



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2549 ถึง 2551 และงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 สามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งตรวจสอบโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3182 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งตรวจสอบโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3182 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งตรวจสอบโดย นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ซึ่งสอบทานโดย นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

รายการบุคคล	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2549		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2550		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2551		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินลงทุนในหลักทรัพย์								
พันธบัตร	20,792.77	56.80	24,166.67	54.42	28,448.59	55.26	29,867.08	51.12
ตัวเงินค้ำ	-	-	-	-	-	-	974.41	1.67
ตัวเงิน	2,543.61	6.95	3,667.98	8.26	4,058.37	7.88	5,857.59	10.03
หุ้นทุน	2,824.14	7.71	3,515.56	7.92	3,594.04	6.98	3,778.60	6.47
หุ้นกู้	4,071.71	11.12	7,421.76	16.71	7,422.86	14.42	7,699.17	13.18
หน่วยลงทุน	2,457.23	6.71	1,237.13	2.79	1,334.41	2.59	1,952.66	3.34
หลักทรัพย์อื่น	-	-	-	-	-	-	1.59	0.00
รวมเงินลงทุนใน หลักทรัพย์	32,689.45	89.30	40,009.11	90.09	44,858.28	87.13	50,131.10	85.80
เงินให้กู้ยืม								
โดยมีกรรมกรรมประกันภัย เป็นประกัน	620.12	1.69	827.68	1.86	1,050.86	2.04	1,132.82	1.94
โดยมีทรัพย์สินจำนองเป็น ประกัน	718.71	1.96	664.64	1.50	738.24	1.43	706.38	1.21
อื่นๆ	4.68	0.01	9.24	0.02	12.01	0.02	11.67	0.02
รวมเงินให้กู้	1,343.52	3.67	1,501.56	3.38	1,801.11	3.50	1,850.87	3.17
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3.03)	-0.01	(2.54)	-0.01	(2.67)	-0.01	(2.67)	0.00
เงินให้กู้ยืม - สุทธิ	1,340.49	3.66	1,499.03	3.38	1,798.44	3.49	1,848.20	3.16
เงินสดและเงินฝากสถาบัน การเงิน	633.99	1.73	760.04	1.71	2,381.64	4.63	3,747.96	6.41
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	275.99	0.75	260.94	0.59	324.61	0.63	319.20	0.55
เงินค้างรับเกี่ยวกับการ ประกันภัยต่อ	4.99	0.01	0.49	0.00	27.92	0.05	11.13	0.02
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	959.16	2.62	1,042.30	2.35	1,120.88	2.18	1,355.94	2.32
รายได้จากการลงทุนค้างรับ - สุทธิ	479.55	1.31	623.73	1.40	743.42	1.44	789.16	1.35
สินทรัพย์อื่น								
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	16.87	0.05	16.59	0.04	21.11	0.04	18.98	0.03
อื่นๆ	207.46	0.57	197.54	0.44	205.24	0.40	203.41	0.35
รวมสินทรัพย์	36,607.95	100.00	44,409.76	100.00	51,481.53	100.00	58,425.07	100.00



หน่วย : ล้านบาท

รายการบุคคล	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2549		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2550		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2551		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
หนี้สิน								
เงินสำรองประกันชีวิต	27,991.95	76.46	34,221.70	77.06	41,891.69	81.37	47,146.96	80.70
เงินจ่ายตามกรมธรรม์ ประกันภัยค้างจ่าย	2,625.55	7.17	3,310.97	7.46	3,984.06	7.74	4,333.11	7.42
เงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการ ประกันภัยต่อ	84.93	0.23	85.10	0.19	76.65	0.15	62.03	0.11
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	1,842.69	5.03	1,699.24	3.83	1,550.81	3.01	1,515.81	2.59
หนี้สินอื่น								
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00	0.00	1,000.00	2.25	-	0.00	135.00	0.23
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้าง จ่าย	117.78	0.32	156.01	0.35	112.45	0.22	266.64	0.46
อื่นๆ	652.54	1.78	857.05	1.93	847.09	1.65	1,091.74	1.87
รวมหนี้สิน	33,315.44	91.01	41,330.07	93.07	48,462.76	94.14	54,551.29	93.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	2.73	1,220.00	2.75	1,220.00	2.37	1,220.00	2.09
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,000.00	2.73	1,000.00	2.25	1,000.00	1.94	1,000.00	1.71
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	275.00	0.75	275.00	0.62	275.00	0.53	275.00	0.47
ส่วนเกินทุนจากการ เปลี่ยนแปลงมูลค่าเงิน ลงทุน	861.74	2.35	1,128.95	2.54	316.30	0.61	516.92	0.88
กำไรสะสม - สำรองแล้ว ตามกฎหมาย	1.00	0.00	39.50	0.09	77.09	0.15	116.55	0.20
กำไรสะสม - สำรองทั่วไป	400.00	1.09	400.00	0.90	400.00	0.78	400.00	0.68
กำไรสะสม - ยังไม่ได้ จัดสรร	754.77	2.06	236.25	0.53	950.39	1.85	1,565.31	2.68
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,292.51	8.99	3,079.69	6.93	3,018.77	5.86	3,873.78	6.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ ถือหุ้น	36,607.95	100.00	44,409.76	100.00	51,481.53	100.00	58,425.07	100.00



รายการงบกำไรขาดทุน	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		1 มค. – 30 มิย. 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	10,434.04	85.66	12,295.89	85.23	14,732.09	87.54	9,423.03	86.25
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	1,706.04	14.01	1,984.95	13.76	2,430.06	14.44	1,323.59	12.12
กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์	19.79	0.16	130.76	0.91	-358.58	-2.13	166.28	1.52
รายได้อื่น								
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	2.83	0.02	1.47	0.01	4.42	0.03	1.62	0.01
อื่นๆ	17.94	0.15	13.52	0.09	21.37	0.13	10.61	0.10
รวมรายได้	12,180.64	100.00	14,426.59	100.00	16,829.36	100.00	10,925.12	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย								
เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน	5,250.62	43.11	6,229.75	43.18	7,670.00	45.58	5,255.27	48.10
เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปี	3,599.79	29.55	4,278.29	29.66	4,925.88	29.27	2,563.19	23.46
เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัย	0.06	0.00	0.31	0.00	0.32	0.00	0.72	0.01
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	1,601.32	13.15	1,787.02	12.39	1,985.49	11.80	1,273.31	11.65
ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	131.19	1.08	172.39	1.19	249.99	1.49	187.68	1.72
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	12.31	0.10	15.58	0.11	11.23	0.07	5.58	0.05
รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	10,595.29	86.98	12,483.34	86.53	14,842.89	88.20	9,285.75	84.99
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	363.05	2.98	425.64	2.95	489.76	2.91	275.33	2.52
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	104.08	0.85	101.39	0.70	108.26	0.64	58.86	0.54
ค่าภาษีอากร	44.99	0.37	58.58	0.41	69.96	0.42	40.66	0.37
ค่าตอบแทนกรรมการ	10.93	0.09	10.33	0.07	10.48	0.06	8.27	0.08
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสาขา	45.00	0.37	47.55	0.33	53.22	0.32	29.91	0.27
เงินสมทบสำนักงาน คปภ.	-	0.00	-	0.00	27.78	0.17	19.54	0.18
เงินสมทบกองทุนประกันชีวิต	-	0.00	-	0.00	-	0.00	17.85	0.16
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	148.00	1.22	227.46	1.58	205.8	1.22	101.58	0.93
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	716.05	5.88	870.96	6.04	965.26	5.74	551.99	5.05
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1.59	0.00	11.59	0.08	(7.03)	-0.04	7.80	0.07
รวมค่าใช้จ่าย	11,312.92	92.57	13,365.89	92.57	15,801.13	93.89	9,845.54	90.12
กำไรก่อนภาษีเงินได้	867.71	7.43	1,060.71	7.43	1,028.24	6.11	1,079.58	9.88
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	215.37	1.77	290.73	2.02	276.51	1.64	290.19	2.66
กำไรสุทธิสำหรับปี	652.34	5.36	769.98	5.34	751.73	4.47	789.39	7.23



หน่วย : ล้านบาท

รายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว			สอบทานแล้ว
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	1 มค. – 30 มิย. ปี 2552
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
เบี้ยประกันภัยอุบัติเหตุ	10,090.07	11,894.90	14,299.69	9,063.90
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	1,709.72	2,069.33	2,089.09	1,359.75
รายได้อื่น	17.94	14.99	21.34	10.61
เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปี	(2,922.27)	(3,598.70)	(4,224.53)	(2,197.36)
เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัย	(0.06)	(0.31)	(0.32)	(0.72)
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	(1,615.46)	(1,738.88)	(1,968.42)	(1,283.38)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(135.91)	(147.45)	(268.10)	(152.77)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(673.59)	(678.16)	(920.86)	(301.98)
ภาษีเงินได้	(168.09)	(252.50)	(320.07)	(136.00)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,302.34	7,563.22	8,707.82	6,362.04
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(5,652.19)	(7,099.06)	(5,798.11)	(950.79)
เงินให้กู้ยืม	(328.21)	(61.32)	(180.66)	(10.38)
เงินฝากสถาบันการเงิน	(170.00)	(30.00)	(1,245.00)	(105.00)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(22.90)	(26.78)	(107.45)	(20.14)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(6,173.30)	(7,217.17)	(7,331.22)	(1,086.31)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินปันผลจ่าย	(200.00)	(250.00)	(1,000.00)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(200.00)	(250.00)	(1,000.00)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(70.96)	96.05	376.60	5,275.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	534.94	463.99	285.04	661.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	463.99	560.04	661.64	5,937.37



ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		2549	2550	2551	1 มค. – 30 มิย. ปี 2552 ¹
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)					
อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับ	วัน	31.93	29.30	26.43	23.66
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)					
อัตรากำไรขั้นต้น ²	ร้อยละ	15.18	14.54	14.50	17.02
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.36	5.34	4.47	7.23
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ³	ร้อยละ	5.76	5.75	4.75	5.88
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ	เท่า	3.48	3.86	4.83	5.47
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	21.77	24.17	24.63	45.81
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน ⁴	ร้อยละ	23.58	23.15	21.80	21.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.95	1.90	1.57	2.87
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์	เท่า	0.36	0.36	0.35	0.40
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	10.12	13.42	16.05	14.08
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	8.50	11.11	13.88	12.17
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์	เท่า	0.76	0.77	0.81	0.81
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	38.32	129.87	17.96	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	3.29	3.08	3.02	3.87
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	0.65	0.77	0.75	1.58
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.25	1.00	0.14	-

หมายเหตุ /1 - บางอัตราส่วนทางการเงินมีการปรับฐานการคำนวณเป็นรายปี¹

/2 - อัตรากำไรขั้นต้น = (เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ - (เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน + เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปี + เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัย))/เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ-

/3 - อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน = (รายได้จากการลงทุนสุทธิ + กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์)/(เงินลงทุนในหลักทรัพย์เฉลี่ย + เงินให้กู้ยืมสุทธิเฉลี่ย + เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเฉลี่ย)

/4 - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน = (ค่าจ้างและบำเหน็จ + ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน)/เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

¹ ปรับฐานการคำนวณเป็นรายปีสำหรับรายการต่างๆในงบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดงวดเดือนแรกด้วยการคูณ 2



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลทางการเงิน และงบการเงินของบริษัทที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่นำเสนอไว้ในเอกสารฉบับนี้ประกอบ โดยบริษัทได้จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย ข้อมูลทางการเงินที่แสดงไว้ในตารางภายใต้หัวข้อนี้ เป็นข้อมูลภายใต้งบการเงินของบริษัท การวิเคราะห์อัตราและมูลค่า รวมทั้งข้อมูลโดยเฉลี่ยในงบดุล เป็นการคำนวณจากงบดุลรายปี

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

โครงสร้างในการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทคือ การรับประกันชีวิต โดยที่มาของรายได้ที่สำคัญ คือ รายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ และรายได้จากการลงทุน

ในปี 2549 2550 และ 2551 บริษัทมีรายได้รวมเป็นจำนวน 12,180.64 ล้านบาท 14,426.59 ล้านบาท และ 16,829.36 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2550 จำนวน 2,245.95 ล้านบาท และในปี 2551 จำนวน 2,402.77 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 18.44 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 14.28 โดยรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิยังคงมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.66 ร้อยละ 85.23 และร้อยละ 85.54 ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ

สำหรับกำไรสุทธิ ในปี 2549 2550 และ 2551 มีจำนวน 652.34 ล้านบาท 769.98 ล้านบาท และ 751.73 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งคิดเป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นในปี 2550 เป็นจำนวน 117.64 ล้านบาท และลดลงในปี 2551 จำนวน 18.25 ล้านบาท โดยสำหรับปี 2550 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นสำหรับร้อยละ 18.03 และสำหรับปี 2551 ลดลงร้อยละ 2.37

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมเป็นจำนวน 10,925.12 ล้านบาท มีอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 40.84 จากช่วงเดียวกันของปี 2551 รายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิยังคงมีสัดส่วนสูงเมื่อเทียบกับรายได้ประเภทอื่น โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 9,423.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.25 ของรายได้รวม โดยในงวดเดียวกัน บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 789.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 57.61

รายได้ของบริษัท

รายได้รวมของบริษัทได้มาจาก เบี้ยประกันภัยรับ รายได้จากการลงทุน กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และรายได้อื่น โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

รายได้จากเบี้ยประกันรับ

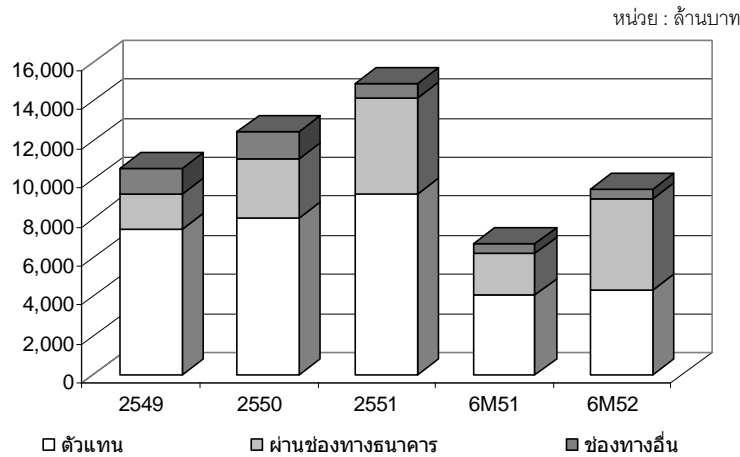
บริษัทมีรายได้จากเบี้ยประกันรับสุทธิ²เท่ากับ 10,434.04 ล้านบาท 12,295.89 ล้านบาท และ 14,732.09 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 17.84 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 19.82 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้จากเบี้ยประกันรับสุทธินั้นเป็นผลมาจากการเติบโตผ่านทางช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายผ่านช่องทางธนาคารเป็นหลัก

² เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ คือ เบี้ยประกันภัยรับรวม หักเบี้ยประกันภัยต่อสุทธิ



สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ เท่ากับ 9,423.03 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 43.43 โดยสาเหตุสำคัญมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิผ่านช่องทางธนาคาร โดยเบี้ยประกันภัยรับรวมผ่านช่องทางธนาคาร มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 ร้อยละ 124.38

กราฟแสดงสัดส่วนการขายผ่านช่องทางต่างๆ ของเบี้ยประกันภัยรับรวม



ดังจะเห็นจากกราฟข้างต้น เบี้ยประกันภัยรับผ่านทางช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางธนาคารนั้น มีการเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับรวมผ่านช่องทางธนาคาร เท่ากับ 1,835.63 ล้านบาท 3,030.39 ล้านบาท และ 4,975.21 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2551 ร้อยละ 64.18 ทั้งนี้เนื่องมาจากการที่บริษัทได้เริ่มขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของบริษัทผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารในปี 2548 จึงเป็นการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าที่เป็นลูกค้าของธนาคารเป็นจำนวนมาก ซึ่งลูกค้าเหล่านี้ได้ให้ความสนใจที่จะทำประกันชีวิตและซื้อกรมธรรม์ผ่านช่องทางจำหน่ายนี้ ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับจากช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตัวแทน ก็มีการเติบโตเช่นเดียวกัน โดยรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับรวมผ่านทางตัวแทน เท่ากับ 7,497.09 ล้านบาท 8,118.73 ล้านบาท และ 9,282.10 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 8.29 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 14.33 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการจัดหาตัวแทนประกันชีวิตเพิ่ม รวมไปถึงการที่บริษัทมีการโฆษณาและจัดกิจกรรมทางการตลาด รวมถึงการจัดกิจกรรมสังคมสัมพันธ์เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับรวมผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารสูงกว่างวดเดียวกันในปีก่อนร้อยละ 124.38 มีสาเหตุจากการที่ธนาคารกรุงเทพได้ให้ความสำคัญในการทำการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตในช่วง 3 เดือนแรกของของปี รวมทั้งภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 ทำให้ประชาชนหันมาทำประกันชีวิตเพื่อจุดประสงค์ในการออมทรัพย์มากขึ้น นอกจากนั้นเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปผ่านช่องทางการจำหน่ายผ่านธนาคารก็ยังสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2551 โดยเป็นผลมาจากการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องของช่องทางการจำหน่ายนี้ตั้งแต่ปี 2550

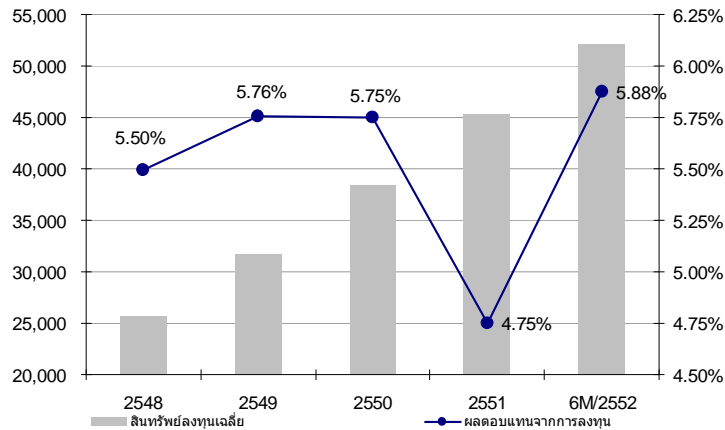
รายได้จากการลงทุนสุทธิ

นอกจากรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการลงทุน ซึ่งเป็นรายได้จากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆและจากการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล และดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม เป็นต้น ทั้งนี้บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิจำนวน 1,706.04 ล้านบาท 1,984.95 ล้านบาท และ 2,430.01 ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ โดยคิด



เป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 16.35 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 22.42 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนสุทธินั้นเป็นผลมาจากฐานเงินลงทุนที่มีการขยายตัวตลอด 3 ปีที่ผ่านมาตามการขยายตัวของธุรกิจ

กราฟแสดงสินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ยและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน
ล้านบาท



นอกจากนี้การที่บริษัทเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำเป็นส่วนใหญ่ เช่น พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ เป็นต้นนั้น ทำให้บริษัทไม่ประสบปัญหาในเรื่องของการด้อยค่าของสินทรัพย์ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทเองมีนโยบายในการลงทุนให้มีระยะเวลาการลงทุนสอดคล้องกับภาระจากการเอาประกันชีวิต เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในส่วนของความสามารถในการจ่ายค่าสินไหมทดแทนเมื่อถูกเรียกร้องจากลูกค้า

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 1,323.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 13.27 จากช่วงเดียวกันของปี 2551 โดยเป็นผลมาจากการขยายฐานเงินลงทุนของบริษัท ทั้งในส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ewise ใด การขยายตัวของรายได้จากการลงทุนในงวดดังกล่าวต่ำกว่าการขยายตัวของสินทรัพย์ลงทุนเล็กน้อยเนื่องจากภาวะดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2552

กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์

กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นเกิดจากการจำหน่าย การโอนเปลี่ยนแปลงประเภทของเงินลงทุนในหลักทรัพย์โดยรวมถึงกำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการตีราคาเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า (Unrealized gain/loss) ทั้งนี้บริษัทมีกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เท่ากับ 19.79 ล้านบาท 130.76 ล้านบาท และขาดทุน 358.58 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงสำหรับปี 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 560.74 และ ลดลงร้อยละ 375.38 สำหรับปี 2551 โดยสาเหตุที่กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ลดลงอย่างมากในปี 2551 เนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจและการเมืองส่งผลกระทบต่อตลาดทุน โดยบริษัทได้ทำการจำหน่ายหุ้นบางส่วนของบริษัทออกมาเพื่อป้องกันการเพิ่มขึ้นของการขาดทุนจากภาวะถดถอยของตลาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ถึงแม้จะทำให้เกิดการขาดทุนจากการลงทุนในตราสารทุน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 166.28 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,200.31 จากงวดเดียวกันของปี 2551 โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกำไรจากการขายตราสาร

³ ในงบกำไรขาดทุนงวดปี 2549 บริษัทมีการรวมขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนไว้ในกำไร(การขาดทุน)การลงทุนในหลักทรัพย์ ewise ใด หลังจากงวดปีดังกล่าว บริษัทมีการบันทึกขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนในงบกำไรขาดทุนแยกออกมาจากกำไร(การขาดทุน)การลงทุนในหลักทรัพย์ จึงทำให้กำไรขาดทุนในหลักทรัพย์ในระบบแสดงข้อมูลแตกต่างจากงบกำไรขาดทุนของบริษัทงวดปี 2549 อนึ่งกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในปี 2548 เป็นค่าที่ได้จากการคำนวณของบริษัท และกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในปี 2549 เป็นค่าที่ได้จากงบการเงินงวดปี 2550



หนี้ ประมาณ 113.23 ล้านบาท โดย 83.72 ล้านบาทของกำไรจากการขายตราสารหนี้เป็นกำไรจากการปิดสถานะของตราสารหนี้ก่อนสิ้นปี เนื่องจากบริษัทต้องการลดความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 นอกจากนี้บริษัทยังมีกำไรจากการขายตราสารทุนในงวดนี้ทั้งสิ้น 53.06 ล้านบาท เนื่องจากสถานะตลาดทุนซึ่งปรับตัวดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	6 เดือน ปี 2552
กำไรจากตราสารทุน	20.49	126.87	(380.94)	53.06
กำไรจากตราสารหนี้	(0.7)	3.89	22.37	113.23
กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์	19.79	130.76	(358.58)	166.28

ทั้งนี้บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 12,180.64 ล้านบาท 14,426.59 ล้านบาท และ 16,829.36 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 10,925.12 ล้านบาท

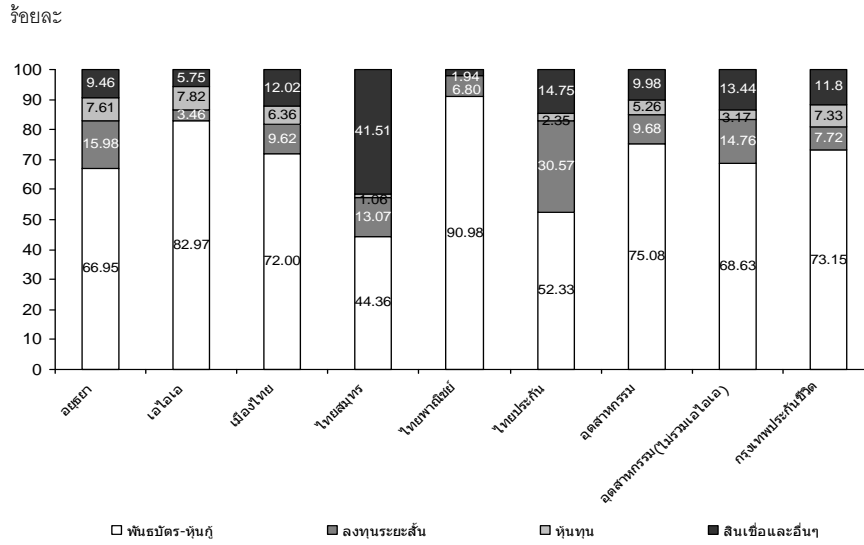
นอกจากนั้นหากเปรียบเทียบสัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนการลงทุนของบริษัท กับบริษัทอื่นๆ ในธุรกิจประกันชีวิต จะพบว่าแม้บริษัทประกันชีวิตทุกบริษัทจะมีสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตามทุกบริษัทจะเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำเป็นหลัก เช่น พันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ต่างๆ โดยบริษัทมีแนวทางการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยมีสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ร้อยละ 74.94 ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงสูง เช่น ตราสารทุน มีเพียงร้อยละ 7.54 ของเงินลงทุนรวมในหลักทรัพย์

หากพิจารณาสัดส่วนการลงทุนเปรียบเทียบกันอุตสาหกรรม บริษัทมีแนวทางในการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำในสัดส่วนมากกว่าอุตสาหกรรม (ไม่ว่าจะรวมบริษัท เอไอเอ หรือไม่รวมบริษัท เอไอเอ) ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงโดยรวมของสินทรัพย์ลงทุนต่ำกว่าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามผลตอบแทนการลงทุนของบริษัทไม่ได้ต่ำกว่าผลตอบแทนการลงทุนของอุตสาหกรรมโดยรวมแต่อย่างไร โดยในปี 2550 อัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 5.77 ซึ่งไม่ได้ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนของอุตสาหกรรม (ไม่รวมบริษัท เอไอเอ)⁴ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.77 แต่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนของอุตสาหกรรม (รวมบริษัท เอไอเอ) ในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 6.02 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ลงทุนให้มีความเสี่ยงโดยรวมต่ำกว่าอุตสาหกรรมและยังได้ผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยที่ไม่น้อยกว่าอุตสาหกรรม (ไม่รวมบริษัท เอไอเอ)

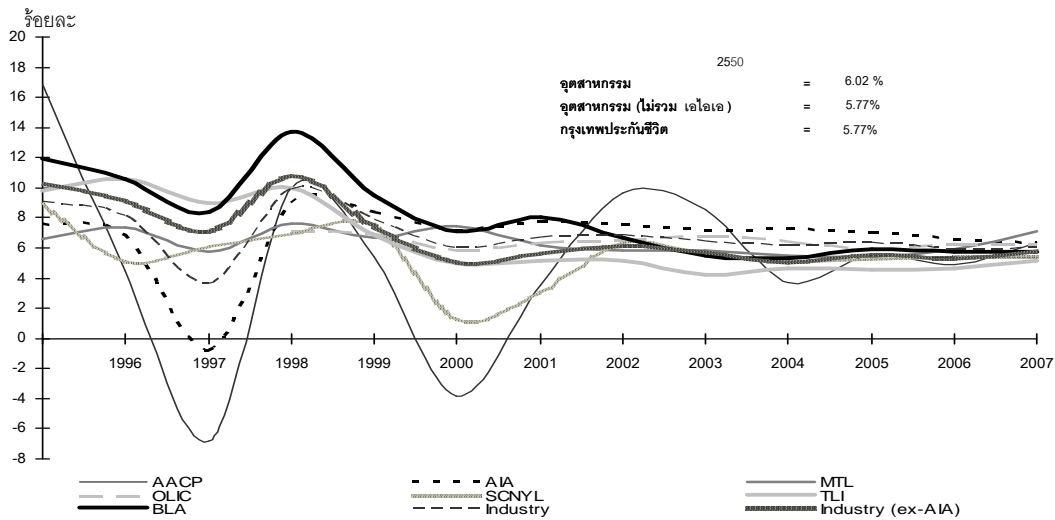
⁴ การที่ไม่รวมบริษัท เอไอเอ เข้าไว้ในการคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเนื่องจาก บริษัท เอไอเอมีฐานะเป็นสาขาของบริษัทต่างชาติ นอกจากนี้บริษัท เอไอเอมีขนาดสินทรัพย์ลงทุนขนาดใหญ่กว่าหนึ่งของสินทรัพย์ลงทุนรวมของอุตสาหกรรม ทำให้ไม่เหมาะสมในการสะท้อนภาพรวมของบริษัทประกันชีวิตในอุตสาหกรรมโดยรวม



โครงสร้างสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทในธุรกิจประกันชีวิต ณ สิ้นปี 2550



อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทต่างๆธุรกิจประกันชีวิต ปี 2540 - 2550



ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักในการดำเนินงานของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้นั้น ประกอบด้วย เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปี เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัย ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น โดยค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยนั้น มีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงดังนี้



ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินสำรองประกันชีวิตเพิ่ม

ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินสำรองประกันชีวิตเพิ่ม คือ ส่วนต่างของเงินสำรองประกันชีวิตที่บริษัทต้องกันสำรองไว้รองรับกับภาระหนี้สินที่จะเกิดขึ้นจากกรมธรรม์ทั้งหมดที่บริษัทรับประกันชีวิต รวมถึงกรมธรรม์ใหม่ที่มีการทำสัญญาในปีล่าสุด กับเงินสำรองประกันชีวิตของบริษัทในปีก่อนหน้า โดยเงินสำรองประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้นแสดงถึงการที่บริษัทประกันชีวิตมีการกันสำรองประกันชีวิตเพิ่มขึ้นของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้เดิมและกรมธรรม์ใหม่มากกว่ากรมธรรม์ที่มีการเรียกร้องสินไหม ครบอายุกรมธรรม์ หรือถูกยกเลิกโดยผู้ทำประกัน ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินสำรองประกันชีวิตลดลง

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินสำรองประกันชีวิตเท่ากับ 5,250.62 ล้านบาท 6,229.75 ล้านบาท และ 7,670.00 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 18.65 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 23.12 นอกจากนี้เมื่อคิดค่าใช้จ่ายส่วนนี้เทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ จะได้อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2549 ถึงปี 2551 เท่ากับร้อยละ 50.32 ร้อยละ 50.67 และร้อยละ 53.37 ตามลำดับ โดยการที่ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีการปรับตัวสูงขึ้นนั้น จึงเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเจริญเติบโตมาตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ทำให้เมื่อมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนกรมธรรม์ประกันชีวิต และจำนวนทุนเอาประกันรวม บริษัทก็ต้องทำการกันสำรองเพิ่มตามข้อกำหนดของกรมธรรม์แต่ละประเภทที่กำหนดโดย คปภ.

โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนเงินสำรองเพิ่มเท่ากับ 5,255.27 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 59.06 โดยสาเหตุสำคัญมาจากการขยายตัวของกรมธรรม์ใหม่ที่มีมากกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยเฉพาะการขยายตัวของกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคาร โดยการที่ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าการเพิ่มขึ้นในส่วนของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิมีสาเหตุมาจากเบี้ยประกันภัยรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 มีสัดส่วนของกรมธรรม์ที่ขายผ่านช่องทางธนาคาร ซึ่งมีผลประโยชน์ทางการออมสูงเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทต้องกันเงินสำรองไว้สูงกว่ากรมธรรม์ประเภทที่มีผลประโยชน์ด้านความคุ้มครองสูงตามที่ คปภ. กำหนด

ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปีประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทนที่มีการจ่ายให้กับผู้รับผลประโยชน์ในกรณีที่ผู้เอาประกันประสบอุบัติเหตุหรือเสียชีวิต และเงินผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ประกันชีวิต เมื่อผู้เอาประกันมีอายุครบตามที่กรมธรรม์กำหนด หรือครบช่วงเวลาที่ยุติกรมธรรม์ที่กำหนดไว้ และค่าเวนคืนกรมธรรม์ ค่าใช้จ่ายในส่วนเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปีมีจำนวน 3,599.79 ล้านบาท 4,278.29 ล้านบาท และ 4,925.88 ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 18.85 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 15.12 นอกจากนี้เมื่อคิดค่าใช้จ่ายส่วนนี้เทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ จะได้อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2549 ถึงปี 2551 เท่ากับร้อยละ 34.50 ร้อยละ 34.79 และร้อยละ 33.43 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปีนั้น เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเจริญเติบโตที่ผ่านมา ทั้งในส่วนของการเพิ่มขึ้นของจำนวนกรมธรรม์ประกันภัย และจำนวนทุนเอาประกันรวม โดยเฉพาะส่วนของกรมธรรม์แบบสะสมทรัพย์ซึ่งมีสัดส่วนมากกว่าครึ่งของเบี้ยรับรวมของบริษัทและมีการจ่ายผลประโยชน์ให้กับผู้เอาประกันตั้งแต่ในปีแรกของสัญญาประกันชีวิต

โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างงวดเท่ากับ 2,563.19 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 16.83 เนื่องมาจากการปรับขยายตัวของธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่องในอดีตที่ผ่านมา



ค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าจ้างและค่าบำเหน็จ

ค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าจ้างและค่าบำเหน็จประกอบด้วย ค่าตอบแทนสำหรับตัวแทนและนายหน้านิติบุคคล และค่าธรรมเนียมจ่ายให้กับธนาคารที่มีการจำหน่ายกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคารเป็นหลัก ค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าจ้างและค่าบำเหน็จมีจำนวน 1,601.32 ล้านบาท 1,787.02 ล้านบาท และ 1,985.49 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 11.6 และเพิ่มขึ้นสำหรับปี 2551 ร้อยละ 11.08 นอกจากนี้เมื่อคิดค่าใช้จ่ายส่วนนี้เทียบกับเบี้ยประกันภัยอุบัติเหตุ จะได้อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2549 ถึงปี 2551 เท่ากับร้อยละ 15.35 ร้อยละ 14.54 และร้อยละ 13.47 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ไว้ได้เนื่องมาจากการที่บริษัทไม่มีนโยบายในการที่จะเพิ่มปริมาณการขายผ่านตัวแทนด้วยการดึงทีมตัวแทนมาจากบริษัทประกันชีวิตรายอื่น เนื่องจากหากมีการดึงทีมตัวแทนด้วยการเสนอผลตอบแทนที่สูงกว่าระดับปกติของตลาด จะทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกันบริษัทได้รับผลกระทบจากการดึงตัวแทนเล็กน้อย ซึ่งไม่ได้มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างไร โดยจะเห็นได้จากการเจริญเติบโตของเบี้ยประกันภัยอุบัติเหตุของบริษัทผ่านช่องทางตัวแทน นอกจากนี้ค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้กับธนาคารในการจำหน่ายกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคารในอัตราที่เป็นธรรม ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ไว้ได้

โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าจ้างและค่าบำเหน็จเท่ากับ 1,273.31 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 31.20 หรือคิดเป็นอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ต่อเบี้ยประกันภัยอุบัติเหตุของงวดเท่ากับร้อยละ 13.51 การปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทต้องจ่ายค่าจ้างและค่าบำเหน็จให้กับตัวแทนนายหน้า และธนาคารซึ่งสามารถทำผลงานได้ดีกว่าช่วงเดียวกันของปี 2551 ซึ่งการเติบโตของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ก็ยิ่งต่ำกว่าการเติบโตของเบี้ยประกันภัยอุบัติเหตุ ซึ่งมีการเติบโตถึงร้อยละ 43.43 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551

เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัย

เงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัยประกอบด้วย เงินปันผลที่กรมธรรม์ประกันชีวิตบางประเภทกำหนดจะจ่ายคืนเพิ่มเติมให้กับผู้เอาประกันนอกเหนือจากเงินทุนประกันเมื่อครบสัญญาประกันและเงินผลประโยชน์เมื่อครบกำหนด โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีจำนวน 0.06 ล้านบาท 0.31 ล้านบาท และ 0.32 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงสำหรับปี 2550 ร้อยละ 416.67 และเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2551 ร้อยละ 3.23 สาเหตุของความผันผวนของยอดเงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัยในช่วงปี 2549 ถึง ปี 2551 เป็นผลมาจากการครบสัญญาของกรมธรรม์ประเภทนี้มีจำนวนที่ไม่เท่ากันในแต่ละปี

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินปันผลตามกรมธรรม์ประกันภัยเท่ากับ 0.72 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 336.36 ความผันผวนของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นปกติของบริษัทเนื่องมาจากการครบสัญญาของกรมธรรม์ประเภทนี้มีจำนวนที่ไม่เท่ากันในแต่ละช่วงระยะเวลา และการเวนคืนกรมธรรม์ก่อนครบกำหนดของผู้ถือกรมธรรม์ที่มีการจ่ายเงินปันผลประเภทนี้

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการจัดงานต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการจัดโปรแกรมส่งเสริมการขายต่างๆ เช่น การจัดอบรมตัวแทนและทัศนศึกษาออกสถานที่ หรือการมอบรางวัลให้กับตัวแทนดีเด่น เป็นต้น สำหรับค่าใช้จ่ายในส่วนนี้นั้นมีจำนวน 131.19 ล้านบาท 172.39 ล้านบาท และ 249.99 ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 31.40 และเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2551 ร้อยละ 45.01 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการจัดอบรมตัวแทน และทัศนศึกษาออกสถานที่ ซึ่งเป็นไปตามจำนวนของตัวแทนและผลผลิตของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมา



ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเท่ากับ 187.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 46.30 ซึ่งการปรับเพิ่มของค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัท เช่น สนับสนุนกิจกรรมการขายผ่านช่องทางธนาคาร การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายสำหรับลูกค้าส่วนบุคคล ตลอดจนถึงการจัดสัมมนาให้ความรู้กับตัวแทนของบริษัทเพื่อเพิ่มขีดความสามารถของตัวแทนในการให้คำปรึกษาทางการเงินกับลูกค้า

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการตรวจสุขภาพเป็นหลัก โดยค่าใช้จ่ายประเภทนี้มีจำนวน 12.31 ล้านบาท 15.58 ล้านบาท และ 11.23 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 26.56 และเป็นอัตราการลดลงสำหรับปี 2551 ร้อยละ 27.92 โดยการลดลงในปี 2551 มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2551 บริษัทมีการปรับเพิ่มระดับของทุนประกันขั้นต่ำที่ต้องทำการตรวจสุขภาพ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการตรวจสุขภาพลดลง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 5.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 0.82 ซึ่งไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

โดยรวมบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมในการรับประกันภัย เท่ากับ 10,595.29 ล้านบาท 12,483.34 ล้านบาท และ 14,842.89 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 17.82 และเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2551 ร้อยละ 17.82 โดยสัดส่วนรวมเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจะได้อัตราส่วนเท่ากับ ร้อยละ 101.55 ร้อยละ 101.52 และ ร้อยละ 100.75 ตามลำดับ

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมในการรับประกันภัยเท่ากับ 9,285.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2550 ร้อยละ 40.64 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับร้อยละ 98.54

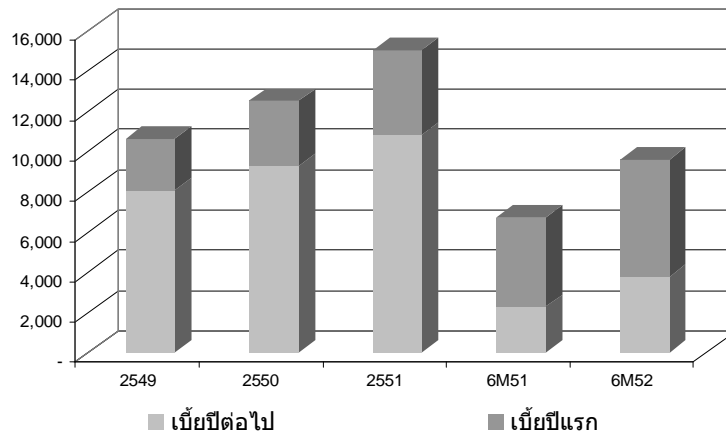
จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยของบริษัทมากกว่ารายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งเป็นลักษณะของผลประกอบการตามปกติของบริษัทในธุรกิจประกันชีวิต เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยในปีแรกจะสูงกว่าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ปีต่อไป โดยเฉพาะในส่วนของค่าตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้กับตัวแทนประกันชีวิต และค่าตรวจร่างกายก่อนการรับทำประกันชีวิต เป็นต้น ในขณะที่เบี้ยประกันรับในแต่ละปีของแต่ละกรมธรรม์มีจำนวนค่อนข้างคงที่ ฉะนั้นบริษัทประกันชีวิตที่มีการขายฐานกรมธรรม์ใหม่อย่างต่อเนื่องจะมีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยมากขึ้นตามการขยายตัวของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก อย่างไรก็ตามก็ดีหากพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายหลักประเภทหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยคือเงินสำรองประกันชีวิตเพิ่ม ซึ่งเป็นการตั้งเผื่อค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นในปีนั้นๆ โดยในทางปฏิบัติบริษัทจะนำเงินสำรองประกันชีวิตไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนจนกว่าจะเกิดการเรียกร้องสินไหมหรือครบอายุกรมธรรม์ โดยหากรวมผลตอบแทนจากการลงทุนกับเบี้ยประกันรับสุทธิแล้ว จะมีค่ามากกว่าค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยระดับหนึ่ง

อย่างไรก็ดี การที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมในการรับประกันภัยต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 มีค่าลดลงอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับสัดส่วนก่อนหน้า เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการตรวจสุขภาพที่แทบจะไม่มีเพิ่มจากงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า รวมถึงการขยายตัวของกรมธรรม์ใหม่ที่มีการขายผ่านช่องทางธนาคารซึ่งมีค่าใช้จ่ายต่ำกว่ากรมธรรม์ซึ่งมีการขายในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า



กราฟแสดงสัดส่วนเบี้ยประกันกับรับปีแรกกับเบี้ยประกันภัยรับปีถัดไป

หน่วย : ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนั้น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่าภาษีอากร ค่าหนังสือและหนังสือส่งจะสูญ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสาขา ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในส่วนของเงินเดือนพนักงาน รวมถึงโบนัสด้วย โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีจำนวน 363.05 ล้านบาท 425.64 ล้านบาท และ 489.76 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 17.24 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 15.06 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมาจากจำนวนพนักงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 869 คน ในปี 2549 เป็น 949 คน ในปี 2550 และเป็น 1,102 คนในปี 2551 และการที่บริษัทมีการจ่ายโบนัสรวมถึงการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงานตามปกติ

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานทั้งสิ้น 275.33 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 14.27 มีสาเหตุหลักมาจากการรับพนักงานเพิ่มเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัท และการขึ้นเงินเดือนพนักงานประจำปี

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเช่าและค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้าของสำนักงานใหญ่เป็นหลัก ซึ่งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์มีจำนวน 104.08 ล้านบาท 101.39 ล้านบาท และ 108.26 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงที่ลดลงสำหรับปี 2550 ร้อยละ 2.58 และสำหรับปี 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.80 ซึ่งการขยายตัวจากปีก่อนของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์สำนักงานเป็นส่วนใหญ่

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ทั้งสิ้น 58.86 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 10.73 ซึ่งการขยายตัวจากปีก่อนของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาจากการปรับวิธีคำนวณค่าเสื่อมของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และลิขสิทธิ์ตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2552



สำหรับค่าภาษีอากร

สำหรับค่าภาษีอากร คือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาษีทั้งหมด เช่น ภาษีธุรกิจเฉพาะ ภาษีป้าย และภาษีอากร นั้น มีจำนวน 44.99 ล้านบาท 58.58 ล้านบาท และ 69.96 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 30.21 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 19.41 โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีธุรกิจเฉพาะที่มีการเรียกเก็บจากดอกเบี้ยรับของพันธบัตรและตราสารหนี้ เป็นหลัก

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายสำหรับค่าภาษีอากรทั้งสิ้น 40.66 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 26.95 ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีธุรกิจเฉพาะซึ่งแปรผันตามการเติบโตของสินทรัพย์ลงทุนในช่วง 6 เดือนแรกของปี นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการลงทุนในส่วนของพันธบัตรและตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าการเติบโตของเงินลงทุนในหลักทรัพย์โดยรวม

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสาขา

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสาขา ประกอบด้วย ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเช่าและค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้าของสำนักงานเป็นหลัก โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีจำนวน 45.00 ล้านบาท 47.55 ล้านบาท และ 53.22 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 5.67 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 11.92 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ เนื่องจากบริษัทมีการขยายเครือข่ายเพิ่มเติม เพื่อให้บริการของบริษัทสามารถเข้าถึงและครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ โดย ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งหมด (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) 69 สาขา จาก ปี 2550 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 65 สาขา

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสาขาทั้งสิ้น 29.91 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 13.24 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มค่าใช้จ่ายจากภาษีป้าย ค่าใช้จ่ายของ 2 สาขาที่เปิดเพิ่มใน 6 เดือนแรกของปี

ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการประกอบด้วย ค่าเบี้ยประชุมและค่าบำเหน็จของกรรมการและเลขานุการกรรมการบริษัท และคณะกรรมการอื่น ๆ ของบริษัท โดยในปี 2549 2550 และ 2551 มีจำนวน 10.93 ล้านบาท 10.33 ล้านบาท และ 10.48 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าตอบแทนกรรมการในปี 2551 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนค่าตอบแทนกรรมการทั้งสิ้น 8.27 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 5.48 ซึ่งเป็นผลมาจากได้มีการประชุมกรรมการมากกว่า 6 เดือนแรกของปี 2551 ทั้งสิ้น 1 ครั้ง และมีการจ่ายค่าเบี้ยประชุมให้กับกรรมการบริหารความเสี่ยง ซึ่งได้มีการจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2552

เงินสมทบจ่ายให้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

ค่าใช้จ่ายส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายที่ทุกๆบริษัทประกันชีวิตมีหน้าที่ต้องนำส่งเงินสมทบให้แก่ คปภ. ในอัตราร้อยละ 0.30 ของเบี้ยประกันภัยปีแรก และในอัตราร้อยละ 0.15 ของเบี้ยประกันภัยปีต่อไปที่บริษัทได้รับในทุกๆไตรมาส โดยในปี 2549 ถึงปี 2550 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ เนื่องจากประกาศ คปภ.ฉบับนี้มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2551 ซึ่งในปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เท่ากับ 27.78 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายสมทบให้แก่ คปภ. ทั้งสิ้น 19.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 50.26 ซึ่งมีสาเหตุมาจากเบี้ยประกันภัยปีแรกที่บริษัทสามารถเก็บได้มากขึ้น

เงินสมทบจ่ายกองทุนประกันชีวิต

ค่าใช้จ่ายส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายอีกชนิดที่ทุกๆบริษัทประกันชีวิตมีหน้าที่ต้องนำส่งให้กับกองทุนประกันชีวิต ในอัตราร้อยละ 0.10 ของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัท เพื่อเพื่อพัฒนาธุรกิจประกันชีวิต ให้มีความมั่นคงและเสถียรภาพ โดย คปภ. ได้



กำหนดให้บริษัทประกันภัยแต่ละบริษัทเริ่มนำส่งเงินสมทบกองทุนประกันชีวิตในงวดเดือนมกราคม 2552 ที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ครั้งแรกในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 17.85 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยธนาคาร ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายเพื่อรักษาความคงอยู่ของกรมธรรม์ เป็นต้น มีจำนวนรวม 148.00 ล้านบาท 227.46 ล้านบาท และ 205.80 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 53.69 และลดลงสำหรับปี 2551 ร้อยละ 9.54 โดยสาเหตุหลักของการลดลงของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มาจากในปี 2550 มีค่าใช้จ่ายในการผลิตและเผยแพร่สื่อโฆษณาชุดแมลงสาบ ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ในปี 2550 สูงกว่าปรกติ นอกจากนั้นค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ของบริษัทส่วนหนึ่งได้มีการบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นทั้งสิ้น 101.58 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 12.26 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆของบริษัท

เมื่อพิจารณาโดยรวม จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน มีจำนวนทั้งสิ้น 716.05 ล้านบาท 870.96 ล้านบาท และ 965.26 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 21.63 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 10.82 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจะได้ อัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 6.86 ร้อยละ 7.08 และร้อยละ 6.55 ตามลำดับ นอกจากนั้นบริษัทสามารถรักษาระดับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกันทุกปี ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของบริษัท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 มีจำนวนทั้งสิ้น 551.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.00 จากงวดเดียวกันของปี 2551 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.86 ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทควบคุมและลดระดับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิให้ต่ำกว่าช่วง 3 ปีที่ผ่านมาได้ เพื่อให้เป็นการชดเชยกับรายได้จากการลงทุนที่ปรับลดลงในสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซาในช่วง 6 เดือนแรกของปี

กำไรสุทธิ

สำหรับธุรกิจประกันชีวิตนั้น ตามปกติสัดส่วนของค่าใช้จ่ายต่อเบี้ยประกันภัยรับในการรับทำประกันปีแรกจะสูงกว่าสัดส่วนของค่าใช้จ่ายต่อเบี้ยประกันภัยรับในปีต่อไป ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการรับทำประกันปีแรกสูงกว่าปีต่อไป ทั้งในส่วนของการตอบแทนแก่ตัวแทน ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าตรวจสอบสุขภาพ เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อวิเคราะห์ในภาพรวมจะเห็นว่า ถ้าบริษัทประกันชีวิตมีสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกที่สูงมาก จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปีนั้นได้ แต่ทั้งนี้เมื่อลูกค้ามาชำระเบี้ยประกันในปีต่อไป บริษัทก็จะเริ่มมีกำไรจากการรับประกันมากขึ้นตามลำดับ

สำหรับในส่วนของการรับทำประกันภัยปีแรกที่มีค่าใช้จ่ายสูงนั้น บริษัทประกันชีวิตจะมีกำไรจากการดำเนินงานได้โดยอาศัยรายได้จากการลงทุน ซึ่งบริษัทประกันชีวิตที่มีสินทรัพย์ลงทุนขนาดใหญ่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ในปริมาณมาก จะสามารถรองรับผลกระทบจากการขยายตัวของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกต่อผลกำไรได้ดีกว่าบริษัทประกันชีวิตที่มีสินทรัพย์ลงทุนขนาดเล็ก

สำหรับบริษัทเองนั้นสามารถดำเนินธุรกิจโดยมีผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยในปี 2549 2550 และ 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 652.34 ล้านบาท 769.98 ล้านบาท และ 751.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดย



ในปี 2551 กำไรสุทธิของบริษัทลดลงจำนวน 18.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.37 ซึ่งเป็นผลจากการสภาวะตลาดการลงทุนซึ่งส่งผลให้บริษัทรับรู้ขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ถึง 358.58 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทสามารถเพิ่มรายได้เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ และรายได้จากการลงทุนสุทธิที่บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนในการลงทุนได้ดี ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการตระหนักถึงประโยชน์จากการทำประกันชีวิตของประชาชนทั่วไป ตามที่ได้กล่าวมาแล้ว ในขณะที่เดียวกันบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะเห็นได้จากสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยรวมกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมในปี 2550 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 92.57 เมื่อเทียบกับปี 2551 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 93.94 ทำให้บริษัทสามารถทำอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.36 ในปี 2549 เป็น 5.34 ในปี 2550 และลดลงเป็นร้อยละ 4.47 ในปี 2551 โดยกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.65 บาท 0.77 บาท และ 0.75 บาท ตามลำดับ

โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีอัตราต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม และรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ประกอบกับภาวะตลาดทุนที่มีการปรับตัวดีขึ้นในช่วย 6 เดือนแรกของปี จึงส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 789.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 57.61 ซึ่งในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทสามารถทำอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.46 เป็นร้อยละ 7.23 หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทสำหรับงวดนี้เท่ากับ 0.79 บาท

12.2.2 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทประกอบด้วย เงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินให้กู้ยืม เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ เบี้ยประกันภัยค้างรับ รายได้จากการลงทุนค้างรับและสินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 44,409.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7,801.81 ล้านบาทจากปี 2549 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 36,607.95 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินให้กู้ยืม เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน และรายได้จากการลงทุนค้างรับ ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 51,481.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7,071.77 ล้านบาทจากปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.92 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2550 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 58,425.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6,943.54 ล้านบาทจากปี 2551 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.49 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2551 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 32,689.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.30 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรจำนวน 20,792.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.61 ของเงิน



ลงทุนในหลักทรัพย์ ตัวเงินจำนวน 2,543.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.78 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นทุนจำนวน 2,824.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.64 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นกู้จำนวน 4,071.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.46 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และหน่วยลงทุนจำนวน 2,457.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.51 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 40,009.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.09 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรจำนวน 24,166.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.40 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ตัวเงินจำนวน 3,667.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.17 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นทุนจำนวน 3,515.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.79 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นกู้จำนวน 7,421.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.55 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และหน่วยลงทุนจำนวน 1,237.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.09 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 44,858.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.13 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรจำนวน 28,448.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.42 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ตัวเงินจำนวน 4,058.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.05 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นทุนจำนวน 3,594.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.01 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นกู้จำนวน 7,422.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.55 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และหน่วยลงทุนจำนวน 1,334.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.97 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 50,131.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.80 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรจำนวน 29,867.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.58 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ตัวเงินจำนวน 5,857.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.68 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นทุนจำนวน 3,778.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.54 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ หุ้นกู้จำนวน 7,699.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.36 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และหน่วยลงทุนจำนวน 1,952.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.90 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ นอกจากนี้ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2552 บริษัทยังได้ทำการลงทุนในตัวเงินคลังในจำนวน 974.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.94 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง และเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงเพื่อให้สินทรัพย์ลงทุนโดยรวมของบริษัทมีความยืดหยุ่นพร้อมรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นในอนาคต

เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละประเภทจะพบว่า สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในแต่ละปีแทบที่จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก โดยบริษัทเน้นการลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวจัดว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและมีการกำหนดการจ่ายผลตอบแทนที่แน่นอน สำหรับการลงทุนในส่วนของหุ้น หุ้นทุนและหน่วยลงทุน มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว ในรูปของเงินปันผล หรือดอกเบี้ย มิใช่ผลตอบแทนในรูปของส่วนเกินมูลค่าหุ้น หรือกำไรจากการลงทุนในระยะสั้น

เมื่อพิจารณาในส่วนของวัตถุประสงค์ของการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทสามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วน ประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค้า หลักทรัพย์เพื่อขาย ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดและเงินลงทุนทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักทรัพย์เพื่อค้า

หลักทรัพย์เพื่อค้าของบริษัท หมายถึง หลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อที่จะขายในอนาคตอันใกล้ ทำให้บริษัทถือหลักทรัพย์นั้นไว้เป็นระยะเวลาสั้นๆ เพื่อหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์นั้น โดยหลักทรัพย์เพื่อค้าของบริษัท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ และพันธบัตรรัฐบาล โดย ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า



จำนวน 237.46 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2550 ที่มีหลักทรัพย์เพื่อค้ำจำนวน 532.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 55.42 โดยในระหว่างปี 2551 อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ทำให้ผลตอบแทนจากการขายตราสารหนี้ในช่วงดังกล่าวอยู่ในอัตราสูง บริษัทจึงได้ทำการจำหน่ายตราสารหนี้เพื่อการค้ำออกไปทั้งหมด ทำให้ ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีหลักทรัพย์เพื่อค้ำในรูปของตราสารทุนจำนวน 237.46 ล้านบาทเท่านั้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้ำรวมมูลค่า 69.86 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2551 คิดเป็นอัตราร้อยละ 70.58 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดส่วนของตราสารทุนเพื่อค้ำเพื่อลดระดับความเสี่ยงของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท และบริษัทยังชะลอการซื้อตราสารหนี้ในส่วนนี้เนื่องจากราคาของตราสารหนี้ในตลาดยังคงอยู่ในระดับสูง

หลักทรัพย์เผื่อขาย

หลักทรัพย์เผื่อขายของบริษัท หมายถึง หลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนโดยไม่ถือเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้ำ และในขณะเดียวกันก็ไม่ถือเป็นตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนดหรือเงินลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม หลักทรัพย์เผื่อขายของบริษัทประกอบด้วย หุ้นสามัญ หน่วยลงทุน พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ โดย ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขายจำนวน 6,553.32 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2550 ที่มีหลักทรัพย์เผื่อขายจำนวน 6,724.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.54 โดยหลักทรัพย์เผื่อขาย ณ สิ้นปี 2551 สามารถแบ่งออกเป็นหลักทรัพย์เผื่อขายในตราสารทุนจำนวน 4,678.95 ล้านบาท และหลักทรัพย์เผื่อขายในตราสารหนี้จำนวน 1,874.38 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขายทั้งสิ้น 7,063.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 คิดเป็นอัตราร้อยละ 7.78 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 หลักทรัพย์เผื่อขายสามารถแบ่งออกเป็นหลักทรัพย์เผื่อขายในตราสารทุนจำนวน 5,650.94 ล้านบาท และหลักทรัพย์เผื่อขายในตราสารหนี้จำนวน 1,412.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 และ 20.00 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขายตามลำดับ โดยสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนของหลักทรัพย์ชนิดนี้มีการเพิ่มขึ้นจากปี 2551 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 70.97 ทั้งนี้เนื่องจากการขายพันธบัตรบางส่วนของหลักทรัพย์เผื่อขายในช่วงที่ดอกเบี้ยลดต่ำลง ทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายพันธบัตรในส่วนนี้

ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด

ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ที่บริษัทต้องการที่จะถือจนครบกำหนดไถ่ถอน โดย ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดจำนวน 38,055.44 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2550 ที่มีเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดจำนวน 32,716.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.32 โดยเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด ณ สิ้นปี 2551 สามารถแบ่งออกเป็นพันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจจำนวน 26,681.75 ล้านบาท ตั๋วเงินจำนวน 4,058.37 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 7,315.32 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้มีการหักค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 48.10 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดทั้งสิ้น 42,985.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 คิดเป็นอัตราร้อยละ 12.96 โดยสามารถแบ่งออกเป็นพันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจจำนวน 28,561.34 ล้านบาท ตั๋วเงินคลัง จำนวน 974.41 ล้านบาท ตั๋วเงินจำนวน 5,857.59 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 7,592.63 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้มีการหักค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 39.66 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ เพื่อรอลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น

เงินลงทุนทั่วไป

เงินลงทุนทั่วไป ได้แก่ เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 12.04 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2550 ที่มีเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 35.36



ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 65.95 เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทซึ่งไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งหนึ่งให้กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทดังกล่าว เนื่องจากบริษัทดังกล่าวได้ถูกดำเนินการควบรวมกิจการ และรับรู้กำไรจากการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ 8.10 ล้านบาท

ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินลงทุนทั่วไปจำนวน 12.04 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างไรจาก ณ สิ้นปี 2551

ตารางแสดงร้อยละของประเภทการลงทุนแบ่งตามวัตถุประสงค์ของการลงทุน

หน่วย: ล้านบาท

เงินลงทุนในหลักทรัพย์	31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2551		30 มิถุนายน 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
หลักทรัพย์เพื่อค้า	532.61	1.33	237.46	0.53	69.86	0.14
หลักทรัพย์เพื่อขาย	6,724.47	16.81	6,553.32	14.61	7,063.22	14.09
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	32,716.67	81.77	38,055.44	84.83	42,985.97	85.75
เงินลงทุนทั่วไป	35.36	0.09	12.04	0.03	12.04	0.02
รวมทั้งสิ้น	40,009.11	100.00	44,858.28	100.00	50,131.10	100.00

จะเห็นได้ว่า บริษัทมีนโยบายในการลงทุนแบบระมัดระวัง ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนการลงทุนของบริษัทนั้น มากกว่าร้อยละ 80 เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด โดยมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าเพียงร้อยละ 1.00 ถึง 2.00 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดในปี 2550 และลดลงไปที่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 1.00 ณ สิ้นปี 2551 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้านี้จัดเป็นการลงทุนที่หวังผลตอบแทนระยะสั้น

ตารางแสดงสัดส่วนเงินลงทุนในตราสารหนี้แยกตามระยะเวลาครบกำหนด

หน่วย: ล้านบาท

ระยะเวลาครบกำหนดของตราสารหนี้	31 ธันวาคม 2550 ¹		31 ธันวาคม 2551		30 มิถุนายน 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ระยะเวลาครบกำหนด 1 ปี	2,038.00	5.78	2,246.23	5.62	5,934.09	13.37
ระยะเวลาครบกำหนด 2-5 ปี	4,952.02	14.05	7,062.51	17.69	8,320.79	18.74
ระยะเวลาครบกำหนดเกิน 5 ปี	28,266.39	80.17	30,621.08	76.69	30,143.37	67.89
รวมทั้งสิ้น	35,256.41	100.00	39,929.82	100.00	44,398.25	100.00

หมายเหตุ /1 - บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีสำหรับเงินลงทุนแยกตามระยะเวลาครบกำหนดในงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ต่างจากงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 โดยสำหรับงวดบัญชี 2550 การคำนวณระยะเวลาครบกำหนดของตราสารหนี้กำหนดตามวันที่ซื้อตราสารหนี้ จนถึงวันครบกำหนดของตราสารหนี้นั้นๆ ขณะที่งวดบัญชี 2551 และไตรมาส 2 ปี 2552 กำหนดตามวันสิ้นงวด จนถึงวันครบกำหนดของตราสารหนี้นั้นๆ ซึ่งหลังจากงวดบัญชีปี 2551 บริษัทได้ทำการคำนวณระยะเวลาครบกำหนดของตราสารหนี้วิธีเดียวกับงวดบัญชี ปี 2551 โดยตารางสัดส่วนเงินลงทุนในตราสารหนี้แยกตามระยะเวลาครบกำหนดเป็นจำนวนเงินลงทุนในแต่ละระยะเวลาครบกำหนดที่คำนวณตามวิธีการที่ใช้ในงวดบัญชี 2551

เมื่อพิจารณาถึงเงินลงทุนในตราสารหนี้ทั้งหมดของบริษัทพบว่า บริษัทมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่เน้นผลตอบแทนในระยะยาวเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่แบ่งตามระยะเวลาการครบกำหนดจะเห็นว่า ร้อยละ 76.69 ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5



ปี อย่างไรก็ตามสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5 ปีมีแนวโน้มลดลง จนเท่ากับร้อยละ 67.89 ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 ซึ่งเป็นการปรับสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ด้วยการชะลอการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนอายุไม่เกิน 5 ปี ซึ่งยังให้ผลตอบแทนในระดับที่สูง เมื่อเทียบกับดอกเบี้ยจากพันธบัตรระยะยาวที่รับลงมาอยู่ในระดับต่ำ

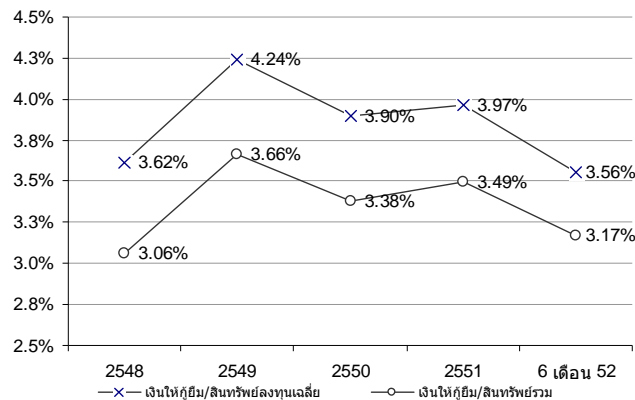
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทได้มีการเพิ่มสัดส่วนในตราสารหนี้ที่มีระยะเวลาครบกำหนดภายใน 1 ปี เป็นร้อยละ 13.37 ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ โดยเป็นการปรับโครงสร้างตราสารหนี้ของบริษัทเพื่อรองรับการปรับตัวของภาวะตลาดตราสารหนี้ที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังให้ความสำคัญในการลงทุนในตราสารหนี้ให้สอดคล้องกับภาวะผูกพันตามกรรมธรรม์ของบริษัท โดยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวที่มีระยะเวลาครบกำหนดมากกว่า 5 ปียังคงมีสัดส่วนสูงที่สุด คือ ร้อยละ 67.89 ของเงินลงทุนในตราสารหนี้ทั้งหมด

เงินให้กู้ยืม - สุทธิ

เงินให้กู้ยืม - สุทธิ ประกอบด้วย เงินให้กู้ยืมโดยมีกรรมธรรม์เป็นประกัน เงินให้กู้ยืมโดยมีทรัพย์สินจำนองเป็นประกัน และเงินให้โดยมีบุคคลค้ำประกัน โดยบริษัทมีเงินให้กู้ยืม - สุทธิ จำนวน 1,340.49 ล้านบาท 1,499.03 ล้านบาท และ 1,798.44 ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 11.83 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 19.95 การเติบโตส่วนใหญ่ของเงินให้กู้ยืมเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมโดยมีกรรมธรรม์เป็นประกัน ซึ่งมีการเติบโตตามจำนวนกรรมธรรม์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินให้กู้ยืม-สุทธิทั้งสิ้น 1,848.20 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.77 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 โดยการเติบโตส่วนใหญ่ของเงินให้กู้ยืมเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมโดยมีกรรมธรรม์เป็นประกัน ซึ่งมีการเติบโตตามจำนวนกรรมธรรม์

กราฟแสดงสัดส่วนเงินให้กู้ยืมต่อสินทรัพย์



เงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงิน ในปี 2549 เท่ากับ 633.99 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 760.04 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 2,381.64 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 19.88 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 213.29 โดยเงินสดและเงินฝากธนาคารที่ปรับตัวสูงขึ้นในแต่ละปีเกิดจากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องมีการเพิ่มปริมาณเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินเพื่อให้เพียงพอกับความต้องการเงินสดในระยะสั้นที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์ประเภทนี้มีผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินประเภทจ่ายคืนเมื่อสิ้นกำหนดระยะเวลา เนื่องจากบริษัทคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงอย่างต่อเนื่องจึงได้ดำเนินการฝากเงินกับสถาบันการเงินซึ่งในขณะนั้นได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าตราสารหนี้ที่มีอายุใกล้เคียงกัน ทั้งนี้บริษัทมี



การจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการประจำปี 2549 จำนวน 250 ล้าน⁵ และบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการประจำปี 2550 และกำไรสะสม จำนวน 1,000 ล้านบาท โดยจ่ายเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2551

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินสด และเงินฝากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 3,747.96 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.37 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการเพิ่มเงินฝากประเภทจ่ายคืนเมื่อสิ้นกำหนดระยะเวลาประเภท 9 เดือน และ 12 เดือน⁶

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ในปี 2549 เท่ากับ 275.99 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 260.94 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 324.61 ล้านบาท โดยการที่ส่วนของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างปี 2551 โดยเป็นการซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อไว้ใช้ก่อนสร้างสำนักงานใหม่ในจังหวัดเชียงใหม่ และอุปกรณ์สำนักงาน เช่น คอมพิวเตอร์และเซิร์ฟเวอร์เพิ่มเพื่อรองรับการขยายข้อมูลของลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ทรัพย์สินในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทนั้นไม่มีการด้อยค่าของสินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิเท่ากับ 319.20 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.67 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาระหว่างงวดซึ่งคิดเป็นมูลค่า 27.16 ล้านบาท

เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ

เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ หมายถึง ผลรวมของเงินค่าสินไหมที่บริษัทเรียกเก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อในส่วนของเงินจากเบี้ยประกันภัยต่อค้างจ่าย ซึ่งบริษัทมีเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ ในปี 2549 เท่ากับ 4.99 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 0.49 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 27.92 ล้านบาท โดยการที่เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นในอัตราสูงในช่วงปี 2551 มีสาเหตุมาจากในช่วงปี 2551 บริษัทได้มีการเริ่มทำประกันภัยต่อสำหรับประกันสุขภาพกลุ่ม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงจากสิ้นปี 2551 เป็น 11.13 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกรมธรรม์ที่ต้องทำประกันภัยต่อเข้ามามาก ทำให้เบี้ยประกันภัยต่อค้างจ่ายให้กับบริษัทประกันภัยต่อมากขึ้นตามสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของกรมธรรม์เหล่านั้น และทำให้ยอดเงินค่าสินไหมค้างจ่ายสุทธิต่อบริษัทประกันภัยต่อแต่ละบริษัทลดลง

เบี้ยประกันภัยค้างรับ

เบี้ยประกันภัยค้างรับ หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ครบกำหนดชำระแล้วและอยู่ในระยะเวลาผ่อนผันการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า ซึ่งบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาในการผ่อนผันในการชำระเบี้ยตามกรมธรรม์แก่ผู้เอาประกันเป็นระยะเวลา 60 วัน หลังจากวันครบกำหนดชำระเบี้ยประกัน โดยบริษัทมีเบี้ยประกันภัยค้างรับ ในปี 2549 เท่ากับ 959.16 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 1,042.30 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 1,120.88 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 8.67 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 7.49 โดยการที่เบี้ยประกันภัยค้างรับมีการปรับตัวสูงขึ้นในแต่ละปีนั้นเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับ - สุทธิ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีนโยบายในการให้ระยะเวลาผ่อนผันในการชำระเบี้ยตามกรมธรรม์แก่ผู้เอาประกันเป็นระยะเวลา 60 วัน ก่อนที่จะทำการยกเลิกกรมธรรม์นั้นๆ ซึ่งตามปกติของธุรกิจประกันชีวิตผู้เอาประกันมักจะซื้อประกันในช่วงปลายปีเพื่อผลประโยชน์ทางด้านภาษีเป็นจำนวนมากทำให้ยอดเบี้ยประกันภัยค้างรับ

⁵ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2551 จำนวน 1,000 ล้านบาท ตามที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมกรรมการเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2550 ทำให้บริษัทมีส่วนของเงินสดและเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น (Cash Equivalent) ลดลง

⁶ โดยเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2552 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2552 ของบริษัท ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2551 จำนวน 135 ล้านบาท ซึ่ง คปก. ได้พิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ซึ่งส่งผลให้เงินสดและเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นลดลง



ในช่วงปลายปีจะสูงมากกว่าช่วงอื่นๆของปี สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ยอดเบี้ยประกันภัยค้างรับคิดเป็นร้อยละ 7.61 ของเบี้ยประกันภัยรับ-สุทธิของปี 2551 ซึ่งต่ำกว่า ณ สิ้นปี 2550 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.47

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยค้างรับทั้งสิ้น 1,355.94 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.97 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยค้างรับเป็นไปตามการเติบโตของกรมธรรม์ของบริษัทโดยรวม โดยเบี้ยประกันภัยค้างรับที่เกินระยะเวลาผ่อนผันตามเงื่อนไขกรมธรรม์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.17 ของเบี้ยประกันภัยค้างรับใน ณ สิ้นปี 2551 เป็นร้อยละ 4.38 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 โดยเป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจซึ่งทำให้ผู้อุปประกันบางส่วนชำระเบี้ยประกันภัยช้าขึ้น

อย่างไรก็ดี สัดส่วนของสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยค้างรับที่เกินระยะเวลาผ่อนผันตามเงื่อนไขกรมธรรม์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ยังอยู่ในระดับต่ำ คิดเป็นร้อยละ 6.54 ของต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ (ปรับฐานการคำนวณเป็นรายปี)

รายได้จากการลงทุนค้างรับ-สุทธิ

รายได้จากการลงทุนค้างรับ-สุทธิ หมายถึง รายได้ในส่วนของดอกเบี้ย และผลตอบแทนอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระ โดยบริษัทมีรายได้จากการลงทุนค้างรับ-สุทธิ ในปี 2549 เท่ากับ 479.55 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 623.73 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 743.42 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 30.07 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 19.26 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากฐานของเงินลงทุนที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 3 ปี ที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนค้างรับ-สุทธิทั้งสิ้น 789.16 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.15 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นมาจากฐานของเงินลงทุนที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีการลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวลดลง ทำให้จำนวนผลตอบแทนอื่นที่ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระมีปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในสินทรัพย์โดยรวม

สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่นประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ค่าเช่าอาคารล่วงหน้า และเงินมัดจำอื่นๆเป็นหลัก โดยบริษัทมีสินทรัพย์อื่นมีจำนวนรวม 224.33 ล้านบาท 214.13 ล้านบาท และ 226.35 ล้านบาท ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 4.55 สำหรับปี 2550 และสำหรับปี 2551 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.71 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นได้แก่ การจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าสำหรับสาขาในต่างจังหวัดที่ได้ทำสัญญาเช่าเพิ่มเติมในช่วงปี 2551 และ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ซึ่งได้มีการซื้อเพิ่มเติมมาเพื่อปรับปรุงระบบจัดเก็บข้อมูลของลูกค้า

ณ วันที่ 30 มีนาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์อื่นทั้งสิ้น 222.39 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 1.75 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวไม่ได้มีนัยสำคัญแต่อย่างใด

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2549 เท่ากับ 33,315.44 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 41,330.07 ล้านบาทปี 2551 เท่ากับ 48,462.76 ล้านบาท และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 51,764.57 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสำรองประกันชีวิต เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัย ค้างจ่าย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเติบโตมาโดยตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหนี้สินแต่ละรายการมีดังนี้

เงินสำรองประกันชีวิต

เงินสำรองประกันชีวิต หมายถึง เงินที่บริษัทต้องกันเอาไว้เพื่อรองรับภาระผูกพันตามกรมธรรม์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยบริษัทมีเงินสำรองประกันชีวิตในปี 2549 เท่ากับ 27,991.95 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 34,221.70 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 41,891.69 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 22.26 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ



22.41 โดยการที่เงินสำรองของบริษัทเพิ่มขึ้นนั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีผลประกอบการที่เติบโตมาโดยตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ทั้งในส่วนของจำนวนกรมธรรม์ ประเภทกรมธรรม์ และจำนวนทุนเอาประกันภัย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินสำรองประกันชีวิตทั้งสิ้น 47,146.96 ล้านบาท มีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.54 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 การกักเงินสำรองประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงที่ปกติสำหรับรอบ 6 เดือนของงวดปี โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวผลมาจากการกักสำรองเพิ่มขึ้นจากกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้เดิม รวมกับกรมธรรม์รายใหม่ที่ขายได้ใน 6 เดือนแรกของปี 2552

เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้ำจาย

เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้ำจาย หมายถึง เงินที่ครบกำหนดจ่ายคืนให้กับลูกค้าตามอายุกรมธรรม์ เงินค่ามรณกรรม เงินจ่ายเพื่อการประกันสุขภาพ เป็นต้น แต่บริษัทยังไม่ได้มีการนำส่งให้กับผู้รับผลประโยชน์ ซึ่งบริษัทมีเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้ำจายในปี 2549 เท่ากับ 2,625.55 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 3,310.97 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 3,984.06 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 26.11 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 20.36 โดยการที่เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้ำจายเพิ่มขึ้นนั้น เกือบทั้งหมดเป็นผลมาจากการที่ผู้เอาประกันนำเงินผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ฝากไว้กับทางบริษัทเพื่อผลประโยชน์ทางด้านดอกเบี้ยโดยไม่ทำการถอนออกไปทั้งที่ครบกำหนดได้รับชำระแล้ว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้ำจายทั้งสิ้น 4,333.11 ล้านบาท มีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.76 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 โดยเป็นผลจากการที่ผู้เอาประกันฝากเงินผลประโยชน์จากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทเพื่อผลประโยชน์ทางด้านดอกเบี้ย

เงินค้ำจายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ

เงินค้ำจายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ หมายถึง ผลรวมของเบี้ยประกันต่อที่บริษัทมีภาระต้องชำระให้กับบริษัทรับประกันภัยต่อในส่วนที่เกินจากค่าสินไหมค้ำจายรับจากบริษัทประกันภัยต่อ โดยบริษัทมีเงินค้ำจายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อในปี 2549 เท่ากับ 84.93 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 85.10 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 76.65 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2550 ร้อยละ 0.20 และลดลงสำหรับปี 2551 ร้อยละ 9.93 โดยการที่เงินค้ำจายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อมีการปรับตัวลดลง ณ สิ้นปี 2551 เนื่องมาจากบริษัทได้เริ่มการทำประกันภัยต่อในส่วนของบริษัทกลุ่มซึ่งมีการเรียกกรอค่าสินไหมในอัตราสูง ทำให้เบี้ยประกันภัยต่อค้ำจายสุทธิปรับลดลง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินค้ำจายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อทั้งสิ้น 62.03 ล้านบาท มีการปรับลดลงร้อยละ 19.07 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 โดยเป็นผลจากการปรับลดอัตราเบี้ยประกันภัยต่อของปี 2552 เนื่องมาจากบริษัทมีประสบการณ์ในการคัดเลือกภัยที่ดีและเป็นที่ยอมรับจากบริษัทประกันภัยต่อที่เป็นคู่ค้าของบริษัท

เงินประกันภัยรับล่วงหน้า

เงินประกันภัยรับล่วงหน้า หมายถึง เบี้ยประกันภัยรับของกรมธรรม์ประเภทชำระครั้งเดียว (single premium) ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีต้องทยอยรับรู้รายได้ในส่วนของเบี้ยประกันรับของกรมธรรม์ประเภทนี้ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจำหน่ายกรมธรรม์ประเภทดังกล่าวในปริมาณที่สูงในปี 2547 โดยบริษัทมีเงินประกันภัยรับล่วงหน้าในปี 2549 เท่ากับ 1,842.69 ล้านบาท ปี 2550 เท่ากับ 1,699.24 ล้านบาท และปี 2551 เท่ากับ 1,550.81 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงสำหรับปี 2550 ร้อยละ 7.78 และสำหรับปี 2551 ร้อยละ 8.77 โดยสาเหตุที่เงินประกันภัยรับล่วงหน้าลดลงนั้นเนื่องมาจากในแต่ละปีมีการตัดจำหน่ายเบี้ยประกันรับล่วงหน้ามาชำระเบี้ยประกันรายปีในจำนวนที่มากกว่าจำนวนเบี้ยประกันรับล่วงหน้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินประกันภัยรับล่วงหน้าทั้งสิ้น 1,515.81 ล้านบาท มีการปรับลดลงร้อยละ 2.26 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 ซึ่งการลดลงดังกล่าวไม่ได้เป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างไร



หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นประกอบด้วย เงินปันผลค้างจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ค่าบำเหน็จค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเงินรับรองการโอนบัญชี เป็นหลัก หนี้สินอื่นมีจำนวนรวม 770.32 ล้านบาท 2,013.06 ล้านบาท และ 959.54 ในปี 2549 ถึงปี 2551 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 161.33 สำหรับปี 2550 และคิดเป็นอัตราการลดลงสำหรับปี 2551 ร้อยละ 52.33 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินอื่นในปี 2550 ได้แก่ เงินปันผลระหว่างกาลค้างจ่ายจำนวน 1,000 ล้านบาท ซึ่งหากตัดรายการเงินปันผลระหว่างกาลค้างจ่ายออกไป หนี้สินอื่นสำหรับปี 2551 จะปรับลดลงจากปี 2550 ร้อยละ 5.33

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีหนี้สินอื่นทั้งสิ้น 1,493.37 ล้านบาท มีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.63 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 ซึ่งการปรับเพิ่มดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่าย จำนวน 135.00 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของภาษีรายได้นิติบุคคลค้างจ่ายซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปี 2551 อย่างไรก็ตาม เงินปันผลค้างจ่ายดังกล่าวได้รับการอนุมัติจาก คปภ. และทำการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ซึ่งจะทำให้ไม่มีรายการเงินปันผลค้างจ่ายในงบการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2552 ของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2549 ถึงปี 2551 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,292.51 ล้านบาท 3,079.69 ล้านบาท และ 3,018.77 ล้านบาทตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน ซึ่งปรับตัวลดลงจาก 1,128.95 ณ สิ้นปี 2550 เป็น 316.30 ณ สิ้นปี 2551 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการปรับตัวลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญ เนื่องจากสภาวะตลาดหลักทรัพย์ที่ตกต่ำในช่วงปี 2551 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 751.73 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเพียง 60.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงร้อยละ 1.98 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2550

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2549 ถึงปี 2551 มีค่าเท่ากับ 10.12 เท่า 13.42 เท่า และ 16.05 เท่าตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 มีสาเหตุมาจากการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในส่วนของผู้ถือหุ้นสำรองประกันชีวิตซึ่งเกิดจากการขยายตัวของธุรกิจตามปกติ อย่างไรก็ตามหากสภาวะตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจะทำให้มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญปรับตัวสูงขึ้น อันส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้น

โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,873.78 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ทั้งสิ้น 855.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.32 โดยการเพิ่มของส่วนของผู้ถือหุ้นในงวดนี้เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรก จำนวน 789.39 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 200.62 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มของมูลค่าตราสารทุนเผื่อขายที่บริษัทถือครองอยู่ตามภาวะตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 ซึ่งเป็นไปตามที่บริษัทคาด และการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2551 จำนวน 135 ล้านบาท ซึ่งอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2552 ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 14.08 เท่า ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2551 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องมาจากกำไรสะสมจากกรรมธรรม์รายใหม่ที่ขายได้ใน 6 เดือนแรกของปี 2552

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้างรับ ในปี 2549 ถึงปี 2551 เท่ากับ 31.93 วัน 29.30 วัน และ 26.43 วันตามลำดับ ดังจะเห็นได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของเบี้ยประกันค้างรับดังกล่าว ยังต่ำกว่านโยบายของบริษัท ที่ให้ระยะเวลาผ่อน



ผันในการชำระเบี้ยเป็นเวลา 60 วัน นอกจากนั้นอัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับในแต่ละปียังมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งแสดงถึงควมมีประสิทธิภาพในการเรียกชำระเบี้ยประกันของบริษัท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีอัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับเท่ากับ 23.66 วัน ซึ่งบริษัทยังสามารถดำรงอัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับได้ดีกว่าระยะเวลาผ่อนผันในการชำระเบี้ยของบริษัท การปรับลดลงของอัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับนี้มีสาเหตุมาหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันรับสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เมื่อเทียบกับปี 2551

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 6,302.34 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 7,563.22 ล้านบาท ในปี 2550 และ 8,707.82 ล้านบาท ในปี 2551 จะเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งในปี 2550 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 20.01 และคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.13 ในปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันรับสุทธิและรายได้จากการลงทุนสุทธิ และความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับปี 2551 มีการเจริญเติบโตของกระแสเงินสดจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิร้อยละ 20.22 ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพียงร้อยละ 20.04

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงาน 6,362.04 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 51.46 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิและรายได้จากการลงทุนสุทธิซึ่งมีการเติบโตจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 40.99 และร้อยละ 15.18

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดใช้ไป-สุทธิในกิจกรรมลงทุนของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 6,173.30 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 7,217.17 ล้านบาท ในปี 2550 และ 7,331.22 ล้านบาท ในปี 2551 จะเห็นว่ากระแสเงินสดใช้ไปสุทธิในกิจกรรมลงทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งในปี 2550 กระแสเงินสดจากการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.91 และเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.30 ในปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของเงินลงทุนใช้ไปในเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินฝากสถาบันการเงิน-สุทธิ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการใช้กระแสเงินสดในการลงทุนในเงินฝากสถาบันสุทธิเพิ่มสูงขึ้นถึง 1,245.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงอย่างต่อเนื่องจึงได้ดำเนินการฝากเงินกับสถาบันการเงินซึ่งในขณะนั้นได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าตราสารหนี้ที่มีอายุใกล้เคียงกัน

สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,086.31 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันปี 2551 ร้อยละ 64.90 ซึ่งเป็นผลจากบริษัทได้ใช้เงินสดไปในการลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 950.79 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551 ซึ่งบริษัทได้ใช้เงินสดไปในการลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 3,176.40 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาชนิดเดียวคือ เงินปันผลจ่าย ซึ่งเท่ากับ 200 ล้านบาท 250 ล้านบาท และ 1,000 ล้านบาท ในปี 2549 2550 และ 2551 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นจากปีก่อนของเงินปันผลจ่ายคิดเป็นร้อยละ 25.00 ในปี 2550 และร้อยละ 300.00 ในปี 2551 การเพิ่มขึ้นของเงินปันผลจ่ายดังกล่าวเป็นไปตามผลประกอบการของบริษัทที่มีการพัฒนาขึ้นมาตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และกำไรสะสมจากการที่บริษัทมีผลดำเนินการที่ดีในอดีตที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในวันที่ 3 เมษายน 2551 ดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของ



บริษัทเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสุทธิเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลครั้งนี้ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทไม่มีกิจกรรมจัดหาเงินแต่อย่างไร

อย่างไรก็ดีเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2552 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2552 ของบริษัท ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2551 จำนวน 135 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้หลังจาก คปภ. ทำการอนุมัติ เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ซึ่งจะปรากฏเป็นรายการเงินปันผลจ่าย จำนวน 135 ล้านบาท ในกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของงบการเงินไตรมาสที่ 3 ของบริษัท



12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

12.3.1 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172 แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีของบริษัทในงวดบัญชีปี 2551 เป็นจำนวนเงิน รวม 1,350,000 บาท (หนึ่งล้านสามแสนบาทถ้วน)

12.3.1 ค่าบริการอื่น ๆ (Non Audit Fee)

- ไม่มี

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท ในอนาคต

1. ความผันผวนของเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย ทั้งในและต่างประเทศ จะมีผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคและสัดส่วนแบบประกันที่ผู้บริโภคต้องการบริษัท โดยเมื่อเศรษฐกิจอยู่ในภาวะที่ไม่มีความแน่นอนนั้น ผู้บริโภคก็มีแนวโน้มที่จะลดปริมาณการจ่ายใช้สอยลงซึ่งรวมไปถึงการทำประกันด้วย ในขณะที่เมื่อภาวะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงของการเจริญเติบโต ผู้บริโภคก็มีแนวโน้มที่จะจ่ายใช้สอยมากขึ้น สำหรับในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนั้น เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำ ผู้บริโภคก็จะหันมาซื้อประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์มากกว่าปกติ ในขณะที่เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับที่สูง ประกันชีวิตแบบตลอดชีพก็จะหันกลับมาเป็นที่นิยมของผู้บริโภค ซึ่งการปรับเปลี่ยนความนิยมของผู้บริโภคนี้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทเนื่องจากกำไรขั้นต้นของแต่ละแบบประกันนั้นมีความแตกต่างกัน

2. สภาพสังคม สิ่งแวดล้อมและการเพิ่มขึ้นของโรคภัยไข้เจ็บ

จากสภาพสังคมที่มีความขัดแย้งเพิ่มขึ้นในปัจจุบัน ทั้งจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและปัจจัยทางการเมือง ทำให้ความเสี่ยงต่อความปลอดภัยทางร่างกายและทรัพย์สินเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นการเปลี่ยนแปลงของสิ่งแวดล้อมยังทำให้ความเสี่ยงทางสุขภาพทั้งจากโรคร้ายแรงเช่น โรคมะเร็ง หรือโรคภัยชนิดใหม่ เช่น ไข้หวัดใหญ่ 2009 เพิ่มขึ้น ทำให้บุคคลที่ตระหนักและต้องการบริหารความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวหันมาทำประกันชีวิตในรูปแบบต่างๆ ซึ่งส่งผลให้ผลดำเนินงานของบริษัทเติบโตขึ้นตามสภาพสังคมและสิ่งแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป

3. นโยบายและมาตรการของภาครัฐ

การที่ภาครัฐมีนโยบายที่จะส่งเสริมธุรกิจประกันชีวิต โดยการออกมาตรการต่างๆ เช่น การเพิ่มค่าลดหย่อนเบี้ยประกันชีวิตในการคำนวณฐานภาษีจาก 50,000 บาท เป็น 100,000 บาท เป็นต้น เป็นการช่วยกระตุ้นความต้องการของผู้บริโภค ในขณะที่เดียวกันภาครัฐก็อาจที่จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายได้ในอนาคต เช่น วิธีการประเมินเงินทุนของบริษัท โดยใช้วิธีการประเมินตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital; RBC) ซึ่งจะทำให้เงินกองทุนของแต่ละบริษัทต้องดำรงไว้จะสัมพันธ์กับระดับความเสี่ยงอันเป็นผลสืบเนื่องจากกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่บริษัทนั้นเลือก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทที่มีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงต้องปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจให้มีความเสี่ยงต่ำลง หรือบริษัทที่มีระดับเงินทุนต่ำเมื่อเทียบกับความเสี่ยงของธุรกิจที่ทำอยู่ต้องเพิ่มระดับเงินทุนของบริษัทให้เป็นที่ไปตามวิธีการประเมินตามระดับความเสี่ยง



4. ความร่วมมือกับธนาคารกรุงเทพในส่วนของธุรกิจ Bancassurance

บริษัทและธนาคารกรุงเทพ มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญานายหน้าประกันชีวิต (โปรดดูสรุปเนื้อหาของสัญญาดังกล่าวในหัวข้อ 5.2 สรุปสัญญาที่สำคัญ)

การสิ้นสุดของสัญญาดังกล่าวข้างต้นจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

อนึ่ง ภายใต้สัญญานายหน้าประกันชีวิต บริษัทต้องชำระค่าตอบแทนให้แก่ธนาคารกรุงเทพ ในการที่ธนาคารช่วยขายผลิตภัณฑ์ของบริษัท ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวบริษัทมีการตกลงอัตราค่าธรรมเนียมกับธนาคารกรุงเทพล่วงหน้า โดยพิจารณาจากปริมาณและประเภทของผลิตภัณฑ์ที่ธนาคารกรุงเทพช่วยจัดจำหน่าย

5. การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังจากที่บริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2552 บริษัทจะเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 ของกำไรก่อนหักภาษี เป็นระยะเวลา 3 รอบบัญชี ตั้งแต่ปี 2553 - 2555 จึงทำให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายทางด้านภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลลงได้

6. การลดลงของอัตรากำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 1,000,000,000 บาท (หนึ่งพันล้านบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1,000,000,000 หุ้น (หนึ่งพันล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (หนึ่งบาท) บริษัทมีกำไรสุทธิปี 2551 เท่ากับ 751.73 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.75 บาท โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 แต่ภายหลังจากที่บริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี รวมไปถึงการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทชนิด ระบุชื่อผู้ถือและเปลี่ยนมือไม่ได้ จะทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 1,212,850,000 บาท (หนึ่งพันสองร้อยสิบสองล้านแปดแสนห้าหมื่นบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,212,850,000 หุ้น (หนึ่งพันสองร้อยสิบสองล้านแปดแสนห้าหมื่นหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (หนึ่งบาท) ดังนั้นการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอาจจะน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่า การเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นของบริษัท