

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553 ตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของหลักทรัพย์ ภัทร โดยบริษัท จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งภายหลังการทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ บริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้น รายใหญ่ของหลักทรัพย์ ภัทร (ถือหุ้นร้อยละ 75 ขึ้นไป) และหุ้นสามัญของบริษัทจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร ที่จะขอเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน และบริษัทจะรับโอนชื่อเงินลงทุนของสายงานลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อมาดำเนินธุรกิจ ด้านการลงทุนโดยตรงที่บริษัท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทยังไม่มีผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้เริ่ม ดำเนินธุรกิจใดๆ

ทั้งนี้ หากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นผลสำเร็จ หลักทรัพย์ ภัทรจะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และหากบริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ครบร้อยละ 100 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัท และบริษัทย่อยจะเหมือนกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ภัทรก่อนปรับโครงสร้างกิจการทุกประการ โดยผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของหลักทรัพย์ ภัทร สำหรับปี 2550 - 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 มี รายละเอียดดังนี้

12.1 งบการเงิน**(ก) บริษัท****12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

จากรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3516 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ได้สอบทานงบ การเงินของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน (วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท) - 30 มิถุนายน 2553 โดยผู้สอบ บัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน (วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท) - 30 มิถุนายน 2553

งบดุล

	30 มิถุนายน 2553	
	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,011.0	100.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	10,011.0	100.0
รวมสินทรัพย์	10,011.0	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		
หนี้สิน		

	30 มิถุนายน 2553	
	บาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน		
เจ้าหนี้อื่น	7,007.0	70.0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,007.0	70.0
รวมหนี้สิน	7,007.0	70.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนเรือนหุ้น		
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว หุ้นสามัญ 2,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	10,000.0	99.9
ขาดทุนสะสม	(6,996.0)	(69.9)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,004.0	30.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,011.0	100.0

งบกำไรขาดทุน

	1 เม.ย. - 30 มิ.ย. 2553
	บาท
รายได้	
ดอกเบี้ยรับ	11.0
รวมรายได้	11.0
ค่าใช้จ่าย	
ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัท	7,007.0
รวมค่าใช้จ่าย	7,007.0
ขาดทุนสุทธิสำหรับงวด	(6,996.0)
ขาดทุนต่อหุ้น	
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	
ขาดทุนสุทธิ	(3.5)
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	2,000

งบกระแสเงินสด

	1 เม.ย. - 30 มิ.ย. 2553
	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	
ขาดทุนสุทธิ	(6,996.0)
รายการปรับกระทบขาดทุนสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	
ดอกเบี้ยรับ	(11.0)
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน	(7,007.0)

งบดุล

	ณวันที่		ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	30 มิถุนายน 2553		2552		2551		2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,242.1	21.6	795.2	13.7	1,128.4	27.2	1,579.6	27.9
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	-	9.7	0.2	-	-	100.0	1.8
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	2,331.9	40.5	2,409.0	41.4	1,576.2	38.1	1,553.0	27.4
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	404.3	7.0	491.1	8.4	51.9	1.2	20.3	0.4
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,448.8	25.1	1,738.5	29.9	942.4	22.8	2,092.5	37.0
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินอื่น	2.2	0.0	-	-	0.1	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	171.3	3.0	178.9	3.1	210.0	5.1	208.3	3.7
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	54.6	1.0	64.0	1.1	35.0	0.8	35.9	0.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	110.2	2.7	-	-
สินทรัพย์อื่น	106.0	1.8	136.3	2.4	88.5	2.1	67.9	1.2
รวมสินทรัพย์	5,761.2	100.0	5,822.7	100.0	4,142.7	100.0	5,657.5	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	187.7	3.3	601.5	10.3	428.8	10.3	797.5	14.1
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,534.9	26.6	1,356.1	23.3	607.8	14.7	1,103.9	19.5
หุ้นกู้อนุพันธ์	160.2	2.8	-	-	-	-	-	-
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น	0.1	0.0	-	-	0.2	0.0	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	48.1	0.8	67.1	1.2	31.2	0.8	72.2	1.3
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	156.6	2.7	90.0	1.5	-	-	41.3	0.7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	166.4	2.9	291.7	5.0	227.9	5.5	291.0	5.1
หนี้สินอื่น	17.2	0.3	17.9	0.3	32.9	0.8	32.4	0.6
รวมหนี้สิน	2,271.2	39.4	2,424.3	41.6	1,328.8	32.1	2,338.3	41.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 220,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	<u>1,100.0</u>		<u>1,100.0</u>		<u>1,100.0</u>		<u>1,100.0</u>	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 213,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,067.5	18.6	1,067.5	18.3	1,067.5	25.8	1,067.5	18.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,250.6	21.7	1,250.6	21.5	1,250.6	30.2	1,250.6	22.1
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	531.8	9.2	445.6	7.7	(54.6)	(1.3)	177.6	3.1
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								

	ณวันที่		ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	30 มิถุนายน 2553		2552		2551		2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ตำรองตามกฎหมาย	110.0	1.9	110.0	1.9	110.0	2.6	110.0	2.0
ยังไม่ได้จัดสรร	530.1	9.2	524.7	9.0	440.4	10.6	713.5	12.6
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	3,490.0	60.6	3,398.4	58.4	2,813.9	67.9	3,319.2	58.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,761.2	100.0	5,822.7	100.0	4,142.7	100.0	5,657.5	100.0

งบกำไรขาดทุน

	ม.ค. - มิ.ย. 2553		2552		2551		2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
ค่านายหน้า								
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	342.4	42.0	670.1	48.4	864.7	61.7	1,077.2	68.6
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	24.2	3.0	30.1	2.2	28.2	2.0	24.0	1.5
ค่าธรรมเนียมและบริการ	136.4	16.7	233.9	16.9	270.4	19.3	220.3	14.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(7.1)	(0.9)	(11.8)	(0.9)	37.6	2.7	81.2	5.2
กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	128.7	15.8	287.2	20.7	18.7	1.3	8.9	0.6
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	60.4	7.4	123.8	8.9	169.6	12.1	147.2	9.4
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	128.4	15.7	50.2	3.6	-	-	-	-
รายได้อื่น	2.8	0.3	2.1	0.2	11.9	0.9	10.5	0.7
รวมรายได้	816.2	100.0	1,385.6	100.0	1,401.1	100.0	1,569.3	100.0
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	2.9	0.4	5.9	0.4	9.0	0.6	7.1	0.4
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	47.7	5.8	68.2	4.9	133.4	9.5	156.2	10.0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	266.9	32.7	446.2	32.2	435.1	31.1	477.2	30.4
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	51.0	6.3	96.4	7.0	91.3	6.5	79.7	5.1
ค่าภาษีอากร	1.1	0.1	3.7	0.3	2.7	0.2	4.1	0.3
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	30.9	3.8	138.8	10.0	94.7	6.8	129.8	8.3
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-	304.0	21.7	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	29.7	3.6	76.2	5.5	79.0	5.6	77.6	4.9
รวมค่าใช้จ่าย	430.2	52.7	835.4	60.3	1,149.2	82.0	931.7	59.4
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	386.0	47.3	550.2	39.7	251.9	18.0	637.6	40.6
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(92.4)	(11.3)	(124.3)	(9.0)	(44.6)	(3.2)	(152.6)	(9.7)
กำไรสุทธิสำหรับปี	293.6	36.0	425.9	30.7	207.3	14.8	485.0	30.9
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไรสุทธิ	1.4		2.0		1.0		2.3	

งบกระแสเงินสด

	ม.ค. - มิ.ย. 2553	2552	2551	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	386.0	550.2	251.9	637.6
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน:				
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	30.2	55.4	50.5	44.1
ส่วนลดรับตั๋วแลกเงินตัดจ่าย	(0.2)	(0.5)	-	(7.0)
(กำไร) ขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์	2.1	16.5	(19.1)	(3.3)
ขาดทุนจากการตีราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	0.5	-	0.0	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	(122.4)	(170.1)	17.0	(75.1)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.0)	0.0	(0.3)
(โอนกลับ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	(50.2)	51.2	-
(โอนกลับ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาว	(128.4)			
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	252.8	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.0)	(0.0)	(13.5)	(0.0)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(60.4)	(123.8)	(169.6)	(147.2)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.9	5.9	9.0	7.1
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์				
และหนี้สินดำเนินงาน	110.4	283.4	430.3	456.0
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	9.7	38.2	50.0	(100.0)
เงินลงทุนชั่วคราว	379.7	(495.2)	(6.4)	174.2
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	86.8	(439.2)	(31.7)	(12.9)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	289.7	(796.1)	1,150.1	(962.6)
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	(2.8)	0.1	(0.1)	-
สินทรัพย์อื่น	30.2	(75.6)	(7.1)	13.4
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(413.7)	172.6	(368.8)	184.6
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	182.8	712.3	(468.0)	649.5
หนี้สินทางการเงินอื่น	0.1	(0.2)	0.2	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(125.3)	63.8	(63.0)	(96.6)
หนี้สินอื่น	(0.8)	(16.2)	(4.1)	1.2
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	546.8	(552.0)	681.4	306.7
รับดอกเบี้ยและเงินปันผล	16.1	45.7	74.7	97.1
จ่ายดอกเบี้ย	(2.9)	(5.9)	(9.0)	(7.1)
จ่ายภาษีเงินได้	(73.5)	(54.9)	(159.8)	(163.6)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	486.5	(567.1)	587.3	233.1

	ม.ค. - มิ.ย. 2553	2552	2551	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	(237.9)	(179.3)	(1,018.8)	(330.8)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	294.9	700.6	396.7	250.1
เงินสดรับจากเงินปันผล	44.5	106.1	80.5	51.7
เงินสดรับจากการลดทุนของเงินลงทุนระยะยาว	-	-	30.3	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(8.8)	(4.1)	(34.4)	(18.3)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	0.0	0.1	0.3
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(4.3)	(47.9)	(12.4)	(13.4)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	88.4	575.5	(558.1)	(60.3)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ฉบับใหม่	160.2	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(288.2)	(341.6)	(480.4)	(640.5)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(128.0)	(341.6)	(480.4)	(640.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	446.9	(333.2)	(451.2)	(467.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	795.2	1,128.4	1,579.6	2,047.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,242.1	795.2	1,128.4	1,579.6
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด				
รายการที่ไม่ใช่เงินสด				
ค่าซื้ออุปกรณ์ส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	0.1	1.0	3.7	2.8
ค่าซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	-	0.3	0.9	12.8
เงินลงทุนทั่วไปที่ได้รับจากการแปลงหนี้เป็นทุน	-	1.8	-	-
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุน	86.2	500.2	(232.2)	75.5
ค่าซื้อเงินลงทุนระยะยาวส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	0.1	-	-	-

อัตราส่วนทางการเงิน

		ม.ค. - มิ.ย. 2553	2552	2551	2550
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	93.8	94.6	89.8	89.5
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	36.0	30.7	14.8	30.9
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	(%)	17.1 ^{1/}	13.7	6.8	14.4
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	15.3 ^{1/}	20.0	14.4	15.7
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	10.1 ^{1/}	8.5	4.2	9.1
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.3 ^{1/}	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	(%)	62.0	55.2	65.3	57.1
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	(%)	65.6	71.2	60.8	64.4

		ม.ค. - มิ.ย. 2553	2552	2551	2550
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.7	0.7	0.5	0.7
อัตรการจ่ายเงินปันผล	(%)	98.2	97.8	206.0	99.0
อัตราส่วนอื่นๆ					
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	(%)	40.5	41.4	38.0	27.5
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(%)	148.0	145.0	178.66	117.3
ข้อมูลต่อหุ้น					
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	16.3	15.9	13.2	15.6
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	1.4	2.0	1.0	2.3
เงินปันผลต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	1.4	2.0	2.0	2.3
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(หุ้น)	213,500,000	213,500,000	213,500,000	213,500,000

หมายเหตุ: ^{1/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ของหลักทรัพย์ ภัทร

(1) ผลการดำเนินงาน

ผลประกอบการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

รายได้

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวมทั้งหมด 1,385.6 ล้านบาท ลดลง 15.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.1 จากรายได้รวม 1,401.1 ล้านบาทของปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าทีลดลงร้อยละ 19.7 จาก 1,163.3 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 934.1 ล้านบาทในปี 2552 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 98.9 จาก 225.9 ล้านบาทเป็น 449.4 ล้านบาท โดยในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีการโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าสำหรับเงินฝากระยะยาวจำนวน 50.2 ล้านบาทโดยเป็นการโอนกลับผลขาดทุนจากการลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างหนี้เพื่อฟื้นฟูกิจการเรียบร้อยแล้วและผู้บริหารหลักทรัพย์ ภัทร มีความเชื่อมั่นว่าหลักทรัพย์ ภัทร จะได้รับชำระเงินคืนตามกำหนดจากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับชำระหนี้ตามตัวสัญญาใช้เงินแล้วจำนวน 38.7 ล้านบาท และมีการแปลงหนี้ของหลักทรัพย์ ภัทร จำนวน 1.8 ล้านบาทเป็นหุ้นสามัญ ส่วนตัวสัญญาใช้เงินฉบับที่เหลืออีกจำนวน 9.7 ล้านบาท หลักทรัพย์ ภัทร คาดว่าจะได้รับชำระในเดือนมิถุนายน 2553

รายละเอียดต่างๆ สามารถจำแนกได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)		
รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	670.1	864.7
รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	30.1	28.2
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	233.9	270.4
รวมรายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)	934.1	1,163.3

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business) ¹		
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(11.8)	37.6
กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	287.2	18.7
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	123.8	169.6
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	50.2	-
รวมรายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)	449.4	225.9
รายได้อื่น	2.1	11.9
รวมรายได้	1,385.6	1,401.1

รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)

รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 670.1 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งลดลงร้อยละ 22.5 จากจำนวน 864.7 ล้านบาทในปี 2551 และมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.5 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 6.0 ของปี 2551 โดยสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ ลูกค้าสถาบันในประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ เปรียบเทียบระหว่างปี 2552 และ 2551 ดังนี้

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าแต่ละประเภท

(หน่วย : ร้อยละ)	ปี 2552	ปี 2551
ลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	37.6	45.3
ลูกค้าสถาบันในประเทศ	22.9	19.4
ลูกค้าบุคคลรายใหญ่	39.5	35.3
รวม	100.0	100.0

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร

	ปี 2552	ปี 2551
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI (ล้านบาท)	18,226.3	16,118.3
สัดส่วนการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI แยกตามกลุ่มนักลงทุน		
นักลงทุนต่างประเทศ	19.4%	29.1%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	6.7%	7.1%
นักลงทุนในประเทศ	61.0%	54.0%
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	12.9%	9.8%

¹ เฉพาะส่วนที่รายงานตามงบกำไรขาดทุน ไม่ได้รวมการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งรายงานอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบดุล ซึ่งสามารถแยกเป็นรายได้ของสายงานต่างๆ ตามรายละเอียดในส่วนของรายได้จากธุรกิจการลงทุน

	ปี 2552	ปี 2551
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของหลักทรัพย์ ภัทร เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	1,622.2	1,921.5
ส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร (รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)	4.5%	6.0%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	10.2%	11.2%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันในประเทศ	10.4%	13.1%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าบุคคล (High Net Worth Client)	2.1%	2.8%
อันดับที่	6	2

รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 30.1 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 28.2 ล้านบาทของปี 2551 โดยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของปี 2552 นี้ ร้อยละ 56.8 มาจากนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ร้อยละ 5.0 จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ และร้อยละ 38.2 จากนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นอันดับ 6 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.5

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2552 จำนวน 233.9 ล้านบาทลดลงร้อยละ 13.5 จาก 270.4 ล้านบาทของปี 2551 สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของปี 2552 นี้ ประกอบด้วยรายได้ที่ปรึกษาทางการเงิน 189.7 ล้านบาท รายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการกองทุนรวมต่างๆ จำนวน 39.4 ล้านบาทและรายได้ค่าธรรมเนียมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ 4.8 ล้านบาท

การลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของปี 2552 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2551 เนื่องจากในปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด ในขณะที่ปี 2552 นี้ หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการกองทุนรวมต่างๆ ก็ลดลงจากจำนวน 51.5 ล้านบาทของปี 2551 เช่นกัน

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	-	74.7
รายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน	189.7	143.9
รายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายหน่วยลงทุน	39.4	51.5
รายได้จากการยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์	4.8	0.3
รวม	233.9	270.4

รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)

รายได้จากการลงทุนเกิดจากการบริหารจัดการของสาขานต่าง ๆ 3 สาขานหลักด้วยกันคือ สาขานค้าหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สาขานลงทุน และสาขานบริหารเงิน โดยรายได้จากการลงทุนนี้แยกบันทึกอยู่ 2 ส่วนคือ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ซึ่งบันทึกในงบกำไรขาดทุน และ ส่วนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์ บันทึกในงบดุล

รายได้จากการลงทุนในปี 2552 สามารถจำแนกตามสาขานวิธีการบันทึกและแยกตามสาขานต่าง ๆ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	สาขานค้า หลักทรัพย์ และสัญญาซื้อ ขายล่วงหน้า	สาขาน ลงทุน	สาขาน บริหารเงิน	รวม
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	9.7	88.4	25.7	123.8
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(180.1)	170.1	(1.8)	(11.8)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	294.2	(7.0)	-	287.2
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	50.2	50.2
รายได้ตามงบกำไรขาดทุน	123.8	251.6	74.1	449.4
กำไร (ขาดทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax))	-	666.7	0.2	666.9
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	123.8	918.3	74.3	1,116.4

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้จากการลงทุนที่บันทึกในงบกำไรขาดทุนรวมเท่ากับ 449.4 ล้านบาท โดยกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์รวมเท่ากับ 275.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219.1 ล้านบาทจาก จำนวนรวม 56.3 ล้านบาทในปี 2551 ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 123.8 ล้านบาทลดลงจำนวน 45.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 27.0 จาก 169.6 ล้านบาทในปี 2551 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากธนาคาร	25.7	68.4
เงินปันผลจาก		
หลักทรัพย์เพื่อค้า	9.7	3.1
หลักทรัพย์เพื่อขาย	88.4	96.7
เงินลงทุนทั่วไป	-	1.4
รวม	123.8	169.6

เงินปันผลจำนวนรวม 98.1 ล้านบาทในปี 2552 ลดลงจาก 101.2 ล้านบาทในปี 2551 หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.1 นั้น นอกจากเกิดจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร มีการขายลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายออกไปในปี 2552 แล้ว หลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์ ภัทร ลงทุนก็มีจ่ายเงินปันผลลดลงด้วยเช่นกัน ส่วนการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับจากจำนวน 68.4 ล้านบาท

ในปี 2551 เป็น 25.7 ล้านบาทในปี 2552 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 62.4 นั้นเป็นผลมาจากยอดเงินฝากสถาบันการเงินเฉลี่ยในปี 2552 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2551 เนื่องจากในระหว่างปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในตราสารทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในปี 2552 ก็ปรับลดลงจากปี 2551 ด้วยเช่นกัน

หากเปรียบเทียบรายได้จากการลงทุนของสายงานต่างๆ ในปี 2552 กับปี 2551 จะเป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	123.8	85.7
สายงานลงทุน ²	918.3	(486.3)
สายงานบริหารเงินและอื่นๆ ³	74.3	13.0
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	1,116.4	(387.6)

1. สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

รายละเอียดของรายได้ของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
เงินปันผล	9.7	3.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(180.1)	53.9
กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	294.2	28.7
รวมผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าตามงบกำไรขาดทุน	123.8	85.7

ผลกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์นั้นส่วนหนึ่งเกิดจากกลยุทธ์การซื้อขายแบบ Pair Trading Strategy

2. สายงานลงทุน

รายได้จากการลงทุนของสายงานลงทุนจะแยกบันทึกบัญชีเป็น 2 ส่วนคือ เงินปันผลรับ และกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ซึ่งบันทึกในงบกำไรขาดทุน และ ส่วนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งบันทึกในงบดุล

ในปี 2552 สายงานลงทุนมีรายได้เงินปันผล และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และการซื้อขายตราสารอนุพันธ์รวม 251.6 ล้านบาทและมีกำไรจากการตีราคาหลักทรัพย์ที่บันทึกในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุลจำนวน 666.7 ล้านบาท ตามรายละเอียดต่อไปนี้

² รวมการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์ที่บันทึกในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุลก่อนสำรองภาษีเงินได้ รวมจำนวนทั้งสิ้น 666.73 ล้านบาท และ (555.99) ล้านบาท สำหรับปี 2552 และ 2551 ตามลำดับ

³ รวมการด้อยค่าของเงินลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินและเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 55.24 ล้านบาทในปี 2551 และโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 50.16 ล้านบาทในปี 2552

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2551
เงินปันผล	88.4	96.7
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	170.1	(17.0)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	(7.0)	(10.0)
ผลตอบแทนตามงบกำไรขาดทุนก่อนการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุน	251.6	69.7
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	(248.7)
ผลตอบแทนตามงบกำไรขาดทุนหลังการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุน	251.6	(179.0)
กำไร (ขาดทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax)) ⁴	666.7	(307.3)
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	918.3	(486.3)

3. สายงานบริหารเงิน

นอกจากผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุน และสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนของสายงานบริหารเงินอีกจำนวนรวม 74.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลตอบแทนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ เงินลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินและเงินฝากจำนวน 24.1 ล้านบาท และเป็นการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินฝากระยะยาวอีกจำนวน 50.2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

	ปี 2552		ปี 2551	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	5.9	0.7	9.0	0.8
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	68.2	8.2	133.4	11.6
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก่อนขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	761.3	91.1	702.9	61.2
รวมค่าใช้จ่ายก่อนขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	835.4	100.0	845.2	73.6
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	303.9	26.4
ค่าใช้จ่ายรวม	835.4	100.0	1,149.2	100.00

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีค่าใช้จ่ายรวม 835.4 ล้านบาท ซึ่งลดลง 9.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.2 จากค่าใช้จ่ายก่อนการด้อยค่าของเงินลงทุนในปี 2551 ซึ่งมีจำนวน 845.2 ล้านบาท อันเป็นผลจากการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้ก่อนหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และหากเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดแล้ว ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีค่าใช้จ่ายลดลง 313.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 27.3 จาก 1,149.2 ล้านบาทในปี 2551

⁴ หากกันสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax) แล้ว การเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์จะมีจำนวนทั้งสิ้น 500.0 ล้านบาท และ (229.9) ล้านบาท สำหรับปี 2552 และ 2551 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร มีกำไรสุทธิของปี 2552 เท่ากับ 425.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 218.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 105.4 จากกำไรสุทธิจำนวน 207.3 ล้านบาทในปี 2551 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2552 เท่ากับ 2.0 บาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้น 1.0 บาทของปีก่อน

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553**รายได้**

งวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทรมีรายได้รวมทั้งหมด 816.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 287.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.3 จากรายได้รวมจำนวน 528.8 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2552 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้า ธุรกิจการลงทุน และอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 61.6 ร้อยละ 38.0 และร้อยละ 0.3 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมเป็นผลจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.5 และรายได้จากธุรกิจการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.1 รายละเอียดมีดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน / 2553	งวด 6 เดือน / 2552
รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)		
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	342.4	270.2
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	24.2	15.1
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	136.4	72.7
รวมรายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)	503.1	358.1
รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business) ⁵		
ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์	(7.1)	(78.5)
กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	128.7	145.9
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	60.4	75.2
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	128.4	26.9
รวมรายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)	310.3	169.5
รายได้อื่นๆ	2.8	1.3
รวมรายได้	816.2	528.8

ในงวด 6 เดือนของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทรมีการโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าสำหรับเงินลงทุนจำนวน 128.4 ล้านบาท ประกอบด้วย การการโอนกลับค่าเผื่อด้อยค่าสำหรับเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากหลักทรัพย์ ภัทรพิจารณาเห็นว่าปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานที่เข้มแข็งของบริษัท จึงส่งผลทำให้ราคา

⁵ เฉพาะส่วนที่รายงานตามงบกำไรขาดทุน ไม่ได้รวมการเปลี่ยนแปลงของกำไร (ขาดทุน) จากการตีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งรายงานอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบดุล ซึ่งสามารถแยกเป็นรายได้ของสายงานต่างๆ ตามรายละเอียดในส่วนของรายได้จากธุรกิจการลงทุน

ของหลักทรัพย์ดังกล่าวปรับตัวขึ้นมาเหนือต้นทุนเดิม โดยขณะนี้หลักทรัพย์ ภัทร ได้โอนกลับค่าเพื่อด้อยค่าที่ตั้งไว้ใน ไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 ทั้งจำนวนแล้ว

ส่วนการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในงวด 6 เดือนของปี 2552 จำนวน 26.9 ล้านบาทนั้นเป็นการโอนกลับผลขาดทุนจากการลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างหนี้เพื่อฟื้นฟูกิจการเรียบร้อยแล้ว

รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)

1. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 342.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.7 จาก 270.2 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ ลูกค้าสถาบันในประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่เท่ากับร้อยละ 35.9 ร้อยละ 24.1 และร้อยละ 40.0 ตามลำดับ ส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 4.3 หากรวมบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท หรือร้อยละ 4.3 หากไม่รวมบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ลดลงจากร้อยละ 4.5 ของงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 และลดลงจากร้อยละ 4.5 ของปี 2552

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ MAI สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เท่ากับ 21,440.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.8 จาก 15,125.9 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2552 และมีสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ นักลงทุนสถาบันในประเทศ นักลงทุนทั่วไปในประเทศ และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 21.9 ร้อยละ 7.5 ร้อยละ 57.0 และร้อยละ 13.6 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนนักลงทุนในงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน พบว่าสัดส่วนนักลงทุนต่างประเทศ นักลงทุนสถาบันในประเทศ และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.4 ร้อยละ 6.7 และร้อยละ 13.0 ตามลำดับ ส่วนนักลงทุนทั่วไปในประเทศนั้น ลดลงจากร้อยละ 60.9

ผลจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ MAI ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552 ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (รวมบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท) เพิ่มขึ้นจาก 1,349.9 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็นจำนวน 1,857.4 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 37.6 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.7 จากจำนวน 270.2 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็น 342.4 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

2. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 24.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 15.1 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทรมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอนุพันธ์ โดยวัดตามปริมาณการซื้อขายในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เท่ากับร้อยละ 4.9 ส่วนรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 นี้ ร้อยละ 62.0 มาจากนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ร้อยละ 11.5 จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ และร้อยละ 26.5 จากนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

3. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 136.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 87.7 จาก 72.7 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 นี้ ประกอบด้วยรายได้ที่ปรึกษาทางการเงิน 105.2 ล้านบาท รายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการกองทุนรวมต่างๆ จำนวน 23.2 ล้านบาท รายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อและให้ซื้อหลักทรัพย์ 1.1 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมอื่นๆ 6.9 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เมื่อเปรียบเทียบกับในงวดเดียวกันของปี 2552 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ปรึกษาทางการเงินจาก 55.8 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เป็น 105.3 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553

รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้จากการลงทุนที่บันทึกในงบกำไรขาดทุนรวมเท่ากับ 310.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83.1 จาก 169.5 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์รวมเท่ากับ 121.6 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 60.4 ล้านบาท และโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 128.4 ล้านบาท

รายได้จากธุรกิจการลงทุนของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 สามารถจำแนกตามสายงานต่างๆ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	สายงานค้า หลักทรัพย์และ สัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า	สายงาน ลงทุน	สายงาน บริหารเงิน และอื่นๆ	รวม
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	4.0	44.5	11.9	60.4
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(84.9)	78.1	(0.3)	(7.1)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	128.7	-	(0.1)	128.7
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	128.4	-	128.4
รายได้ตามงบกำไรขาดทุน	47.8	251.0	11.5	310.3
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) ⁶	-	243.0	0.3	243.3
หัก: โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนไปที่งบกำไรขาดทุน	-	(128.4)	-	(128.4)
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี)-สุทธิ	-	114.6	0.3	114.9
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	47.8	365.6	11.8	425.2

รายได้จากการลงทุนของสายงานต่างๆ ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีรายละเอียดดังนี้

⁶ การเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการตีราคาหลักทรัพย์ได้บันทึกในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

1. สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน / 2553	งวด 6 เดือน / 2552
เงินปันผล	4.0	4.7
ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์	(84.9)	(92.5)
กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	128.7	152.8
รวมผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	47.8	65.0

ผลกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์นั้นส่วนหนึ่งเกิดจากกลยุทธ์การซื้อขายแบบ Pair Trading Strategy

2. สายงานลงทุน

สำหรับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 สายงานลงทุนมีรายได้เงินปันผล และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์รวม 122.6 ล้านบาท โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 128.4 ล้านบาท และกำไรจากการตีราคาหลักทรัพย์ที่บันทึกในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุลจำนวน 114.6 ล้านบาท โดยสามารถจำแนกตามการบันทึกบัญชีได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน / 2553	งวด 6 เดือน / 2552
เงินปันผล	44.5	58.1
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	78.1	14.7
ขาดทุนจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	-	(7.0)
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	128.4	-
ผลตอบแทนตามงบกำไรขาดทุน	251.0	65.8
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) ⁷	243.0	376.5
หัก: โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนไปที่งบกำไรขาดทุน	(128.4)	-
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของงบดุล (ก่อนการสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) - สุทธิ	114.6	376.5
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	365.6	442.3

3. สายงานบริหารเงิน

นอกจากผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุนและสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว หลักทรัพย์ ภัทรมีผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานบริหารเงินและอื่นๆ อีกจำนวนรวม 11.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลตอบแทนจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ เงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินและเงินฝาก

⁷ หากกันสำรองภาษีเงินได้รอตัดบัญชีแล้ว การเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการตีราคาหลักทรัพย์จะมีจำนวนทั้งสิ้น 85.9 ล้านบาท และ 282.4 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2553 และ 2552 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน / 2553	งวด 6 เดือน / 2552
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	2.9	3.0
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	47.7	29.5
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	379.6	329.7
รวมค่าใช้จ่าย	430.2	362.2

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทรมีค่าใช้จ่ายรวม 430.2 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 68.0 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.8 จาก 362.2 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2552 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน

กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร มีกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2553 เท่ากับ 293.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 124.8 จากกำไรสุทธิจำนวน 130.6 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2552 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2553 เท่ากับ 1.38 บาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.61 บาทในงวดเดียวกันของปีก่อน

(2) ฐานะทางการเงิน**ฐานะการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552****สินทรัพย์**

สินทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วย เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์รวม 5,822.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,680.0 ล้านบาท จาก 4,142.7 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

-เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 795.2 ล้านบาท และ 1,128.4 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบแล้วพบว่า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2552 ลดลง 333.2 ล้านบาทเนื่องมาจากหลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในปี 2552 ประกอบกับการจ่ายปันผลประจำปี 2551 และ การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2552 ในเดือนพฤษภาคม 2552 และในเดือนกันยายน 2552 ตามลำดับ

-เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน 9.7 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มียอดเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน

-เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 2,409.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 832.8 ล้านบาทจาก 1,576.2 ล้านบาทในปี 2551 โดยเงินลงทุนดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิจำนวน 1,108.3 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวสุทธิจำนวน 1,300.7 ล้านบาท และสามารถแยกรายละเอียดตามสายงานต่างๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2551
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานลงทุน	1,290.1	982.6
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	538.2	262.0
เงินลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้อื่นๆ	399.9	331.3
เงินลงทุนอื่นๆ	180.9	0.3
รวมเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	2,409.0	1,576.2

-ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 491.1 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 51.9 ล้านบาท

-ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,738.5 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 942.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะปรากฏเป็นยอดคงค้างตามระยะเวลาชำระราคาและรับชำระราคาภายใน 3 วันทำการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 1 วันทำการสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแยกเป็นยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2551
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,721.1	942.0
ลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	17.4	0.4
รวม	1,738.5	942.4

-ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของหลักทรัพย์ ภัทร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีจำนวนเท่ากับ 178.9 ล้านบาท ลดลง 31.1 ล้านบาทจาก 210.0 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในระหว่างปี

-สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรอดัดบัญชีและซอฟต์แวร์จำนวน 64.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.1 ล้านบาทจาก 35.0 ล้านบาทในปี 2551

-สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่นประกอบด้วย เงินสมทบกองทุนชำระราคา ลูกหนี้ซื้อขายกองทุน ทรัพย์สินเพื่อความมั่นคง เงินทดรองจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับ รายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าและอื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์อื่นจำนวน 136.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ประมาณ 47.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ

หนี้สิน

หนี้สินของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีหนี้สินรวม 2,424.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,095.5 ล้านบาทจาก 1,328.8 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

-เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีจำนวน 601.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 428.8 ล้านบาทในปี 2551

-เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,356.1 ล้านบาท โดยประกอบด้วยเจ้าหนี้ที่เกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,350.6 ล้านบาท และเจ้าหนี้ที่เกิดจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 5.5 ล้านบาท

การที่เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2552 เพิ่มขึ้นนั้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

-ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเจ้าหนี้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 67.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31.2 ล้านบาทในปี 2551 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้และกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 251.9 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 550.2 ล้านบาทในปี 2552

-หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 90.0 ล้านบาท โดยหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีนี้ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับราคาค้นทุน

-ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ เช่น โบนัสพนักงานค้างจ่ายและผลตอบแทนแก่พนักงานการตลาดค้างจ่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 291.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 227.9 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งสอดคล้องกับกำไรที่เพิ่มขึ้น

-หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยรายการหลัก เช่น ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หนี้สินอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร มีจำนวนเท่ากับ 17.9 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,398.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,813.9 ล้านบาทในปี 2551 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก

1. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก 440.4 ล้านบาทวันที่ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 524.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 อันเป็นผลมาจากกำไรสุทธิประจำปีเพิ่มขึ้นจาก 207.3 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 425.9 ล้านบาท และหลักทรัพย์ ภัทร มีการจ่ายปันผลประจำปี 2551 ในเดือนพฤษภาคม 2552 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2552 ในเดือนกันยายน 2552

2. หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนจำนวนเท่ากับ 445.6 ล้านบาทในขณะที่ปี 2551 มีส่วนต่ำกว่าทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 54.6 ล้านบาท

หลักทรัพย์ ภัทร มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 0.7 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากหนี้สินรวมในปี 2552 เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเป็นไปตามสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หลักทรัพย์ ภัทร จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2251 เท่ากับ 0.1 เท่า และ 0.1 เท่าตามลำดับ และเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วจะเห็นว่าเงินทุนที่หลักทรัพย์ ภัทร ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นเงินทุนระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 13.7 เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ที่หลักทรัพย์ ภัทร มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 6.7

อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

หลักทรัพย์ ภัทร ดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ในอัตราร้อยละ 145.0 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนดไว้

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

สำหรับปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนเท่ากับ 795.2 ล้านบาท ลดลง 333.21 ล้านบาทจากปี 2551 เป็นผลจากการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(567.1)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	575.5
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(341.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(333.2)

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 567.1 ล้านบาท ลดลง 1,154.4 ล้านบาทจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 587.3 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดำเนินงาน โดยเฉพาะเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงตามสถานะของการซื้อขายหลักทรัพย์และการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไปของหลักทรัพย์ ภัทร

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร สำหรับปี 2552 มีจำนวนเท่ากับ 575.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร มีการซื้ออุปกรณ์จำนวน 4.1 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 47.9 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินลงทุนระยะยาวสุทธิจำนวน 627.5 ล้านบาท

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนเท่ากับ 341.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2551 จำนวน 213.5 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2552 และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2552 จำนวน 128.1 ล้านบาท ในเดือนกันยายน 2552

ฐานะการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์รวม 5,761.2 ล้านบาท ลดลง 61.5 ล้านบาท จาก 5,822.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากการลดลงของเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น

-เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 และวันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,242.1 ล้านบาทและ 795.21 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบแล้วพบว่า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดใน 6 เดือนแรกของปี 2553 เพิ่มขึ้น 446.9 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปี 2552 เนื่องมาจากในปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ธนุพันธ์และการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

-เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน 9.7 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร ไม่มียอดเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน

-เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 2,331.9 ล้านบาท ลดลง 77.1 ล้านบาทจาก 2,409.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยเงินลงทุนดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิจำนวน 722.7 ล้านบาทและเงินลงทุนระยะยาวสุทธิจำนวน 1,609.2 ล้านบาท และสามารถแยกรายละเอียดตามรายงานต่างๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2553	31 ธันวาคม 2552
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานลงทุน	1,598.4	1,290.1
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	452.3	538.2
เงินลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้อื่นๆ	199.9	399.9
เงินลงทุนอื่นๆ	81.2	180.9
รวมเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	2,331.9	2,409.0

-ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 404.3 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 491.1 ล้านบาท

-ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,448.8 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,738.5 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะปรากฏเป็นยอดคงค้างตามระยะเวลาชำระราคาและรับชำระราคาภายใน 3 วันทำการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 1 วันทำการสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแยกเป็นยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2553	31 ธันวาคม 2552
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,446.0	1,721.1
ลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2.8	17.4
รวม	1,448.8	1,738.5

-ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของหลักทรัพย์ ภัทร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีจำนวนเท่ากับ 171.3 ล้านบาท ลดลง 7.6 ล้านบาทจาก 178.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นใน 6 เดือนแรกของปี 2553

-สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรอดัตตบัญญัติและซอฟต์แวร์จำนวน 54.6 ล้านบาท ลดลง 9.4 ล้านบาทจาก 64.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

-สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่นประกอบด้วย เงินสมทบกองทุนชำระราคา ลูกหนี้ซื้อขายกองทุน ทรัพย์สินเพื่อความมั่นคง เงินทดรองจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับ รายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและอื่นๆ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีสินทรัพย์อื่นจำนวน 106.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ประมาณ 30.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับชำระเงินจากลูกหนี้บางส่วนแล้ว

หนี้สิน

หนี้สินของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ภาษีเงินได้รอดัตตบัญญัติ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินอื่น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีหนี้สินรวม 2,271.2 ล้านบาท ลดลง 153.07 ล้านบาทจาก 2,424.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี

-เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีจำนวน 187.7 ล้านบาท ลดลงจาก 601.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

-เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มียอดเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,534.9 ล้านบาท โดยประกอบด้วยเจ้าหนี้ที่เกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,532.4 ล้านบาท และเจ้าหนี้ที่เกิดจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 2.6 ล้านบาท

-ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเจ้าหนี้อาชีพเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 48.1 ล้านบาท ลดลงจาก 67.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

-หนี้สินภายในได้รอดบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีหนี้สินภายในได้รอดบัญชีจำนวน 156.6 ล้านบาท โดยหนี้สินภายในได้รอดบัญชีนี้ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับราคาต้นทุน

-ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ เช่น โบนัสพนักงานค้างจ่ายและผลตอบแทนแก่พนักงานการตลาดค้างจ่าย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 166.5 ล้านบาท ลดลงจาก 291.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

-หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยรายการหลัก เช่น ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หนี้สินอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร มีจำนวนเท่ากับ 17.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,490.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,398.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก

1. กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก 524.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เป็น 530.1 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 อันเป็นผลมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 จำนวน 293.6 ล้านบาท และหลักทรัพย์ ภัทร มีการจ่ายปันผลประจำปี 2552 ในเดือนพฤษภาคม 2553 จำนวน 288.2 ล้านบาท

2. หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนภายหลังการตั้งสำรองภาษีเงินได้รอดบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 และวันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวนเท่ากับ 531.8 ล้านบาท และ 445.6 ล้านบาทตามลำดับ

หลักทรัพย์ ภัทร มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 เท่ากับ 0.65 เท่า ลดลงจาก 0.71 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ลดลง อันเป็นผลมาจากการลดลงของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเป็นไปตามสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน โดยไม่นับรวมเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หลักทรัพย์ ภัทรจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 และวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 0.16 เท่า และ 0.14 เท่าตามลำดับ และเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วจะเห็นว่าเงินทุนที่หลักทรัพย์ ภัทรใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นเงินทุนระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 อยู่ที่ร้อยละ 17.1 เพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่หลักทรัพย์ ภัทร มีอยู่ร้อยละ 13.7

อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

หลักทรัพย์ ภัทร ดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ในอัตราร้อยละ 148.0 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนเท่ากับ 1,242.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 446.9 ล้านบาทจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเป็นผลจากการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2553
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	486.5
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	88.4
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(128.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	446.9

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 486.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน ในงวดเดียวกันของปี 2552 จำนวน 249.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 386.0 ล้านบาท และที่เหลือมาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน โดยเฉพาะเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี และลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงตามสถานะของการซื้อขายหลักทรัพย์และการดำเนินธุรกิจ โดยทั่วไปของหลักทรัพย์ ภัทร

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีจำนวนเท่ากับ 88.4 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร มีการซื้ออุปกรณ์จำนวน 8.8 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 4.3 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินลงทุนระยะยาวสุทธิจำนวน 57.0 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินปันผลจำนวน 44.5 ล้านบาท

-เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน

งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนเท่ากับ 128.0 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2552 จำนวน 288.2 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2553 และเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ธนพาณิชย์ 160.2 ล้านบาท

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

(1) ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างกิจการ

ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการเป็นผลสำเร็จ หลักทรัพย์ ภัทร จะโอนขายเงินลงทุนของสายงานลงทุนให้แก่บริษัท เพื่อให้บริษัทเป็นผู้ประกอบการด้านการลงทุนโดยตรง โดยจะโอนขายที่ราคาตลาด ณ วันที่โอนขายสำหรับหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีล่าสุดของหลักทรัพย์ ภัทร สำหรับหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มูลค่าเงินลงทุนภายใต้สายงาน

ลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร มีจำนวนเท่ากับ 1,598.4 ล้านบาท และเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมด

ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการและการโอนขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หลักทรัพย์ ภัทร จะได้รับผลกระทบดังต่อไปนี้

- 1) เงินลงทุนในงบดุลของหลักทรัพย์ ภัทร จะปรับลดลงเท่ากับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้บริษัทใหญ่ และเมื่อพ้นระยะเวลา 6 เดือน หลังจากปรับโครงสร้างกิจการ ลูกหนี้บริษัทใหญ่จะเปลี่ยนเป็นเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทใหญ่
- 2) หลักทรัพย์ ภัทร จะต้องชำระภาษีจากกำไรที่เกิดจากการโอนขายหลักทรัพย์ภายใต้รายงานลงทุน โดยหากการโอนขายเกิดขึ้นในปี 2553 อัตราภาษีที่หลักทรัพย์ ภัทร จะต้องชำระจะคำนวณโดยคิดอัตราร้อยละ 25
- 3) กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานภายใต้รายงานลงทุนจะไม่ถูกนำมารวมในผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ภายหลังการโอนขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัท

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
กำไร (ขาดทุน) จากรายงานลงทุน	75.7	(130.1)	168.2
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจอื่นๆ ของหลักทรัพย์ ภัทร	409.3	337.4	257.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของหลักทรัพย์ ภัทร	485.0	207.3	425.9
มูลค่าเงินลงทุนของรายงานลงทุน ณ สิ้นงวด	964.1	982.6	1,290.1

นอกจากนี้ในส่วนของบริษัท เงินลงทุนจะเพิ่มขึ้นเท่ากับเจ้าหนีบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น และเมื่อพ้นระยะเวลา 6 เดือน หลังจากการปรับโครงสร้างกิจการ เจ้าหนีบริษัทย่อยจะเปลี่ยนเป็นเงินกู้ยืมจากหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาชำระคืนในเบื้องต้นเท่ากับ 5 ปี และบริษัทมีแหล่งเงินทุนในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากเงินปันผลจากหลักทรัพย์ ภัทร และผลตอบแทนจากเงินลงทุนของบริษัทเอง

ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย จะเหมือนกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ก่อนปรับโครงสร้างกิจการทุกประการ ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
กำไร (ขาดทุน) จากรายงานลงทุน ^{1/}	75.7	(130.1)	168.2
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจอื่น ^{2/} ของหลักทรัพย์ ภัทร	409.3	337.4	257.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม ^{3/}	485.0	207.3	425.9
สินทรัพย์รวม	5,657.4	4,142.7	5,822.6
หนี้สินรวม	2,338.3	1,328.8	2,424.2
ทุนชำระแล้ว	1,067.5	1,067.5	1,067.5

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2522
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	213.5	213.5	213.5
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,319.1	2,813.9	3,398.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,319.1	2,813.9	3,398.4

หมายเหตุ: ^{1/} เดิมคือ กำไร (ขาดทุน) จากสายงานลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร

^{2/} เดิมคือ กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจอื่นๆ (ยกเว้นสายงานลงทุน) ของหลักทรัพย์ ภัทร

^{3/} ตัวเลขที่แสดงในตารางข้างต้นจัดทำโดยมีสมมติฐานที่ยังไม่รวมการเปลี่ยนแปลงซึ่งเกิดจากกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ของสายงานลงทุนให้แก่บริษัท

จากตารางผลกระทบข้างต้น ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ครบร้อยละ 100 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่เปลี่ยนแปลงจากงบการเงินของหลักทรัพย์ ภัทร โดยมีกำไรสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 - 2552 จะเท่ากับ 485.0 ล้านบาท 207.3 ล้านบาท และ 425.9 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2550 - 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,657.4 ล้านบาท 4,142.7 ล้านบาท และ 5,822.6 ล้านบาท หนี้สินรวมมีจำนวนเท่ากับ 2,338.3 ล้านบาท 1,328.8 ล้านบาท และ 2,424.2 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,319.1 ล้านบาท 2,813.9 ล้านบาท และ 3,398.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ขั้นต่ำที่ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร บริษัทจะออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร และจะรับรู้ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ตามสัดส่วนของหุ้นหลักทรัพย์ ภัทร ที่ซื้อได้ ซึ่งสามารถแสดงผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2522
กำไร (ขาดทุน) จากสายงานลงทุน ^{1/}	75.7	(130.1)	168.2
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจอื่น ^{2/} ของหลักทรัพย์ ภัทร	307.0	253.0	193.3
กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม ^{3/}	382.7	122.9	361.5
สินทรัพย์รวม	5,657.4	4,142.7	5,822.6
หนี้สินรวม	2,338.3	1,328.8	2,424.2
ทุนชำระแล้ว	800.6	800.6	800.6
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	160.1	160.1	160.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,489.3	2,110.4	2,548.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	829.8	703.5	849.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,319.1	2,813.9	3,398.4

หมายเหตุ: ^{1/} เดิมคือ กำไร (ขาดทุน) จากสายงานลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร

^{2/} เดิมคือ กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจอื่นๆ (ยกเว้นสายงานลงทุน) ของหลักทรัพย์ ภัทร

^{3/} ตัวเลขที่แสดงในตารางข้างต้นจัดทำโดยมีสมมติฐานที่ยังไม่รวมการเปลี่ยนแปลงซึ่งเกิดจากกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ของสายงานลงทุนให้แก่บริษัท

จากตารางผลกระทบข้างต้น ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ร้อยละ 75 บริษัทจะรับรู้ผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ตามสัดส่วนที่ซื้อหุ้นได้ โดยในปี 2550 - 2552 กำไรสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 382.7 ล้านบาท 122.9 ล้านบาท และ 361.5 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเท่ากับ 160.1 ล้านหุ้น ในส่วนฐานะการเงิน สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมจะเท่ากับในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ร้อยละ 100 แต่จะมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามส่วนของผู้ถือหุ้นรวมก็จะเท่ากับกรณีซื้อหุ้นหลักทรัพย์ ภัทร ได้ร้อยละ 100

(2) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร และบริษัท

ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร จะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร เนื่องจากภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งมีขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเหมือนหลักทรัพย์ ภัทร ก่อนการปรับโครงสร้างทุกประการ

ในกรณีที่บริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ตั้งแต่ร้อยละ 75 แต่น้อยกว่าร้อยละ 100 ผู้ถือหุ้นที่เลือกจะไม่แลกหุ้นจะมีความเสี่ยงจากการถือหลักทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่อง เนื่องจากหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่เลือกจะไม่แลกหุ้นจะไม่มีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของสายงานลงทุนภายหลังปรับโครงสร้างกิจการ เนื่องจากหลักทรัพย์ ภัทร จะโอนธุรกิจลงทุนและขายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนให้แก่บริษัท

นอกจากนี้ การแลกหุ้นถือเป็นการขายหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ให้แก่บริษัทและได้รับชำระราคาเป็นหุ้นของบริษัท ดังนั้นผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร จึงมีการะงายที่เกิดขึ้นจากกำไรในการซื้อขายหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับยกเว้นภาษีจากกำไรดังกล่าว ในขณะที่ผู้ถือหุ้นนิติบุคคลจะมีภาระภาษีจากการซื้อขายหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร โดยคิดจากฐานต้นทุนของนิติบุคคลแต่ละราย ส่วนภาระภาษีของผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลต่างประเทศนั้นขึ้นกับเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนระหว่างประเทศไทยและประเทศที่นิติบุคคลต่างประเทศนั้นๆ จดทะเบียน (ถ้ามี)

12.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,200,000.0 บาท ซึ่งเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน โดยแยกเป็นค่าตอบแทนสำหรับการตรวจสอบงบตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เป็นเงิน 420,000.0 บาท การตรวจสอบสำหรับงวดครึ่งปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน เป็นเงิน 395,000.0 บาท และการสอบทานงบสอบทานรายไตรมาสที่ 1 และ 3 รวมเป็นเงิน 385,000.0 บาท

ในรอบงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 587,500.0 บาท ซึ่งเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน โดยแยกเป็นค่าตอบแทนสำหรับการตรวจสอบงบตรวจสอบสำหรับงวดครึ่งปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน เป็นเงิน 395,000.0 บาท และการสอบทานงบสอบทานรายไตรมาสที่ 1 เป็นเงิน 192,500.0 บาท

ในรอบงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 25,000.0 บาท