยละ 9.0 ตามลำดับ

หนี้สินจากสัญญาประกันภัย

หนี้สินจากสัญญาประกันภัย ประกอบด้วย สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว สำรองค่าสินไหมทดแทน และสำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว

สำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมเป็นสำรองประกันชีวิตที่คำนวณตามวิธีของคณิตศาสตร์ประกันภัยตามประกาศ คปภ. โดยมีข้อสมมติหลักที่ใช้ในการประมาณการเกี่ยวข้องกับ อัตราการขาดอายุหรือเวนคืนกรมธรรม์ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและบริหาร อัตราภาระและอัตราเจ็บป่วย อัตราคิดลด และอัตราเงินปันผลที่ไม่รับรองการจ่ายในอนาคต เป็นต้น โดยทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทจะเปรียบเทียบมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมกับสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่ หากมูลค่าสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ บริษัทจะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมในงบการเงิน

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเท่ากับ 406.8 ล้านบาท 321.3 ล้านบาท และ 285.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ร้อยละ 17.3 ร้อยละ 13.4 และร้อยละ 13.9 ตามลำดับ โดยในปี 2561 และปี 2560 สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการคำนวณสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

สำรองค่าสินไหมทดแทน

สำรองค่าสินไหมทดแทน หมายถึง ประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้ตกลง หรือยังไม่ได้รับรายงาน และค่าสินไหมทดแทนที่ตกลงแล้วแต่ผู้เอาประกันภัยยังไม่ได้รับไป ทั้งนี้การประมาณการค่าสินไหมทดแทนให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการคำนวณเงินสำรองประกันภัย

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีสำรองค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 21.7 ล้านบาท 34.9 ล้านบาท และ 49.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 0.9 ร้อยละ 1.5 และร้อยละ 2.4 ตามลำดับ โดยในปี 2561 และปี 2560 มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนลดลงเนื่องจากประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้รับรายงาน (Incurred but not reported: IBNR) ที่ลดลง

สำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองเบี้ยประกันภัย หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่สำหรับสัญญาประกันภัยต่อรับประเภทระยะสั้น โดยวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยเป็นไปตามประกาศที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ. ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานจะเปรียบเทียบมูลค่าของสำรองเบี้ยประกันภัยกับสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุด หากมูลค่าสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดสูงกว่าสำรองเบี้ยประกันภัย จะรับรู้ส่วนต่างและแสดงรายการสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดในงบการเงิน โดยสำรองความเสี่ยงภัยที่ยังไม่สิ้นสุดเป็นจำนวนเงินที่บริษัทสำรองไว้เพื่อชดเชยค่าสินไหมทดแทนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตสำหรับการประกันภัยที่ยังมีผลบังคับอยู่ ซึ่งคำนวณโดยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัท มีสำรองเบี้ยประกันภัยเท่ากับ 255.4 ล้านบาท 222.1 ล้านบาท และ 182.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 10.8 ร้อยละ 9.3 และร้อยละ 8.9 ตามลำดับ โดยในปี 2561 และปี 2560 สำรองเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นเนื่องจากเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิสำหรับสัญญาประกันภัยต่อประกันชีวิตกลุ่มและประกันสุขภาพที่เพิ่มขึ้น

14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

เงินค้ำรับจากการประกันภัยต่อ

เงินค้ำรับจากการประกันภัยต่อ หมายถึง เบี้ยประกันภัยค้ำรับ ค่าบำเหน็จค้ำรับ ค่าสินไหมทดแทนค้ำรับ และรายการค้ำรับอื่นๆ จากบริษัทประกันภัย และหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยบริษัทบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินไม่ได้ ซึ่งพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และตามสถานะปัจจุบันของบริษัทประกันภัยต่อ

ณ สิ้นปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัท มีเงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ เท่ากับ 133.5 ล้านบาท 158.2 ล้านบาท และ 216.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 5.7 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 10.6 ตามลำดับ โดยในปี 2561 และปี 2560 เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดียิ่งขึ้น

ทั้งนี้เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อของบริษัทจำนวนกว่าร้อยละ 95 ยังไม่ถึงกำหนดชำระ มีเพียงไม่ถึงร้อยละ 5 เท่านั้นที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระเงินของบริษัทดังที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8

ในปี 2559 บริษัทมีการรับรู้รายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 8.7 ล้านบาท เป็นรายจ่ายในงบกำไรขาดทุน เนื่องจากมูลค่าของเงินลงทุนในกองทุนตราสารทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2560 บริษัทได้กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเพื่อขายรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน

14.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของบริษัท มาจากเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ภาษีเงินได้นิติบุคคล รวมถึงเงินรับหรือจ่ายจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ โดยในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 156.5 ล้านบาท 294.0 ล้านบาท และ 418.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2561 บริษัทได้รับเงินรับจากการรับประกันภัยต่อลดลง ในขณะที่ปี 2560 บริษัทได้รับเงินรับจากการรับประกันภัยต่อสูงขึ้น แต่ก็นำเงินจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นเช่นเดียวกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 13.5 ล้านบาท 23.9 ล้านบาท และ 10.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนใช้ไปเพื่อการปรับปรุงอาคารสำนักงานเป็นหลัก ส่วนปี 2560 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนใช้ไปเพื่อการลงทุนในการพัฒนาระบบการรับประกันภัยต่อและระบบสนับสนุนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2561 ปี 2560 และปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 300.0 ล้านบาท 240.0 ล้านบาท และ 300.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีเพียงรายการเดียวคือการจัดสรรเงินปันผลจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

โครงสร้างเงินทุน

บริษัท ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบการเงิน แต่อย่างไรก็ตามบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 0.6 เท่า ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อและหนี้สินจากสัญญาประกันภัยเป็นหลักเท่านั้น

14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**ความผันผวนของเศรษฐกิจ**

ความผันผวนของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซา ผู้บริโภคจะมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการตัดสินใจในการทำประกันภัยซึ่งผู้บริโภคบางกลุ่มจะตัดสินใจทำเมื่อมีเงินออมเพียงพอ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาก็มีผลต่อการตัดสินใจทำประกันภัยของผู้บริโภค โดยผู้บริโภคจะมีการเปรียบเทียบกันระหว่างผลตอบแทนของตราสารเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยยังมีผลกระทบกับผลตอบแทนในรูปเงินลงทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

การขยายธุรกิจรับประกันภัยต่อในประเทศไทยจากบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศ

การแข่งขันโดยการขยายตัวของบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ไม่เฉพาะการเข้าร่วมทุน การนำเทคโนโลยีที่ทันสมัย และผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาสู่ตลาดประกันภัย อาจทำให้การทำตลาดประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตยากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันชีวิตสัญชาติไทยรายใหญ่มักมีความใกล้ชิดและมีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัท รวมถึงความเชี่ยวชาญในธุรกิจประกันชีวิตของไทยเป็นอย่างดี จะทำให้บริษัทยังสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง