

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงินบริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

1) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ หรือสอบทานงบการเงิน

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2553	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ย้ง จำกัด
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2554	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ย้ง จำกัด
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2555	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ย้ง จำกัด
งบสอบทานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4172 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ย้ง จำกัด

2) รายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รายงานการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2553 ถึงปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ของบริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2553	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2554	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีมีข้อสังเกตดังต่อไปนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
	<p>1) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ในระหว่างปี 2554 บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพ และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 บริษัทฯ ได้แสดงรายการในงบการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้</p> <p>2) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญในการรับรู้รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการเอาประกันภัยต่อ (“รายได้”) ค่าใช้จ่ายค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการรับประกันภัยต่อ (“ค่าใช้จ่าย”) จากเดิมที่รับรู้เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายทันทีในปีที่เกิดรายการเป็นการทยอยรับรู้เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายเป็นรายเดือนตลอดอายุกรมธรรม์ตามสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยที่รับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย</p>
งบตรวจสอบสำหรับงวดบัญชีปี 2555	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบสอบทานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล

บทนำ

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญในการรับรู้รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการเอาประกันภัยต่อ และค่าใช้จ่ายค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการรับประกันภัยต่อ จากเดิมที่รับรู้เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายทันทีในปีที่เกิดรายการเป็นการทยอยรับรู้เป็นรายได้และค่าใช้จ่ายเป็นรายเดือนตลอดอายุกรมธรรม์ตามสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยที่รับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดกลุ่มประเภทรายการทางบัญชีใหม่บางรายการ

ทั้งนี้ ในการจัดทำงบการเงินตรวจสอบปี 2554 ของบริษัทฯ ผู้สอบบัญชีได้มีการปรับปรุงการแสดงผลการดำเนินงานของปี 2553 ที่แสดงเปรียบเทียบอยู่ในงบการเงินปี 2554 โดยปรับปรุงเสมือนมีการใช้นโยบายบัญชีดังกล่าวในปี 2553 ด้วย ซึ่งการปรับปรุงดังกล่าวเป็นไปตามหลักการจัดทำบัญชี

ในระหว่างงวดปัจจุบัน บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วม ในการนำวิธีส่วนได้เสียมาถือปฏิบัติ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องดังกล่าวส่งผลกระทบต่อรายการในงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียภายใต้รายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม หนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชี และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงบการเงินงวดบัญชีปี 2553 ถึง ปี 2555 และสำหรับ
งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินตรวจสอบ						งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว และปรับปรุงใหม่)		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556 (ยังไม่ได้ตรวจสอบแต่สอบทานแล้ว)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.36	0.79	19.94	1.55	17.76	1.26	17.76	1.26	16.52	1.13
รายได้จากการลงทุนค้างรับสุทธิ	2.58	0.22	2.57	0.20	5.07	0.36	5.07	0.36	6.98	0.48
เบี้ยประกันภัยค้างรับ	1.13	0.10	1.01	0.08	3.13	0.22	3.13	0.22	3.06	0.21
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	173.51	14.61	244.35	19.01	272.23	19.35	272.23	19.32	326.70	22.39
สินทรัพย์ลงทุน										
เงินลงทุนในหลักทรัพย์										
เงินลงทุนเพื่อขาย	260.53	21.94	242.07	18.83	284.38	20.22	284.38	20.18	391.35	26.83
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	633.81	53.38	696.61	54.18	726.37	51.64	726.37	51.55	625.26	42.86
เงินลงทุนทั่วไป	2.11	0.18	2.11	0.16	2.11	0.15	2.11	0.15	2.11	0.14
เงินให้กู้ยืม	0.44	0.04	0.22	0.02	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6.00	0.51	6.00	0.47	6.00	0.43	8.37	0.59	10.26	0.70
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	49.94	4.21	49.12	3.82	50.06	3.56	50.06	3.55	49.05	3.36
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	0.01	0.00	0.30	0.02	0.27	0.02	0.27	0.02	0.25	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดบัญชี	45.29	3.81	21.27	1.65	38.53	2.74	38.53	2.73	24.37	1.67
สินทรัพย์อื่น	2.55	0.22	0.13	0.01	0.70	0.05	0.70	0.05	2.92	0.20
รวมสินทรัพย์	1,187.26	100.00	1,285.69	100.00	1,406.60	100.00	1,408.97	100.00	1,458.82	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สิน										
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30.39	2.56	38.36	2.98	46.85	3.33	46.85	3.33	29.93	2.05
เจ้าหนีบริษัทร่วมประกันภัยต่อ	81.83	6.89	124.18	9.66	179.20	12.74	179.20	12.72	152.95	10.48
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย										
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	21.59	1.82	13.30	1.03	25.11	1.79	25.11	1.78	32.59	2.23
สำรองเบี้ยประกันภัย	302.99	25.52	280.50	21.82	366.61	26.06	366.61	26.02	360.16	24.69
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	3.72	0.31	1.94	0.15	8.90	0.63	8.90	0.63	7.10	0.49
หนี้สินภาษีเงินได้รอดบัญชี	23.79	2.00	14.17	1.10	22.30	1.59	22.54	1.60	23.51	1.61
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	-	1.78	0.13	1.78	0.13	1.44	0.10
หนี้สินอื่น	1.96	0.17	2.83	0.22	3.65	0.26	3.65	0.26	3.31	0.23
รวมหนี้สิน	466.27	39.27	475.29	36.97	654.41	46.52	654.65	46.46	611.00	41.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										
ทุนจดทะเบียน										
หุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (ปี 2553-2555: หุ้นสามัญ 50,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	500.00	42.11	500.00	38.89	500.00	35.55	500.00	35.49	600.00	41.13
ทุนที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นสามัญ 500,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (ปี 2553-2555: หุ้นสามัญ 50,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	500.00	42.11	500.00	38.89	500.00	35.55	500.00	35.49	500.00	34.27
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	35.00	2.95	50.00	3.89	50.00	3.55	50.00	3.55	60.00	4.11
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	175.50	14.78	261.30	20.32	173.19	12.31	175.32	12.44	249.24	17.08
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	10.49	0.88	(0.90)	(0.07)	29.00	2.06	29.00	2.06	38.58	2.64
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	720.99	60.73	810.40	63.03	752.19	53.48	754.32	53.54	847.82	58.12
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,187.26	100.00	1,291.24	100.00	1,406.60	100.00	1,408.97	100.00	1,458.82	100.00

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินตรวจสอบ						งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	522.01	90.32	839.24	94.13	1,040.66	94.61	468.19	94.43	608.80	94.66
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	4.25	0.74	5.59	0.63	5.58	0.51	4.72	0.95	2.64	0.41
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	51.67	8.94	46.73	5.24	53.72	4.88	22.90	4.62	31.69	4.93
รวมรายได้	577.93	100.00	891.56	100.00	1,099.96	100.00	495.80	100.00	643.13	100.00
ค่าใช้จ่าย										
การรับประกันภัย										
ค่าสินไหมทดแทน										
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหม ทดแทน	(194.16)	(33.60)	(264.72)	(29.69)	(377.21)	(34.29)	(158.48)	(31.96)	(237.21)	(36.88)
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	(193.46)	(33.47)	(303.86)	(34.08)	(388.65)	(35.33)	(174.24)	(35.14)	(158.84)	(24.70)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(14.54)	(2.52)	(10.45)	(1.17)	(19.80)	(1.80)	(6.91)	(1.39)	(4.97)	(0.77)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(8.41)	(1.46)	(15.43)	(1.73)	(25.32)	(2.30)	(9.85)	(1.99)	(17.84)	(2.77)
รวมค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	(410.57)	(71.04)	(594.46)	(66.68)	(810.98)	(73.73)	(349.49)	(70.49)	(418.86)	(65.13)
กำไรจากการรับประกันภัย	167.37	28.96	297.10	33.32	288.98	26.27	146.31	29.51	224.27	34.87
กำไรจากเงินลงทุน	-	-	1.56	0.18	-	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	2.54	0.51	3.09	0.48
รายได้อื่น	0.06	0.01	1.20	0.14	1.44	0.13	0.69	0.14	0.84	0.13
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0.04)	(0.01)	(0.01)	(0.00)	(0.16)	(0.01)	(0.16)	(0.03)	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	167.38	28.96	299.86	33.63	290.26	26.39	149.38	30.13	228.20	35.48
เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการ ประกอบธุรกิจประกันภัย	(1.18)	(0.20)	(1.75)	(0.20)	(2.31)	(0.21)	(0.95)	(0.19)	(1.16)	(0.18)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	166.21	28.76	298.11	33.44	287.95	26.18	148.42	29.94	227.04	35.30
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(44.82)	(7.76)	(97.30)	(10.91)	(66.06)	(6.01)	(32.51)	(6.56)	(43.13)	(6.71)
กำไรสำหรับงวด	121.38	21.00	200.81	22.52	221.89	20.17	115.92	23.38	183.91	28.60
กำไรต่อหุ้น										
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรสำหรับงวด ¹	0.24		0.40		0.44		0.23		0.37	

¹ คำนวณจากหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว 500,000,000 หุ้น ที่มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินตรวจสอบ						งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับงวด	121.38	21.00	200.81	22.52	221.89	20.17	115.92	23.38	183.91	28.60
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น										
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อขาย	33.36	5.77	(16.16)	(1.81)	37.42	3.40	12.72	2.56	11.98	1.86
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อื่น	(10.01)	(1.73)	4.77	0.53	(7.52)	(0.68)	(2.92)	(0.59)	(2.40)	(0.37)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	23.35	4.04	(11.39)	(1.28)	29.90	2.72	9.79	1.97	9.58	1.49
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	144.74	25.04	189.41	21.25	251.79	22.89	125.71	25.35	193.50	30.09

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินตรวจสอบ			งบการเงิน (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2556
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
เงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	378.07	525.43	799.35	292.58	283.90
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(14.54)	(10.45)	(19.80)	(6.91)	(4.97)
รายได้จากการลงทุนอื่น	53.20	48.30	51.21	25.10	30.98
รายได้อื่น	0.06	1.20	1.44	0.69	0.84
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	(193.31)	(308.34)	(396.01)	(164.61)	(150.27)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(13.73)	(16.65)	(17.45)	(9.29)	(19.81)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(0.01)	(0.16)	-	-
ภาษีเงินได้	(41.45)	(70.15)	(74.23)	(38.68)	(47.32)
อื่นๆ	(6.31)	3.07	(0.53)	12.17	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	161.99	172.41	343.83	111.04	93.35
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
กระแสเงินสดได้มา					
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	174.81	378.27	475.81	193.68	173.66
เงินให้กู้ยืม	0.20	0.22	0.22	0.22	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	0.03	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	175.01	378.52	476.04	193.90	173.66
กระแสเงินสดใช้ไป					
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(288.55)	(438.77)	(510.45)	(93.07)	(167.54)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(17.77)	(1.57)	(1.59)	(0.01)	(0.71)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(306.32)	(440.35)	(512.05)	(93.07)	(168.25)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(131.31)	(61.82)	(36.01)	100.82	5.41
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินปันผลจ่าย	(50.00)	(100.00)	(310.00)	(200.00)	(100.00)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(50.00)	(100.00)	(310.00)	(200.00)	(100.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(19.32)	10.58	(2.18)	11.86	(1.23)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	28.68	9.36	19.94	19.94	17.76
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	9.36	19.94	17.76	31.80	16.52
ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย					
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย- สุทธิจากภาษี	23.35	(11.39)	29.90	9.79	9.58

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.13	2.26	1.61	1.86
อัตราหมุนเวียนเบี้ยประกันค้างรับ (วัน)	0.61	0.46	0.65	0.91
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.06	35.40	27.77	36.84
อัตรากำไรจากการรับประกันภัย (%)	22.16	29.83	22.61	31.63
อัตรากำไรสุทธิ (%)	21.00	22.52	20.17	28.60
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	5.66	4.83	5.18	6.06 ⁵
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	0.87	1.07	1.44	1.50 ⁵
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.02	26.23	28.40	45.92 ⁵
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	35.67	39.18	37.89	29.83
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน ¹	37.19	31.54	36.25	38.96
อัตราค่าจ้างและบำเหน็จสุทธิ ²	36.25	35.54	36.81	25.66
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ ³	4.10	3.36	4.20	3.98
Combined ratio ⁴	77.54	70.44	77.26	68.60
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	11.08	16.24	16.45	25.65 ⁵
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.53	0.72	0.82	0.90 ⁵
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.65	0.59	0.87	0.72
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.45	0.36	0.52	0.46
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.27	0.23	0.28	0.27
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	82.38	99.60	94.64	0.00

¹ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน = ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน / เบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้

² อัตราค่าจ้างและบำเหน็จสุทธิ = (ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ - รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ) / เบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้

³ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ = (ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน + เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย) / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

⁴ Combined ratio = อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน + อัตราค่าจ้างและบำเหน็จสุทธิ + อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ

⁵ เป็นการปรับตัวเลขให้เต็มปี (annualized)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตทุกประเภท โดยเบี้ยประกันภัยรับส่วนหนึ่งจะถูกกันไว้เป็นเงินสำรองประกันชีวิต และดำเนินการบริหารเงินสำรองประกันชีวิตส่วนนี้โดยนำไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ครอบคลุมภาวะที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น นอกจากการประกันชีวิตต่อแล้ว การลงทุนจึงถือเป็นธุรกรรมที่มีความสำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

รายได้หลักของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2553 ถึง ปี 2555 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 - 94 ของรายได้รวม รองลงมาได้แก่ รายได้จากการลงทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 - 9 ของรายได้รวม และรายได้ที่เหลือมาจากรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น

ลักษณะงานของธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตของบริษัทฯ จะเป็นการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิตในประเทศ โดยแบ่งตามลักษณะธุรกิจประเภทการประกันภัยได้ 2 ประเภทหลัก ได้แก่ การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) และ การประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา การประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มเบี้ยประกันภัยรับให้แก่บริษัทฯ โดยการประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) มีอัตราการเติบโตสูงและคิดเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับในอดีต

สำหรับการลงทุน บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ตั้งแต่ปี 2553 ถึง ปี 2555 อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 4 - 5 โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุนได้แก่ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 - 75 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด รองลงมาได้แก่ เงินลงทุนเผื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 - 30 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ประมาณร้อยละ 6.1 (โดยเป็นการปรับตัวเลขให้เต็มปี: annualized) โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ลงทุนยังคงเป็นเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 61 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด รองลงมาได้แก่ เงินลงทุนเผื่อขาย ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน และหน่วยลงทุน เป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 38 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด

รายได้

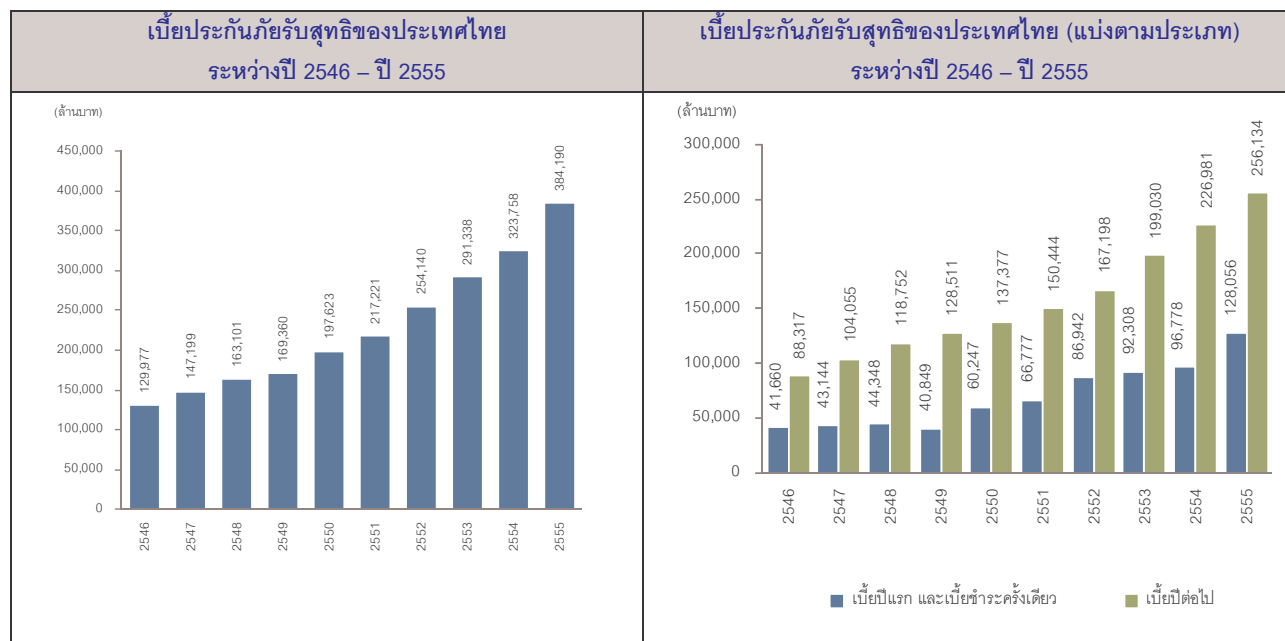
รายได้ของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้จากการลงทุนสุทธิ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ (Earned Premium) คือ เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ซึ่งคำนวณจากเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด (Gross Premium) หักด้วยเบี้ยประกันภัยต่อและสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับ 522.01 ล้านบาท 839.24 ล้านบาท และ 1,040.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น ร้อยละ 60.77 และ ร้อยละ 24.00 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับ 608.80 ล้านบาท เทียบกับ 468.19 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.03 ซึ่งการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศโดยรวมที่เติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทฯ ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance) เพิ่มขึ้นจากบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาเช่นเดียวกัน



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และสมาคมประกันชีวิตไทย

หมายเหตุ: เบี้ยปีแรก หมายถึง เบี้ยที่ชำระในปีแรก

เบี้ยชำระครั้งเดียว หมายถึง เบี้ยที่ชำระครั้งเดียว และให้ความคุ้มครองตลอดอายุสัญญา

เบี้ยปีต่อไป: หมายถึง เบี้ยที่ชำระหลังเบี้ยปีแรกตลอดอายุสัญญากรมธรรม์

นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของประกันชีวิตในประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ประเภทโครงการ DRTV ซึ่งเป็นการขายประกันชีวิตทางโทรศัพท์ (Call Center) ผ่านสื่อในการโฆษณา ที่บริษัทฯ ได้ร่วมคิดค้นและพัฒนา กับบริษัทประกันชีวิตอื่นซึ่งมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อที่มากกว่าการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)	501.76	96.12	694.64	82.77	767.25	73.73	410.29	67.39
การประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance)	20.25	3.88	144.60	17.23	273.41	26.27	198.51	32.61
รวม	522.01	100.00	839.24	100.00	1,040.66	100.00	608.80	100.00

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ได้มีการจำแนกส่วนงานดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วย ผลិតภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม และผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนา ดังนี้

	งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2555		งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556	
	การประกันชีวิต ประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทร่วมกัน พัฒนา (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทดั้งเดิม (ล้านบาท)	การประกันชีวิต ประเภทร่วมกัน พัฒนา (ล้านบาท)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	362.59	105.60	410.29	198.51
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	275.71	59.21	300.39	97.99
กำไรจากการรับประกันภัยต่อ	86.89	46.38	109.90	100.52
อัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อ (ร้อยละ)	23.96	43.92	26.79	50.64

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนาซึ่งบริษัทมีบทบาทเข้าไปเป็นผู้นำเสนอและร่วมกับบริษัทประกันชีวิตอื่นเพื่อคิดค้นและพัฒนากรมธรรม์ประเภทใหม่ที่มีความคิดว่าจะเป็นที่ต้องการของตลาด โดยได้จัดทำแผนการตลาด รวมถึงหาช่องทางทางการตลาดด้วย สูงกว่าการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิม โดยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนาร้อยละ 50.64 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 43.92 และมีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยต่อจากการประกันชีวิตประเภทดั้งเดิมร้อยละ 26.79 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 23.96 เนื่องจากฐานลูกค้ามีขนาดใหญ่ขึ้น ทำให้มีการกระจายความเสี่ยงได้ดียิ่งขึ้น

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เป็นการทำสัญญาประกันภัยต่อบริษัทประกันชีวิต โดยภายหลังจากที่รับประกันภัยต่อมาแล้ว บริษัทฯ จะมีการเอาประกันภัยต่อช่วงกลับไปยังบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาบางรายที่มีข้อตกลงสัญญาประกันภัยต่อช่วงตามสัดส่วนที่ได้ตกลงกัน ภายใต้อัตราสัญญาประกันภัยต่อช่วงจะแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวกับการรับประกันภัยต่อช่วงอันประกอบด้วย (1) เบี้ยประกันภัยต่อช่วง (2) รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ตามข้อตกลงในสัญญา และ (3) ค่าสินไหมทดแทนรับคืนตามความรับผิดชอบกรมธรรม์ในสัญญาประกันภัยต่อช่วงนั้นๆ ดังนั้นรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจึงเปรียบเสมือนส่วนลดรับจากการรับประกันภัยต่อ ตามสัญญาประกันภัยต่อช่วง

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเท่ากับ 4.25 ล้านบาท 5.59 ล้านบาท และ 5.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากาเรตบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.47 และลดลงร้อยละ 0.09 ตามลำดับ รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจะเปลี่ยนแปลงเป็นอัตราส่วนตามการเปลี่ยนแปลงของเบี้ยประกันภัยต่อช่วง โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเบี้ยประกันภัยต่อรับเพิ่มขึ้น จึงมีการเอาประกันภัยต่อช่วงเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยในช่วงปี 2554 บริษัทฯ เริ่มมีนโยบายที่จะเก็บเบี้ยประกันภัยต่อรับไว้ที่บริษัทฯ มากขึ้น ซึ่งต่อเนื่องมาถึงปี 2555 โดยบริษัทฯ มีการเก็บเบี้ยประกันภัยต่อรับไว้ที่บริษัทฯ มากขึ้นแต่เปลี่ยนรูปแบบการเอาประกันภัยต่อเป็นการซื้อประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (excess of loss protection) แทนการเอาประกันภัยต่อช่วงแบบเฉพาะราย ซึ่งส่งผลให้มีการเอาประกันภัยต่อช่วงลดลงจึงทำให้รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จลดลงเล็กน้อย สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเท่ากับ 2.64 ล้านบาท เทียบกับ 4.72 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 43.99 รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการเก็บเบี้ยประกันภัยต่อรับไว้ที่บริษัทฯ มากขึ้น แต่เปลี่ยนรูปแบบการเอาประกันภัยต่อเป็นการซื้อประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (excess of loss protection) แทนการเอาประกันภัยต่อช่วงแบบเฉพาะรายดังที่กล่าวมา ซึ่งส่งผลให้มีการเอาประกันภัยต่อช่วงลดลงจึงทำให้รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จลดลง

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิคือรายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ รวมถึงการให้กู้ยืมเงิน ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ย เงินปันผล และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ลงทุน เป็นต้น

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 51.67 ล้านบาท 46.73 ล้านบาท และ 53.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 9.57 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.97 ตามลำดับ โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 5.66 ร้อยละ 4.83 และร้อยละ 5.18 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 31.69 ล้านบาท เทียบกับ 22.90 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.39 โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิดังกล่าวคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 6.06 (โดยเป็นการปรับตัวเลขให้เต็มปี: annualized)

รายได้จากการลงทุนสุทธิจะผันแปรไปตามสภาวะการลงทุนในแต่ละปี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ หรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ในปี 2554 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2553 แม้ว่าจะมีฐานเงินลงทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงซึ่งมีสาเหตุมาจากได้รับเงินปันผลลดลง สำหรับปี 2555 การเติบโตของรายได้จากการลงทุนสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยรับจากพันธบัตร เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสูงกว่าปีก่อน สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555 บริษัท มีรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลรับเพิ่มขึ้นจากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น

รายการ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555 (ซึ่งแสดงเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้เสีย)	งวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2556
อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ¹ (ร้อยละ)	5.66	4.83	5.18	5.17	6.06 ³
เงินลงทุน ² (ล้านบาท)	912.24	966.95	1,036.61	1,038.98	1,045.49

¹ อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิหารด้วยเงินลงทุน

² เงินลงทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนเมื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป เงินให้กู้ยืม และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

³ เป็นการปรับตัวเลขให้เต็มปี (annualized)

รายได้รวม

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 577.93 ล้านบาท 891.56 ล้านบาท และ 1,099.96 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.27 และร้อยละ 23.38 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 643.13 ล้านบาท เทียบกับ 495.80 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.72 โดยรายได้หลักของบริษัท มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมก็มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเช่นเดียวกัน ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนสุทธิ

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท แบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน และ 2. ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน

ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน ประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นทั้งที่มีการชำระแล้ว และยังไม่ได้ชำระให้กับผู้เอาประกันภัยหรือผู้รับประโยชน์ในกรณีของผู้เอาประกันภัยเจ็บป่วย ประสบอุบัติเหตุหรือเสียชีวิต เงินผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ประกันชีวิต เมื่อผู้เอาประกันภัยมีอายุครบตามที่กรมธรรม์กำหนด หรือครบช่วงเวลาที่ยกกรมธรรม์กำหนดไว้ หักด้วยค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการเอาประกันภัยต่อ รวมถึงสำรองค่าสินไหมทดแทน (Claim Liability Reserve) ตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยพิจารณาจากค่าประมาณการที่ดีที่สุดของค่าสินไหมทดแทนที่คาดว่าจะจ่ายแก่ผู้เอาประกันภัยในอนาคต สำหรับรายการความสูญเสียที่เกิดขึ้นแล้วก่อนหรือ ณ วันประเมิน ทั้งจากรายการความสูญเสียที่บริษัทได้รับรายงานและยังไม่ได้รับรายงาน ทั้งนี้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดการค่าสินไหมทดแทนนั้นด้วย

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 194.16 ล้านบาท 264.72 ล้านบาท และ 377.21 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ใน 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 37.19 ร้อยละ 31.54 และร้อยละ 36.25 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเท่ากับ 237.21 ล้านบาท เทียบกับ 158.48 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เท่ากับร้อยละ 38.96 เทียบกับร้อยละ 33.85 ตามลำดับ บริษัทฯ ไม่สามารถบริหารจัดการค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นอยู่กับภัยที่เกิดขึ้นกับผู้เอาประกันภัย และการประมาณการการตั้งสำรองค่าสินไหมทดแทนตามที่กล่าวแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตามการจ่ายค่าสินไหมทดแทนจะบ่งบอกถึงคุณภาพของงานที่รับประกัน ดังนั้นจึงมีผลกระทบต่อค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งหมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานที่บริษัทฯ ต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา โดยส่วนแบ่งกำไรจะมีอัตราเพิ่มขึ้นและลดลงตามผลกำไรจากการรับประกัน ถ้าในปีนั้นมีค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรก็จะลดลง (หรือไม่มีเลยก็ได้) เช่น หากบริษัทฯ ต้องจ่ายค่าสินไหมทดแทนสำหรับงานที่บริษัทฯ รับจากบริษัทประกันชีวิตรายหนึ่งๆเป็นจำนวนมาก อัตราค่าบำเหน็จกำไรที่บริษัทฯ จะต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญานั้นก็จะลดลงหรือไม่มี

อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) คำนวณจากค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนด้วยเบี้ยประกันภัยรับที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัทฯ ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ประกอบด้วย ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ

จากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นว่าลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เป็นการทำสัญญาประกันภัยต่อบริษัทประกันชีวิต ภายใต้สัญญาประกันภัยต่อจะแสดงรายการบัญชีอันประกอบด้วย (1) เบี้ยประกันภัยต่อรับ (2) ค่าใช้จ่ายที่พึงหักได้ ได้แก่ ค่าบำเหน็จจ่าย ตามข้อตกลงในสัญญา และ (3) ค่าสินไหมทดแทนจ่ายตามความรับผิดชอบกรมธรรม์ในสัญญาประกันภัยต่อ ดังนั้นค่าจ้างและค่าบำเหน็จ จึงเปรียบเสมือน ส่วนลดจ่ายจากการรับประกันภัยต่อตามสัญญาประกันภัยต่อ ค่าบำเหน็จแบ่ง

ออกเป็น 2 ส่วน คือค่าบำเหน็จที่ต้องจ่ายให้แก่บริษัทประกันชีวิตเมื่อส่งงานให้บริษัท (Commission) และค่าบำเหน็จกำไร (Profit Commission) ซึ่งขึ้นอยู่กับคุณภาพของงานที่รับประกัน หากงานที่รับประกันมีการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสูง ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานที่บริษัท ต้องจ่ายให้บริษัทประกันชีวิตคู่สัญญา (Profit Commission) จะมีอัตราลดลง (หรือไม่มีเลย) อย่างไรก็ตามลักษณะธุรกิจประกันภัยต่อของบริษัททำให้ไม่มีรายการ “ค่าจ้าง” มีเพียงค่าบำเหน็จเท่านั้น ทั้งนี้ในงบการเงินได้แสดงรายการ “ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ” เนื่องจากเป็นรูปแบบมาตรฐานที่ออกโดยสำนักงาน คปภ.

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีค่าจ้างและค่าบำเหน็จเท่ากับ 193.46 ล้านบาท 303.86 ล้านบาท และ 388.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 36.25 ร้อยละ 35.54 และร้อยละ 36.81 ตามลำดับ โดยในปี 2553 ถึงปี 2555 ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของบริษัท ดังเห็นได้จาก แต่มีอัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีค่าจ้างและค่าบำเหน็จเท่ากับ 158.84 ล้านบาท เทียบกับ 174.24 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิเท่ากับร้อยละ 25.66 เทียบกับร้อยละ 36.21 ตามลำดับ เนื่องจากช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 บริษัท รับงานโครงการใหม่ที่มีการให้ค่าบำเหน็จในอัตราสูงกว่าเบี่ยปีต่อไป ในขณะที่ปี 2556 งานโครงการใหม่จะเริ่มเข้าในช่วงปลายปี ทั้งนี้อัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิตำหนดจากค่าจ้างและค่าบำเหน็จหักรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จหารด้วยเบี่ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ โดยอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัท ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน หรือ “Combined Ratio” ที่จะได้อธิบายต่อไป

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัย และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการรับประกันภัยประเภทร่วมกันพัฒนา (Non-conventional Reinsurance) ซึ่งมีการแบ่งสัดส่วนกับบริษัทประกันคู่ค้า เช่น ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการส่งเสริมการขาย

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 14.54 ล้านบาท 10.45 ล้านบาท และ 19.80 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 28.12 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.46 ตามลำดับ ในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นลดลงโดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการรับประกันภัยประเภทร่วมกันพัฒนาลดลงเนื่องจากผลิตภัณฑ์เริ่มเป็นที่รู้จักมากขึ้น สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัยที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเท่ากับ 4.97 ล้านบาท เทียบกับ 6.91 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 28.11 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นที่ลดลง เนื่องจากเดิมมีการจัดสรรค่าใช้จ่ายในอัตราคงที่ และตั้งแต่นั้นปี 2556 เป็นต้นมา มีการปรับปรุงวิธีการจัดสรรค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัยตามจำนวนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัยจริง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ปี 2553 (ล้านบาท)	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	งวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2555 (ล้านบาท)	งวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2556 (ล้านบาท)
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	3.22	4.70	9.65	2.79	7.65
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร	0.50	3.27	4.01	1.95	1.95
ค่าภาษีอากร	0.02	0.07	0.13	0.06	0.07
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	4.67	7.38	11.53	5.05	8.17
รวม	8.41	15.43	25.32	9.85	17.84

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 8.41 ล้านบาท 15.43 ล้านบาท และ 25.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.45 และร้อยละ 64.14 ตามลำดับ โดยในปี 2554 ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเริ่มใช้สำนักงานแห่งใหม่จึงมีค่าเสื่อมราคาของอาคารใหม่ ค่าไฟฟ้าและค่าบำรุงรักษาที่ทำการ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น เช่น ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าสอบบัญชี เป็นต้น สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าบริการให้คำแนะนำด้านการบริหารจัดการ การให้คำปรึกษาและงานด้านการสนับสนุน สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 17.84 ล้านบาท เทียบกับ 9.85 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.04 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน มีการโอนย้ายและจัดตั้งหน่วยงานทางบัญชีและการเงินของบริษัทฯ จากเดิมที่ใช้นักกลางร่วมกับ THRE เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

โดยรวมในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเท่ากับ 216.41 ล้านบาท 329.74 ล้านบาท และ 433.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.37 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.55 ตามลำดับ ในปี 2554 และปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเท่ากับ 181.65 ล้านบาท เทียบกับ 191.01 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 4.90

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับร้อยละ 35.67 ร้อยละ 39.18 ร้อยละ 37.89 และร้อยละ 29.83 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยคำนวณจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยหารด้วยเบี้ยประกันภัยรับ ทิศทางที่ลดลงของอัตราส่วนดังกล่าว แสดงถึงอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยของบริษัทฯ ที่เติบโตช้ากว่าการขยายตัวของเบี้ยประกันภัยรับของบริษัทฯ

เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

ค่าใช้จ่ายส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทประกันชีวิตทุกบริษัทมีหน้าที่ต้องนำส่งเงินสมทบให้แก่สำนักงาน คปภ. ในอัตราร้อยละ 0.30 ของเบี้ยประกันรับหักเบี้ยประกันภัยต่อในประเทศ (สำหรับเบี้ยปีแรก) และร้อยละ 0.15 ของเบี้ยประกันรับหักเบี้ยประกันภัยต่อในประเทศ (สำหรับเบี้ยปีต่อไป)

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเงินสมทบสำนักงาน คปภ. เท่ากับ 1.18 ล้านบาท 1.75 ล้านบาท และ 2.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.34 และร้อยละ 32.27 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการ

เติบโตของเบี้ยประกันภัยรับในแต่ละปี สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเงินสมทบสำนักงาน คปภ. เท่ากับ 1.16 ล้านบาท เทียบกับ 0.95 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.11 เงินสมทบสำนักงาน คปภ.เพิ่มขึ้น เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ

กำไรจากการรับประกันภัย

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยเท่ากับ 167.37 ล้านบาท 297.10 ล้านบาท และ 288.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการรับประกันภัยร้อยละ 22.16 ร้อยละ 29.83 และร้อยละ 22.61 ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรจากการรับประกันภัยสูงกว่าปี 2553 และ ปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนในระดับที่ต่ำกว่าปี 2553 และปี 2555 สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยเท่ากับ 224.27 ล้านบาท เทียบกับ 146.31 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการรับประกันภัยร้อยละ 31.63 เทียบกับร้อยละ 26.36 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรจากการรับประกันภัยที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากเหตุผลตามที่กล่าวมาแล้วทั้งหมดในส่วนของค่าใช้จ่ายรับประกันภัย

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิเป็นหนึ่งในองค์ประกอบที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัยของบริษัทฯ ที่เรียกว่าอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน หรือ "Combined Ratio" ที่จะได้อธิบายต่อไป โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิตำหนดจาก ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นบวกค่าใช้จ่ายดำเนินงานบวกเงินสมทบสำนักงาน คปภ. แล้วหารด้วยเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ โดยเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่นำมาคำนวณอัตราส่วนนี้จะคำนวณจากเบี้ยประกันภัยรับของบริษัทฯ หักด้วยเบี้ยประกันภัยต่อ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 เท่ากับ ร้อยละ 4.10 ร้อยละ 3.36 และร้อยละ 4.20 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ เท่ากับร้อยละ 3.98 เทียบกับร้อยละ 3.76 ในช่วงเดียวกันของปี 2555 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายให้ไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ และไม่สูงไปกว่าค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต

อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combined Ratio)

Combined Ratio เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการวัดประสิทธิภาพของการรับประกันภัย โดย Combined Ratio ประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

- 1) อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถบริหารจัดการค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นอยู่กับภัยที่เกิดกับผู้เอาประกันภัย และการประมาณการการตั้งสำรองค่าสินไหมทดแทนตามวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย
- 2) อัตราส่วนค่าจ้างและบำเหน็จสุทธิ ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการรับประกันภัยของลูกค้าแต่ละรายในปีที่ผ่านมาและปีนั้นๆ ความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าจ้างและค่าบำเหน็จของบริษัทฯ และ
- 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายให้ไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ และไม่สูงไปกว่าค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิต

ดังนั้นหาก Combined Ratio ต่ำกว่าร้อยละ 100 แสดงว่าธุรกิจมีกำไรจากการรับประกันภัย อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทน และค่าใช้จ่ายดำเนินงานของในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 เท่ากับ ร้อยละ 77.54 ร้อยละ 70.44 และร้อยละ 77.26 ตามลำดับ โดยในปี 2554 Combine Ratio ต่ำกว่าปี 2553 และ ปี 2555 เนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนใน ระดับที่ต่ำกว่าปี 2553 และปี 2555 สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมี Combined Ratio เท่ากับร้อยละ 68.60 เทียบกับร้อยละ 73.82 ในช่วงเดียวกันของปี 2555 Combined Ratio ที่ลดลงเนื่องจากบริษัท มีอัตราส่วนค่าจ้าง และค่าบำเหน็จสุทธิที่ลดลง

ตารางแสดงอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและไตรมาสล่าสุด

(หน่วย: ร้อยละ)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2555	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	37.19	31.54	36.25	33.85	38.96
อัตราส่วนค่าจ้างและบำเหน็จสุทธิ	36.25	35.54	36.81	36.21	25.66
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ	4.10	3.36	4.20	3.76	3.98
อัตราส่วนรวม (Combined Ratio)	77.54	70.44	77.26	73.82	68.60

กำไรสุทธิ

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 121.38 ล้านบาท 200.81 ล้านบาท และ 221.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 21.00 ร้อยละ 22.52 และ ร้อยละ 20.17 ตามลำดับ โดยบริษัท มีกำไรสุทธิในแต่ละปีเพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของเบี้ยประกันภัยรับ อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ต่ำกว่าปี 2554 เนื่องจากต้นทุนต่างๆ ได้แก่ ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เติบโตในอัตราสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 183.91 ล้านบาท เทียบกับ 115.92 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.60 และร้อยละ 23.38 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของบริษัท ที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.02 ร้อยละ 26.23 และร้อยละ 28.40 ตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 45.92 (โดยเป็นการปรับตัวเลขให้เต็มปี: annualized)

12.1.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้จากการลงทุนค้างรับ เบี้ยประกันภัยค้างรับ สินทรัพย์จากการรับประกันภัยต่อ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,187.26 ล้านบาท 1,285.69 ล้านบาท และ 1,406.60 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.29 และร้อยละ 9.40 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากสินทรัพย์ลงทุนตามการเติบโตของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,458.82 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.54 จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของบริษัทฯ มาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ และสินทรัพย์ลงทุน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 9.36 ล้านบาท 19.94 ล้านบาท และ 17.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.79 ร้อยละ 1.55 และ ร้อยละ 1.26 ตามลำดับ โดยปริมาณเงินสดในแต่ละสิ้นงวดบัญชีเป็นระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 16.52 ล้านบาทลดจากร้อยละ 6.95 จาก ณ สิ้นปี 2555

รายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิ

รายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิ คือ รายได้ในส่วนของดอกเบี้ย และผลตอบแทนอื่นที่เกิดจากเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิเท่ากับ 2.58 ล้านบาท 2.57 ล้านบาท และ 5.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.22 ร้อยละ 0.20 และร้อยละ 0.36 ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิในปี 2553 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีเงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นใหม่เป็นพันธบัตรที่ไม่มีดอกเบี้ย (Zero coupon bond) สำหรับปี 2555 รายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของฐานเงินลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนค้ำรับสุทธิเท่ากับ 6.98 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.48

เบี้ยประกันภัยค้ำรับ

เบี้ยประกันภัยค้ำรับ หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ครบกำหนดชำระแล้วและอยู่ในระยะเวลาผ่อนผันการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าเฉพาะการรับประกันภัยแบบเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาในการผ่อนผันการชำระเบี้ยประกันเป็นระยะเวลาไม่เกิน 30 วัน

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยค้ำรับเท่ากับ 1.13 ล้านบาท 1.01 ล้านบาท และ 3.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.08 และร้อยละ 0.22 ตามลำดับ เบี้ยประกันภัยค้ำรับมีจำนวนน้อยและอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันทุกปี เนื่องจากรายได้จากเบี้ยประกันภัยแบบเฉพาะรายมีสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันรับทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยค้ำรับเท่ากับ 3.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.21 ในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนเบี้ยประกันค้ำรับเท่ากับ 0.61 วัน 0.46 วัน 0.65 วัน และ 0.91 วัน ตามลำดับ

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ ประกอบด้วย เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ เงินค้ำรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ สำรองประกันภัยส่วนที่เรียกคืนจากบริษัทประกันภัยต่อ และค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถบัญญัติ

เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ คือ เงินสำรองจากเบี้ยประกันภัยที่บริษัทประกันภัย(ผู้เอาประกันภัยต่อ)เก็บจากบริษัทรับประกันภัยต่อ เพื่อเป็นหลักประกัน ในกรณีที่ผู้รับประกันภัยต่ออาจประสบปัญหาทางการเงิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญาประกันภัยต่อ เงินสำรองดังกล่าวผู้เอาประกันภัยต่อจะคืน ให้ในปีถัดไปหรือเมื่อวันสิ้นสุดสัญญา

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเท่ากับ 173.51 ล้านบาท 244.35 ล้านบาท และ 272.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 14.61 ร้อยละ 19.01 และร้อยละ 19.35 ตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเท่ากับ 326.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 22.39 โดยมีรายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	ปี 2553 (ล้านบาท)	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556 (ล้านบาท)
เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อ	59.11	60.48	81.90	75.74
เงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ	54.82	119.72	114.47	180.91
สำรองประกันภัยส่วนที่เรียกคืนจากบริษัทประกันภัยต่อ	9.46	3.99	2.77	2.88
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชี	50.12	60.16	73.09	67.16
รวม	173.51	244.35	272.23	326.70

ในภาพรวมบริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นทุกปีจากการเติบโตของธุรกิจ โดยในปี 2554 สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ ซึ่งเกิดจากการรอเรียกเก็บเบี้ยประกันภัยต่อประเภทสัญญาตามข้อตกลงตลาด (Market Agreement) และประเภทสัญญาต่อกัน (Treaty Reinsurance) ทั้งนี้ สัดส่วนของเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อประมาณร้อยละ 90 เป็นรายการที่ยังไม่ถึงกำหนดรับชำระ สำหรับปี 2555 รายการหลักที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินวางไว้จากการประกันภัยต่อซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับสูงขึ้นจึงต้องมีเงินวางไว้กับคู่สัญญาเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์จากการประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินค้างรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อที่เพิ่มขึ้น จากการรอเรียกเก็บเบี้ยประกันภัยต่อประเภทสัญญาตามข้อตกลงตลาด (Market Agreement) และประเภทสัญญาต่อกัน (Treaty Reinsurance) ส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชีที่ลดลงนั้นเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราค่าบำเหน็จจ่ายที่ระบุในแต่ละสัญญา

สินทรัพย์ลงทุน

สินทรัพย์ลงทุนประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เงินลงทุนทั่วไป และเงินให้กู้ยืม โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขายหมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทฯ ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคต โดยประกอบด้วย ตราสารทุน และหน่วยลงทุน

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 260.53 ล้านบาท 242.07 ล้านบาท 284.38 ล้านบาท และ 391.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 21.94 ร้อยละ 18.83 ร้อยละ 20.22 และร้อยละ 26.83 ตามลำดับ โดยสัดส่วนเงินลงทุนเพื่อขายของบริษัทฯ เป็นตราสารทุนและหน่วยลงทุนประมาณ ร้อยละ 20 ต่อร้อยละ 80 ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินลงทุนเพื่อขายในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับ ร้อยละ 29.05 ร้อยละ 25.72 ร้อยละ 28.08 และร้อยละ 38.42 ตามลำดับ โดยในปี 2554 เงินลงทุนเพื่อขายมีจำนวนลดลงและคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายตราสารทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน สำหรับปี 2555 บริษัทฯมีเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 เนื่องมาจากมูลค่ายุติธรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มในหน่วยลงทุน และมูลค่ายุติธรรมที่เพิ่มสูงขึ้น

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนที่บริษัทฯ ลงทุนและมีวัตถุประสงค์ที่จะถือจนครบกำหนดได้ก่อน ได้แก่ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และเงินฝากธนาคาร

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเท่ากับ 633.81 ล้านบาท 696.61 ล้านบาท 726.37 ล้านบาท และ 625.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 53.38 ร้อยละ 54.18 ร้อยละ 51.55 และร้อยละ 42.86 ตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของเงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนดคือ หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ลงทุนเท่ากับร้อยละ 70.67 ร้อยละ 74.03 ร้อยละ 71.72 และร้อยละ 61.38 ตามลำดับ โดยในปี 2554 เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดมีจำนวนเพิ่มขึ้นและคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจประกอบกับบริษัทฯ มีการขายเงินลงทุนเพื่อขายออกไป จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ลงทุนสูงขึ้น สำหรับปี 2555 บริษัทฯ มีเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีสัดส่วนเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดลดลงเนื่องมาจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเงินฝากธนาคาร

เงินลงทุนทั่วไป

เงินลงทุนทั่วไป ได้แก่ เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งบันทึกตามราคาทุน

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนทั่วไปเท่ากับ 2.11 ล้านบาท 2.11 ล้านบาท 2.11 ล้านบาท และ 2.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.18 ร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.15 และร้อยละ 0.14 ตามลำดับ โดยในปี 2553 ถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในเงินลงทุนทั่วไป

เงินให้กู้ยืม

เงินให้กู้ยืม คือ เงินที่บริษัทฯ ให้พนักงานกู้ยืมภายในบริษัทฯ เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนแก่พนักงานในกรณีจำเป็น และสนับสนุนให้พนักงานมีบ้านหรือที่อยู่อาศัยเป็นของตนเอง

ในปี 2553 และ ปี 2554 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมเท่ากับ 0.44 ล้านบาท และ 0.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 0.04 และร้อยละ 0.02 ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ไม่มียอดเงินให้กู้ยืมคงเหลือ ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมมิใช่กิจกรรมลงทุนหลักของบริษัทฯ แต่เป็นนโยบายในการให้ความช่วยเหลือพนักงานเท่านั้น

ตารางแสดงร้อยละของประเภทสินทรัพย์ลงทุน

ประเภท	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินลงทุนเพื่อขาย	260.53	29.05	242.07	25.72	284.38	28.08	391.35	38.42
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	633.81	70.67	696.61	74.03	726.37	71.72	625.26	61.38
เงินลงทุนทั่วไป	2.11	0.23	2.11	0.22	2.11	0.21	2.11	0.21
เงินให้กู้ยืม	0.44	0.05	0.22	0.02	-	-	-	-
รวม	896.89	100.00	941.01	100.00	1,012.85	100.00	1,018.71	100.00

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนแบบระมัดระวัง โดยมีสัดส่วนการลงทุนในเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด สำหรับเงินลงทุนเพื่อขายซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด จะถูกบันทึกตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งในแต่ละช่วงเวลาอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความผันผวนของสภาวะตลาดทุนได้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 49.94 ล้านบาท 49.12 ล้านบาท 50.06 ล้านบาท และ 49.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 4.21 ร้อยละ 3.82 ร้อยละ 3.55 และร้อยละ 3.36 ตามลำดับ โดยในปี 2554 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่มีการย้ายรายการอาคารระหว่างการปรับปรุงเป็นรายการอาคาร สำหรับปี 2555 มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของยานพาหนะ

รายการ	ปี 2553 (ล้านบาท)	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2556 (ล้านบาท)
ที่ดิน	17.64	17.64	17.64	17.64
อาคาร	-	29.31	27.86	27.09
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	1.82	2.06	1.70	1.77
คอมพิวเตอร์	0.05	0.12	0.15	0.14
ยานพาหนะ	-	-	2.71	2.41
อาคารระหว่างปรับปรุง	30.43	-	-	-
รวม - สุทธิ	49.94	49.12	50.06	49.05

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 466.27 ล้านบาท 475.29 ล้านบาท 654.65 ล้านบาท และ 611.00 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.93 ร้อยละ 37.74 และลดลงร้อยละ 6.67 ตามลำดับ โดยในปี 2554 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ สำหรับปี 2555 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นโดยสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสำรองเบี้ยประกันภัย ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลงเนื่องมาจากการลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่ายและเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ

เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ ประคบด้วย เบี้ยประกันภัยค้ำจ่าย ค่าจ้างและบำเหน็จรับรองตัดบัญชี และเงินค้ำจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่ออื่น

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเท่ากับ 81.83 ล้านบาท 124.18 ล้านบาท 179.20 ล้านบาท และ 152.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 6.89 ร้อยละ 9.66 ร้อยละ 12.72 และร้อยละ 10.48 ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2553 ถึงปี 2555 ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อลดลงเนื่องจากเบี้ยประกันภัยต่อค้ำจ่ายและเงินค้ำจ่ายเกี่ยวกับการประกันภัยต่อลดลงจากปีก่อน

สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้ำจ่าย

สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้ำจ่าย หมายถึง ประมาณการค่าสินไหมทดแทนสำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้ตกลง หรือยังไม่ได้รับรายงาน และค่าสินไหมทดแทนที่ตกลงแล้วแต่ผู้เอาประกันภัยยังไม่ได้รับไป ทั้งนี้การประมาณการค่าสินไหมทดแทนให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการคำนวณเงินสำรองประกันภัย

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้ำจ่ายเท่ากับ 21.59 ล้านบาท 13.30 ล้านบาท 25.11 ล้านบาท และ 32.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 1.82 ร้อยละ 1.03 ร้อยละ 1.78 และร้อยละ 2.23 ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัท มีสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้ำจ่ายลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ในการประมาณการสำรองค่าสินไหมทดแทนจากเดิมที่มีการคำนวณเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนแบบสัญญาระยะสั้นทั้งหมดโดยการตั้งค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นแต่ยังไม่ได้รับรายงาน เป็นการจัดประเภทเป็นสัญญาระยะสั้นและสัญญาระยะยาว ซึ่งสำหรับสัญญาระยะยาวให้คำนวณเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม สำหรับปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีการสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นตามเบี้ยประกันภัยรับของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

สำรองเบี้ยประกันภัย

สำรองเบี้ยประกันภัย หมายถึง เบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับอยู่ โดยวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยเป็นไปตามประกาศที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ.

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีสำรองเบี้ยประกันภัยเท่ากับ 302.99 ล้านบาท 280.50 ล้านบาท 366.61 ล้านบาท และ 360.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมร้อยละ 25.52 ร้อยละ 21.82 ร้อยละ 26.02 และร้อยละ 24.69 ตามลำดับ โดยในปี 2554 สำรองเบี้ยประกันภัยลดลงแม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2554 บริษัท มีการปรับปรุงวิธีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้จากเดิมที่มีการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยตามอายุกรมธรรม์เป็นการตั้งสำรองเบี้ยประกันภัยให้สอดคล้องกับอายุของกรมธรรม์ประกันชีวิตที่ยังมีความคุ้มครองอยู่ ในปี 2555 สำรองเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นตามเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 สัดส่วนเบี้ยประกันภัยลดลงเนื่องจากผลกำไรของบริษัทฯ ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของสำรองเบี้ยประกันภัย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 720.99 ล้านบาท 810.40 ล้านบาท 754.32 ล้านบาท และ 847.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2554 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของบริษัทซึ่งเป็นผลมาจากผลกำไรที่บริษัท ได้รับในแต่ละปี สำหรับปี 2555 บริษัท มีผลกำไรแต่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกำไรของบริษัทที่เพิ่มขึ้นรวมถึงกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2556 มีมติอนุมัติให้จัดสรรกำไรสุทธิเป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 10 ล้านบาท และให้จ่ายเงินปันผลประจำปีจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 งวดสุดท้ายเป็นเงิน 100 ล้านบาท หรือคิดเป็นเงินปันผล 0.20 บาท ต่อหุ้น

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของบริษัท มาจากเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ และรายได้จากการลงทุน หักด้วยค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 161.99 ล้านบาท 172.41 ล้านบาท และ 343.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท เติบโตขึ้นทุกปีเนื่องจากการเติบโตของเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่เพิ่มขึ้นทุกปี สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 93.35 ล้านบาท เทียบกับ 111.04 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2555 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงเนื่องจากการลดลงของเงินรับเกี่ยวกับการประกันภัยต่อ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน ดังที่เห็นได้จากอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss ratio) ที่สูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 131.31 ล้านบาท 61.82 ล้านบาท และ 36.01 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 5.41 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 50.00 ล้านบาท 100.00 ล้านบาท และ 310.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีเพียงรายการเดียวคือเงินปันผลจ่าย สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 100.00 ล้านบาทคือเงินปันผลจ่าย

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 0.65 เท่า 0.59 เท่า 0.87 เท่า และ 0.72 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกิจการ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลกำไรของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในขณะที่มีหนี้สินรวมลดลง

คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 คำตอบแทนของผู้สอบบัญชีคือ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการสอบบัญชีงบการเงินปกติเท่ากับ 1,092,000 บาท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายคำตอบแทนของผู้สอบบัญชีดังกล่าวเท่ากับ 713,898 บาท

นอกจากนี้บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้ประเมินระบบการตรวจสอบภายในและระเบียบวิธีปฏิบัติการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันชีวิต ให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเสนอต่อนายทะเบียนสำนักงาน คปภ. ซึ่งใช้อำนาจในระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยคำตอบแทนของการตรวจสอบภายในดังกล่าวเท่ากับ 100,000 บาท

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2556 ได้มีมติอนุมัติการแต่งตั้งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบบัญชี และกำหนดค่าสอบบัญชีประจำปีรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 1,226,000 บาท (ไม่ได้รวมค่าสอบบัญชีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพปี 2556 บันส่วนจาก THRE) ทั้งนี้ค่าสอบบัญชีดังกล่าวได้รวมค่าธรรมเนียมการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ประเมินระบบการตรวจสอบภายในและระเบียบวิธีปฏิบัติการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันชีวิต ให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเสนอต่อนายทะเบียนสำนักงาน คปภ. ไว้ด้วยแล้ว

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ความผันผวนของเศรษฐกิจ

ความผันผวนของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซา ผู้บริโภคจะมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งรวมไปถึงการตัดสินใจในการทำประกันซึ่งผู้บริโภคบางกลุ่มจะตัดสินใจทำเมื่อมีเงินออมเพียงพอ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาก็มีผลต่อการตัดสินใจทำประกันของผู้บริโภค โดยผู้บริโภคจะมีการเปรียบเทียบกันระหว่างผลตอบแทนของตราสารเงินในรูปแบบอื่นๆ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยยังมีผลกระทบต่อผลตอบแทนในรูปแบบเงินลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

2. การขยายธุรกิจรับประกันภัยต่อในประเทศไทยจากบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศ

ปัจจุบัน มีบริษัทรับประกันภัยต่อต่างประเทศขยายธุรกิจเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น ดังนั้น การที่บริษัทประกันชีวิตในประเทศบางรายมีบริษัทประกันชีวิตต่างประเทศซึ่งมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย และมีการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เข้ามาร่วมทุนหรือเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ทำให้บริษัทประกันชีวิตเหล่านี้มีนโยบายการรับประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตในต่างประเทศที่เข้ามาร่วมทุนหรือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เหล่านี้ ซึ่ง

ส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถทำตลาดรับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันภัยที่มีบริษัทแม่เป็นบริษัทประกันชีวิตต่างชาติได้

3. การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีก 10 ล้านหุ้น จาก 590 ล้านหุ้น รวมเป็น 600 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) หรือคิดเป็นอัตราการลดลง (Dilution Effect) ร้อยละ 1.67 ดังนั้น การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตลดลงหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มของจำนวนหุ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณอัตรากำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น