

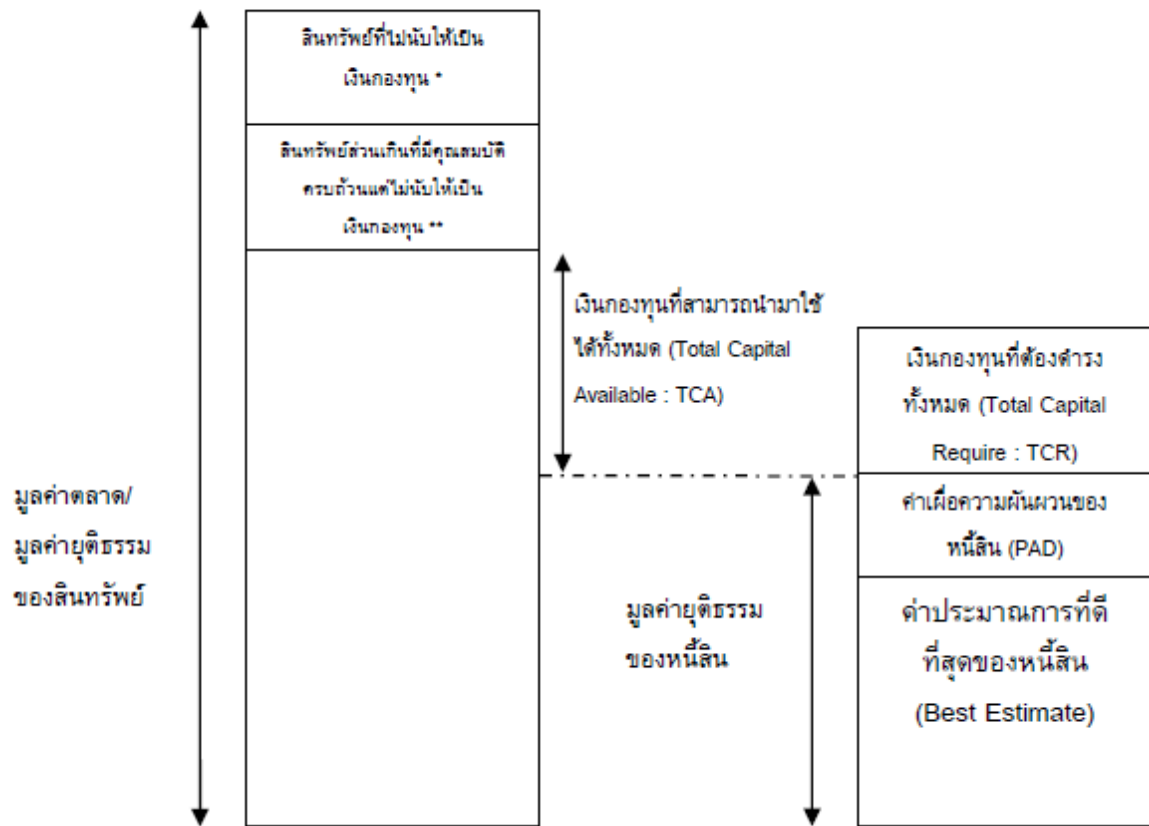
**เอกสารแนบ 1****กรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง  
(Risk Based Capital Framework: RBC framework)**

(ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย)

ด้วยมาตรา 27 แห่ง พระราชบัญญัติประกันชีวิต และพระราชบัญญัติประกันวินาศภัย พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดย พระราชบัญญัติประกันชีวิต และพระราชบัญญัติประกันวินาศภัย (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2551 กำหนดให้ คณะกรรมการมีอำนาจออกประกาศกำหนดเรื่องประเภท และชนิดของเงินกองทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไข ในการคำนวณเงินกองทุน และกำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุนตลอดเวลาที่ประกอบธุรกิจประกันภัย เป็น อัตราส่วนกับสินทรัพย์ หนี้สิน ภาระผูกพัน หรือความเสี่ยงตามอัตราที่คณะกรรมการประกาศกำหนด

กรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Base Capital framework: "RBC") ถือเป็นมาตรฐานที่สำคัญประการหนึ่งในการกำกับดูแลธุรกิจประกันภัย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การประกอบธุรกิจประกันภัยดำเนินไป อย่างมั่นคง มีประสิทธิภาพ และเที่ยงธรรมเพื่อประโยชน์ของผู้ถือกรรมธรรม์ประกันภัย โดยกำหนดให้บริษัทประกันภัยแต่ละบริษัทต้องดำรงเงินกองทุนให้เพียงพอในการรองรับความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจตามลักษณะ ขนาด และความซับซ้อนที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท รวมถึงสามารถรองรับความเสียหายที่อาจสูงกว่าที่บริษัทได้คาดการณ์ไว้

ทั้งนี้ แนวคิดในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง จะพิจารณาจากงบดุลที่มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ และหนี้สินตามมูลค่ายุติธรรม แนวคิดของกรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงแสดงได้ตามรูป:



หมายเหตุ: สินทรัพย์ที่ไม่นับให้เป็นเงินกองทุน\* คือ สินทรัพย์ที่ไม่มีคุณสมบัติเพียงพอที่จะนับเป็นเงินกองทุนซึ่งรายการเหล่านี้จะต้องนำไปหักออกจากผลรวมของเงินกองทุนชั้นที่ 1 และเงินกองทุนชั้นที่ 2

สินทรัพย์ส่วนเกินที่มีคุณสมบัติครบถ้วนแต่ไม่นับให้เป็นเงินกองทุน\*\* คือ เงินกองทุนชั้นที่ 2 ที่เกินกว่าเงินกองทุนชั้นที่ 1

เพื่อให้บริษัทประกันภัยสามารถปฏิบัติตามพันธะสัญญาที่มีต่อผู้ถือกรมธรรม์ประกันภัยได้อย่างครบถ้วน ทั้งนี้ เงินกองทุนที่พึงต้องดำรงนั้น จำเป็นต้องอยู่ในระดับที่สร้างความเชื่อมั่นได้ว่าเพียงพอที่จะทำให้การประกอบธุรกิจเป็นไปอย่างมั่นคงไม่ว่าในสถานการณ์ปกติหรือสถานการณ์ที่อาจเบี่ยงเบนจากภาวะปกติ ทั้งนี้อัตราส่วนที่สำคัญในการประกอบธุรกิจตามระเบียบของ คปภ. คือ อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio: “CAR”) ทั้งนี้ การคำนวณ CAR สามารถทำได้ดังนี้:

$$CAR = \frac{\text{เงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด (Total Capital Available: “TCA”) * 100\%}{\text{เงินกองทุนที่ต้องดำรงทั้งหมด (Total Capital Require: “TCR”)}}$$

ทั้งนี้การคำนวณค่า TCA และ TCR นั้นต้องใช้หลักการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยซึ่งในการคำนวณซึ่งมีรายละเอียดซับซ้อน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะขออธิบายเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเข้าใจในภาพรวมเบื้องต้นดังนี้:

TCA = ส่วนของผู้ถือหุ้นหักลบ ส่วนเกินสินทรัพย์ที่ไม่นับเป็นเงินกองทุนตามที่ คปภ. กำหนด

TCR = เงินกองทุนที่ต้องรองรับความเสี่ยงคำนวณตามความเสี่ยงที่ คปภ. กำหนด

### เงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด (Total Capital Available: TCA)

เงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้มี 2 ประเภทได้แก่เงินกองทุนชั้นที่ 1 และเงินกองทุนชั้นที่ 2 ซึ่งเงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด สามารถคำนวณได้ดังนี้:

เงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier 1 Capital) + เงินกองทุนชั้นที่ 2 (Tier 2 Capital) - สินทรัพย์ที่ไม่นับให้เป็นเงินกองทุน

ตารางแสดงรายการของเงินกองทุนแต่ละประเภท ตามหลักเกณฑ์ที่กล่าวข้างต้น

เงินกองทุนชั้นที่ 1
<ul style="list-style-type: none"> <li>● หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (Fully paid-up ordinary shares)</li> <li>● ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น (Share premium)</li> <li>● หุ้นบุริมสิทธิที่ไม่สามารถไถ่ถอนได้ และไม่สะสมเงินปันผล (ชั้นที่ 1) (Irredeemable and non-cumulative preference shares (Tier 1))</li> <li>● กำไร (ขาดทุน) สะสม (Retained profits (accumulated losses))</li> <li>● ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนไม่รวมถึงอสังหาริมทรัพย์และสินทรัพย์ดำเนินงาน (Investment revaluation reserve)</li> <li>● สำรองอื่น ในส่วนของเจ้าของ (Other reserves within Shareholders Equity)</li> </ul>
เงินกองทุนชั้นที่ 2
<ul style="list-style-type: none"> <li>● หุ้นบุริมสิทธิที่ไม่สามารถไถ่ถอนได้ และสะสมเงินปันผล (เงินกองทุนชั้นที่ 2) (Irredeemable and cumulative preference shares (Tier 2))</li> <li>● ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์และสินทรัพย์ดำเนินงาน (Reserve or surplus from revaluation of property)</li> </ul>

สินทรัพย์ที่ไม่นับให้เป็นเงินกองทุน รายการสินทรัพย์ที่ไม่นับให้เป็นเงินกองทุน มีดังนี้

1. ค่าความนิยม (Goodwill)
2. สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (ยกเว้น โปรแกรมคอมพิวเตอร์)
3. สินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันของบริษัท (Assets pledged to support credit facilities obtained by an insurer) เช่น เงินวางไว้กับรัฐวิสาหกิจ หลักทรัพย์ค้ำประกันผู้ซบซึ่งหลักทรัพย์วางเป็นประกันเงินเบิกเกินบัญชี เป็นต้น

4. เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (Investment in Subsidiaries and associates) ยกเว้นเงินลงทุนในบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจประกันภัยตามพระราชบัญญัติประกันชีวิต และประกันวินาศภัย แห่งราชอาณาจักรไทย (ชื่อยกเว้นใช้ได้ถึงปี 2557)

ทั้งนี้ ในการคำนวณเงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด จะนำรายการสินทรัพย์ที่ไม่นับให้ เป็นเงินกองทุนไปหักออกจากผลรวมของเงินกองทุนชั้นที่ 1 และเงินกองทุนชั้นที่ 2

#### เงินกองทุนที่ต้องดำรงทั้งหมด (Total Capital Required: TCR)

เงินกองทุนที่ต้องดำรงทั้งหมด (Total Capital Required: TCR) คือผลรวมของเงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านประกันภัย ด้านเครดิต และด้านตลาด รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวที่มาจากการถือสินทรัพย์และการทำประกันภัย ต่อ ซึ่งสามารถแสดงตามสูตรดังนี้:

เงินกองทุนที่ต้องดำรงทั้งหมด (Total Capital Required : TCR)

- = 1. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันภัยสำหรับสัญญาระยะยาว (Long-Term Insurance Contract Risk Capital Charge: LTRCC)
- + 2. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันภัยสำหรับสัญญาระยะสั้น (Short-Term Insurance Contract Risk Capital Charge: STRCC)
- + 3. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit risk capital charge: CRCC)
- + 4. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk Capital Charge: MRCC)
- + 5. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัว (Counterparty Concentration Risk Capital Charge: ConRCC)

1. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันภัยสำหรับสัญญาระยะยาว (LTRCC) เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันภัย มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการประมาณการเงินสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาระยะยาวต่ำเกินไป สูตรการคำนวณ เป็นดังนี้

$$LRCC = GPV^* - GPV$$

โดยที่ GPV\* = มูลค่าเงินสำรองประกันชีวิต ซึ่งคำนวณจากค่าสมมติฐานซึ่งเป็นค่าประมาณการที่ดีที่สุด (Best Estimate Assumption) บวกด้วยค่าสมมติฐานซึ่งเป็นค่าความเสี่ยงที่ต้องมีเงินกองทุนมารองรับด้วย ณ ระดับความเชื่อมั่นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 95

GPV = มูลค่าเงินสำรองประกันชีวิต ซึ่งคำนวณจากค่าสมมติฐานซึ่งเป็นค่าประมาณการที่ดีที่สุด (Best Estimate Assumption) บวกด้วยค่าสมมติฐานซึ่งเป็นค่าเผื่อความผันผวนด้วย ณ ระดับความเชื่อมั่นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 75

2. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันภัยสำหรับสัญญาระยะสั้น (STRCC) เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันวินาศภัย มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการประมาณการเงินสำรองประกันภัยต่ำ

เกินไป และ/หรือในกรณีที่มีประสบการณ์ค่าสินไหมทดแทนสูงเกินกว่าจำนวนเงินสำรองที่บริษัทกำหนดไว้ ณ ระดับความเชื่อมั่นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 75 โดย สูตรการคำนวณ เป็นดังนี้

เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านการประกันวินาศภัย (STRCC)

$$= \sum [ \text{มูลค่ายุติธรรม} \times \text{ค่าเผื่อความผันผวน} \times \text{R Factor} ]$$

โดยที่

- มูลค่ายุติธรรม = ค่าประมาณการที่ดีที่สุด  $\times (1 + \text{ค่าเผื่อความผันผวน ณ ระดับความเชื่อมั่นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 75})$
- R Factor = 1.5

3. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านเครดิต (CRCC) เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านเครดิต มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการสูญเสียทางการเงินอันเนื่องมาจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงหรือภาระผูกพันที่ระบุไว้ในสัญญาได้ หรือการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์จากการที่คู่สัญญาถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ โดยที่ สูตรการคำนวณ เป็นดังนี้

$$\text{CRCC} = \sum (\text{ความเสี่ยงภัยจากคู่สัญญา} \times \text{ค่าความเสี่ยงด้านเครดิต})$$

โดยที่

- ความเสี่ยงภัยจากคู่สัญญา (Exposure to counterparties) หมายถึง มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตซึ่งประเมินตามประกาศประเมินราคาสำหรับการประเมินมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สิน
- ค่าความเสี่ยงด้านเครดิต

4. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านตลาด (MRCC) เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านตลาด มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความเสี่ยงที่เกิดจากความเสียหายทางการเงินอันเป็นผลมาจากความผันผวนของปัจจัยในตลาด และ/หรือ การลดลงของมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ตามรายการต่อไปนี้

- (1) ตราสารทุน (Equity)
- (2) ทรัพย์สิน (Property)
- (3) อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)
- (4) อัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate)
- (5) สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity)
- (6) หน่วยลงทุน (Collective Investment i.e. unit trust)

สำหรับรายการที่ (1) (2) (4) (5) และ (6) การคำนวณเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านตลาดของรายการดังกล่าวสามารถคำนวณได้โดยนำมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงด้านตลาด (Market exposure) คูณด้วยค่าความเสี่ยงด้านตลาด สำหรับรายการที่ (3) เงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ในตลาดซึ่งมีผลกระทบต่อมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีการจ่ายผลตอบแทนที่แน่นอน (Fixed interest investment) โดยการคำนวณเงินกองทุนสำหรับรายการนี้จะมีความแตกต่างกันระหว่างธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัย ทั้งนี้ บริษัท

สามารถนำผลประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน (Allowances for diversification benefits within market risk) มาเป็นส่วนหักลดเงินกองทุนที่ต้องดำรงสำหรับความเสี่ยงด้านตลาดได้ ดังนั้น เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงด้านตลาด (MRCC) สามารถคำนวณได้จากผลรวมของเงินกองทุนตามความเสี่ยงด้านตลาดของแต่ละรายการข้างต้น ตั้งแต่ (1) ถึง (6) และหักลบด้วยผลจากการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน

5. เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัว (ConRCC) เงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัว มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความเสี่ยงของการสูญเสียทางการเงินที่เกิดจากการลงทุนในบริษัทใดบริษัทหนึ่ง กลุ่มบริษัทใดกลุ่มบริษัทหนึ่ง หรือชั้นของสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งมากเกินไปเงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัว (ConRCC) สามารถคำนวณได้จากมูลค่าการลงทุนส่วนที่เกินจากขีดจำกัดที่กำหนดไว้

## เอกสารแนบ 2

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

#### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) ("THRE") Thai Reinsurance Public Co., Ltd.
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 48/23-24 ซอยรัชดาภิเษก 20 ถนนรัชดาภิเษก แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
โทรศัพท์	: 0-2660-6111, 0-2290-3111
โทรสาร	: 0-2660-6100
ประเภทธุรกิจ	: ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อ
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107536001729
เว็บไซต์	: www.thaire.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 3,512,494,860 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,512,494,860 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 3,512,494,860 บาท

#### 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

##### 2.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2521 จากความร่วมมือและสนับสนุนของผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัยของไทยในขณะนั้นทุกฝ่ายทั้งภาครัฐและเอกชน ได้จดทะเบียนเป็นบริษัท จำกัดในนาม บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 30 ล้านบาท ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงพาณิชย์ ให้ประกอบธุรกิจเฉพาะการประกันภัยต่อ โดยมีบริษัทประกันวินาศภัยและประกันชีวิตที่ประกอบธุรกิจในประเทศขณะนั้นทุกบริษัทเป็นผู้ร่วมก่อตั้งและถือหุ้นในสัดส่วนที่เฉลี่ยกันไป ไม่มีรายใดหรือกลุ่มใดเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีสิทธิมีเสียงในการควบคุมบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักที่จะดำเนินการเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ ธุรกิจประกันภัยและเศรษฐกิจของประเทศโดยส่วนรวม ด้วยการเป็นบริษัทประกันภัยต่ออาชีพ (Professional Reinsurer) ของไทยอย่างแท้จริง เพื่อช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการรับเสี่ยงภัยไว้ในประเทศให้มากขึ้นและช่วยส่งเงินตราต่างประเทศไว้ได้อีกทางหนึ่ง ต่อมาเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2536 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด ปัจจุบันสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทประกันภัยยังคงมีอยู่ประมาณร้อยละ 13.61 ของทุนของบริษัทฯ กระจายไปกว่า 32 บริษัท ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2557

##### 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจหลักของบริษัทคือการรับประกันภัยต่อทุกประเภทกับลูกค้าซึ่งได้แก่บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต และบริษัทประกันภัยต่อทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดย บมจ.ไทยรับประกันภัยต่อดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัยทุกประเภท ส่วนบมจ.ไทยรีประชีวิตดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อด้านการรับประกันชีวิต

ที่ผ่านมาบริษัทได้ขยายธุรกิจเกี่ยวเนื่องไปสู่ธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัย อาทิเช่น การบริหารจัดการสินไหมทดแทนของการประกันสุขภาพ ธุรกิจให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ในการจัดการค่าสินไหมรถยนต์และจัดทำสถิติที่เกี่ยวข้องและบริษัทฯได้ขยายไปยังธุรกิจการฝึกอบรมและให้คำปรึกษา โดยเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นบริษัทในธุรกิจประกันภัยเป็นหลัก รูปแบบการรับประกันภัยต่อมีการดำเนินงานใน 2 วิธีหลัก คือ

1) การรับประกันแบบเฉพาะราย (Facultative Reinsurance)

เป็นการรับประกันภัยต่อประเภทที่ไม่มีการทำสัญญาตกลงกันไว้ล่วงหน้า โดยพิจารณาคัดเลือกรับงานเป็นภัยฯ หรือเป็นรายการธรรม์ไป ทั้งนี้เบี้ยประกันภัยต่อที่ได้จากการรับประกันภัยแบบเฉพาะรายมีสัดส่วนร้อยละ 4.8 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปี 2556

2) การรับประกันภัยต่อแบบทำสัญญาต่อกัน (Treaty Reinsurance)

เป็นการรับประกันภัยต่อประเภทที่มีการทำสัญญาการรับประกันภัยต่อกับบริษัทผู้เอาประกันภัยต่อไว้ล่วงหน้า

**สัญญาประกันภัยต่อที่สำคัญมี 2 ลักษณะ ดังนี้**

1) สัญญาตามข้อตกลงของตลาด (Market Agreement)

สัญญาตามข้อตกลงของตลาดนี้ส่วนใหญ่เป็นสัญญาแบบอัตราส่วนที่กลุ่มบริษัทฯ มีกับบริษัทประกันวินาศภัยและประกันชีวิตในประเทศเกือบทุกบริษัท โดยที่บริษัทคู่สัญญาจะส่งงานประกันภัยต่อให้ตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงกันโดยมีวงเงินเอาประกันภัยต่อสูงสุดต่อกรรมธรรม์กำหนดไว้ในสัญญา ในอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

รายละเอียดการรับประกันภัยต่อและการเอาประกันภัยต่อช่วงของสัญญาตามข้อตกลงของตลาด



ที่มา : รายงานประจำปี 2556 บริษัท THRE



ที่มาของสัญญาตามข้อตกลงของตลาดดังกล่าว เกิดจากวัตถุประสงค์ของการก่อตั้งบริษัท เพื่อให้เป็นเครื่องมือในการเพิ่มขีดความสามารถในการรับความเสี่ยงภัยไว้ในประเทศให้มากขึ้น ส่งเสริมการใช้ความสามารถรับความเสี่ยงภัยภายในประเทศให้เกิดประสิทธิภาพมากที่สุด และเป็นศูนย์กลางการประมวลผลสถิติผลงานของธุรกิจประกันภัยในประเทศ จึงได้เกิดเป็นความร่วมมือของทุกฝ่ายและข้อตกลงของตลาดขึ้นมาทำให้บริษัทประกันวินาศภัยในประเทศทุกบริษัท ทั้งที่จัดตั้งอยู่ในขณะนั้นและที่จัดตั้งขึ้นใหม่ในภายหลัง ต้องส่งงานประกันภัยต่อให้บริษัท ในอัตราร้อยละ 5 ของกรมธรรม์ดังกล่าวทุกกรมธรรม์ที่ออกให้ผู้เอาประกันภัย

นอกจากนี้ ผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นอย่างยิ่งต่อภาคธุรกิจประกันภัยของไทยอีกประการหนึ่งและเป็นเหตุผลให้บริษัทประกันวินาศภัยทุกแห่งยังคงร่วมมือกันจัดให้มีข้อตกลงของตลาดนี้อยู่ก็คือ ผลของสัญญาทำให้บริษัทฯ มีข้อมูลรายละเอียดของกรมธรรม์ทุกฉบับที่ออกในประเทศไทย สามารถนำไปประมวลผลสถิติงานประกันภัยของไทย พร้อมทั้งจัดให้มีบทวิเคราะห์ วิจัยในแนวลึกเพื่อให้บริษัทประกันภัยต่างๆ นำไปใช้ประกอบการวางแผน และตัดสินใจทางธุรกิจได้ต่อไป ในขณะที่เดียวกันทางการคือสำนักงาน คปภ. ยังสามารถนำข้อมูลสถิติดังกล่าวไปใช้เพื่อประโยชน์ในการปรับปรุงพิทักษ์อัตราเบี้ยประกันภัยให้เหมาะสมให้เกิดความเป็นธรรมต่อทุกฝ่าย ซึ่งบริการเหล่านี้ เป็นบริการที่บริษัทฯ จัดให้โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

หลังจากที่บริษัทฯ ได้รับประกันภัยต่อตามสัญญานี้แล้ว บริษัทฯ จะต้องเอาประกันภัยต่อช่วงกลับไปยังบริษัทคู่สัญญาดังกล่าวตามสัดส่วนที่ได้ตกลงกัน

สรุปสาระสำคัญของสัญญาของงานตามข้อตกลงที่เป็นสัญญาประกันภัยต่อและประกันภัยต่อช่วงแบบอัตราส่วน (Quota Share) จะครอบคลุมการประกันภัยประเภทอัคคีภัย ภัยรถยนต์ภาคบังคับตามพระราชบัญญัติผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 ภัยขนส่งสินค้าทางทะเลและภัยอุบัติเหตุเบ็ดเตล็ด โดยมีข้อยกเว้นไม่รวมภัยบางประเภทไว้ด้วย ในสัญญามีการกำหนดสัดส่วนการเอาประกันภัยต่อและการประกันภัยต่อช่วงและวงเงินประกันภัยต่อสูงสุดต่อภัยไว้ นอกจากนี้ยังมีข้อกำหนดอื่นๆ เช่น อัตราส่วนลด (Reinsurance Commission) วิธีการรายงานและวิธีการชำระเงิน เป็นต้น สัญญาจะมีอายุปีต่อปีสิ้นสุดตามปีปฏิทินและการต่ออายุจะเป็นไปโดยอัตโนมัติ ยกเว้นฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญาด้วยการแจ้งบอกเลิกล่วงหน้าในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งโดยทั่วไปจะกำหนดไว้ 3 เดือนก่อนสัญญาครบกำหนด

ในด้านการประกันชีวิตก็เช่นเดียวกัน ไทยรีประกันชีวิตซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีสัญญาตามข้อตกลงกับบริษัทประกันชีวิตเกือบทุกบริษัทในประเทศที่จะส่งงานประกันภัยต่อตามสัญญามาให้ในอัตราร้อยละ 5 ถึง 10 ของสัญญาประกันชีวิตต่อแบบส่วนเกินขั้นที่ 1 (1<sup>st</sup> Surplus Treaty) ซึ่งการประกันชีวิตต่อแบบ 1<sup>st</sup> Surplus Treaty นี้ เป็นสัญญาประกันชีวิตต่ออีกประเภทหนึ่งที่มีลักษณะสำคัญ คือ กำหนดให้ผู้เอาประกันภัยต่อจะต้องเอาประกันภัยต่อตามสัญญานี้เป็นลำดับแรกหลังจากที่หักส่วนที่รับความเสี่ยงภัยไว้เองและส่วนที่เอาประกันภัยต่อแบบอัตราส่วน (Quota Share) ออกแล้ว หลังจากที่ได้รับประกันภัยต่อมาแล้ว บมจ.ไทยรีประกันชีวิตจะมีการเอาประกันภัยต่อช่วงกลับไปยังบริษัทประกันชีวิตคู่สัญญาบางรายที่มีข้อตกลงสัญญาประกันภัยต่อช่วงตามสัดส่วนที่ได้ตกลงกัน

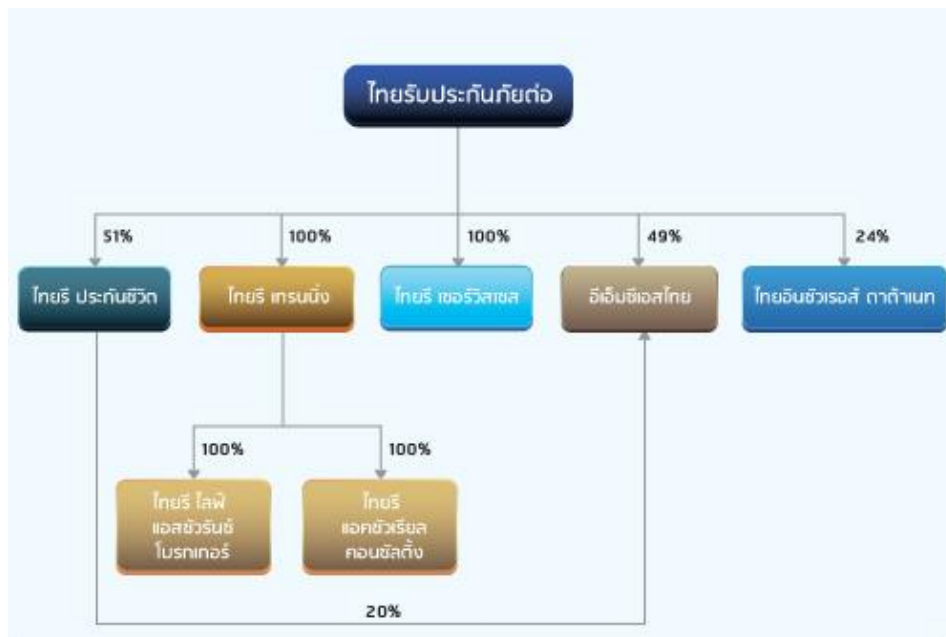
โดยทั้งนี้เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปี 2556 ที่ได้จากสัญญาตามข้อตกลงของตลาดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.3 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปีปัจจุบัน ลดลงจากอัตราส่วนร้อยละ 11.5 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปี 2555 จากการที่มีบริษัทสมาชิกถอนตัวออกจากสัญญาจำนวนหนึ่ง จากการที่ผลการรับประกันภัยของสัญญาตามข้อตกลงของตลาด มีผลขาดทุนจำนวนมากจากผลของมหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในปี 2554

## 2) สัญญาอื่น

เป็นสัญญาในเชิงการค้าโดยทั่วไปที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยทำกับบริษัทประกันภัยทั่วไปทั้งในประเทศและต่างประเทศ ข้อแตกต่างระหว่างสัญญาอื่นกับสัญญาตามข้อตกลงของตลาดในสาระสำคัญ คือ ในสัญญาอื่นไม่มีข้อตกลงที่บริษัทฯ จะต้องเอาประกันภัยต่อช่วงกลับไปให้บริษัทคู่สัญญา โดยทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิที่ได้จากสัญญาอื่นมีสัดส่วนร้อยละ 86.9 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปี 2556

## 2.3 โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 6 บริษัท และมีบริษัทร่วมจำนวน 1 บริษัท โดยบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการประกันภัย โดยมีโครงสร้างกลุ่มบริษัทดังนี้



ที่มา: รายงานประจำปี 2556 บริษัท THRE

### 1) บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("THREL") บริษัทย่อย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 5 มกราคม 2543 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 600 ล้านบาท โดยมีบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในอัตราร้อยละ 51 ของทุนที่ออกชำระแล้ว บริษัทได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงพาณิชย์ให้ดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตทุกประเภท ต่อมาบริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และได้เปลี่ยนชื่อบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์จาก "บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด " เป็น "บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)" เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2554

### 2) บริษัท ไทยรี เทรนนิ่ง จำกัด

บริษัท ไทยรี เทรนนิ่ง จำกัด ("THRET") บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 จัดตั้งขึ้นในเดือนกันยายน 2547 มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 5 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจธุรกิจด้านการฝึกอบรมและให้คำปรึกษาโดยเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นบริษัทในธุรกิจประกันภัยเป็นหลัก

### 3) บริษัท ไทยรี เซอร์วิสเชส จำกัด

บริษัท ไทยรี เซอร์วิสเชส จำกัด ("THRES") บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 จัดตั้งขึ้นในเดือนเมษายน 2549 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 60 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจด้านการบริหารจัดการสินไหมทดแทนของ

การประกันสุขภาพ บริการด้านสนับสนุนการปฏิบัติงานอื่นแก่ธุรกิจประกันภัย เช่น Call Center และการบริการด้านสนับสนุนการปฏิบัติงานอื่นแก่กลุ่มบริษัทฯ เช่น การบริการด้าน IT เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัท ไทยรี เซอร์วิส เซส จำกัด ยังได้ถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยอีก 2 แห่งคือ

- ก) บริษัท ไทยรี ไลฟ์ แอสซิวรันซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“THREB”) ที่มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 2 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเป็นนายหน้าประกันชีวิต เพื่อสนับสนุนการขายประกันภัยผ่าน Call Center
- ข) บริษัท ไทยรี แอคชูเรียล คอนซัลตติ้ง จำกัด (“THREA”) ที่มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 2 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย
- 4) บริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด

บริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด (“EMCS”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ และไทยรีประกันชีวิต (บริษัทย่อย) ร่วมลงทุนกับนักลงทุนชาวไทยและมาเลเซีย ก่อตั้งขึ้นในปลายปี 2543 ปัจจุบันมีทุนเรียกชำระแล้ว 30 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนขึ้นตามลำดับ จนปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49 ของทุนที่เรียกชำระแล้ว และไทยรีประกันชีวิต (บริษัทย่อย) มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20 ของทุนที่เรียกชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ในการจัดการค่าสินไหมทดแทนและจัดทำสถิติที่เกี่ยวข้อง

- 5) บริษัท ไทยอินชัวร์เรสตาต้าเนท จำกัด (“TID”)

เป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ร่วมกับบริษัทประกันวินาศภัยในประเทศอีกกว่า 50 บริษัทก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2535 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 10 ล้านบาทโดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 24 เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการด้านการประมวลผลข้อมูลด้านประกันภัย

## 2.4 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ประกอบด้วยสองส่วนหลัก คือ รายได้จากการรับประกันภัย และรายได้จากการลงทุน ส่วนรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัยที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยนั้น ยังมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย แต่คาดว่าจะทวีความสำคัญมากยิ่งขึ้นในอนาคต ซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
		จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	ไทยรี/ไทยรีประกันชีวิต	4,986.80	85.70	5,355.30	81.80	5,521.50	85.10
	(เฉพาะไทยรี)	4,147.60		4,314.60		4,176.50	
2. รายได้จากการลงทุนสุทธิ <sup>1/</sup>	ไทยรี/บริษัทย่อย	299.90	5.20	728.90	11.10	743.70	11.50
	(เฉพาะไทยรี) <sup>2/</sup>	329.20		1,016.30		3,232.20	
3. รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	ไทยรี/ไทยรีประกันชีวิต	511.70	8.80	377.40	5.80	114.70	1.80
	(เฉพาะไทยรี)	506.10		371.90		110.40	
4. รายได้จากการให้บริการสุทธิ	ไทยรี/บริษัทย่อย	21.20	0.40	82.60	1.30	111.0	1.70
<b>รวม</b>		<b>5,819.60</b>	<b>100</b>	<b>6,544.20</b>	<b>100</b>	<b>6,490.90</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ : 1/รายได้จากการลงทุนสุทธิรวมรายได้อื่นไว้ด้วย

2/นับรวมเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย

ที่มา: แบบ 56-1 ประจำปี 2556 บริษัท THRE

3. **ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ**3.1 **ผู้ถือหุ้น**

กลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
1 HWIC Asia Fund	791,349,998	22.53
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	580,005,460	16.51
3 The Hongkong And Shanghai Banking Corporation Limited, Fund Services Department	483,599,799	13.77
4 บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	132,659,850	3.78
5 BNP Paribas Securities Services Luxembourg	87,039,300	2.48
6 บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	71,775,360	2.04
7 กองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท	65,697,100	1.87
8 กองทุนเปิด อเบอร์ดีนหุ้นระยะยาว	65,646,266	1.87
9 GIC Private Limited – C	59,585,799	1.70
10 บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	57,870,836	1.65
11 ผู้ถือหุ้นอื่น	1,117,265,092	31.80
รวม	3,512,494,860	100.00

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2557

ที่มา: บริษัท THRE

3.2 **คณะกรรมการบริษัทฯ**

ภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มียุทธศาสตร์การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของกิจการทั้งในด้านรายชื่อ ตำแหน่ง และจำนวน แต่หากในอนาคต ผู้ขอผ่อนผันมีการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการเพิ่มเติม ผู้ขอผ่อนผันอาจมีการพิจารณาเปลี่ยนแปลงรายชื่อ ตำแหน่ง และจำนวนกรรมการตามความเหมาะสม

ก่อนการยื่นคำขอผ่อนผัน		หลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์	
ชื่อ	ตำแหน่ง	ชื่อ	ตำแหน่ง
นายสุจินต์ หวังหลี	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ	นายสุจินต์ หวังหลี	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
นายชัย โสภณพนิช	รองประธานกรรมการ	นายชัย โสภณพนิช	รองประธานกรรมการ
นายเกียรติ พานิชชีวะ	กรรมการ	นายเกียรติ พานิชชีวะ	กรรมการ
นายจีรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการ	นายจีรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการ
นายโกบีเนธ อวีน อัครพันธ์	กรรมการ	นายโกบีเนธ อวีน อัครพันธ์	กรรมการ
นายชรินทร์ รุณสำราญ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	นายชรินทร์ รุณสำราญ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
นายอัศวิน คงสิริ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ	นายอัศวิน คงสิริ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
นางสาวพจนีย์ ธนวรานิษ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	นางสาวพจนีย์ ธนวรานิษ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
นายจันดราน รัตนาสวามิ	กรรมการ	นายจันดราน รัตนาสวามิ	กรรมการ
นายสาระ ล่ำซำ	กรรมการ	นายสาระ ล่ำซำ	กรรมการ
นายสุรชัย ศิริวัลลภ	กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	นายสุรชัย ศิริวัลลภ	กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	กรรมการ, ผู้อำนวยการใหญ่	นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	กรรมการ, ผู้อำนวยการใหญ่

ที่มา: แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7)

4. **สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน**  
**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	251.95	259.80	511.04	235.56
รายได้จากการลงทุนค้างรับสุทธิ	29.97	48.02	124.50	109.90
เบี้ยประกันภัยค้างรับสุทธิ	100.11	76.55	65.40	62.74
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อสุทธิ	13,434.57	12,220.28	9,931.11	9,121.52
สินทรัพย์ลงทุน				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์				
เงินลงทุนเมื่อขาย	2,124.93	2,389.64	2,456.08	2,652.57
เงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนด	8,172.80	16,162.47	12,149.71	11,236.43
เงินลงทุนทั่วไป	7.48	7.48	7.48	7.48
เงินให้กู้ยืม	32.28	23.96	29.90	32.09
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.21	3.65	3.80	2.89
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	198.10	223.48	243.63	239.35
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	15.28	14.76	12.98	14.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1,033.06	2,055.08	2,416.40	2,192.11
สินทรัพย์อื่น	316.56	157.26	138.40	437.61
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>25,720.30</b>	<b>33,642.43</b>	<b>28,090.43</b>	<b>26,344.59</b>
<b>หนี้สิน</b>				
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	42.82	50.72	64.49	103.91
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	941.06	1,074.86	1,538.55	1,514.73
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย				
สำรองประกันชีวิต				198.30
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	14,737.51	18,315.46	13,748.22	12,067.97
สำรองเบี้ยประกันภัย	2,834.69	2,383.12	2,127.63	2,119.67
ผลประโยชน์พนักงานค้างจ่าย	20.31	31.93	39.87	47.14
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน	16.51	10.51	0.60	1.70
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	246.01	210.06	180.70	0.34
หนี้สินอื่น				
เบี้ยประกันภัยต่อรับล่วงหน้าสุทธิ	6,104.48	6,536.87	5,775.60	5,551.04
ค่าสินไหมทดแทนรับคืนรับล่วงหน้า		1,483.87	1,282.80	1,257.34
อื่น ๆ	34.51	56.20	288.08	300.58
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>24,977.90</b>	<b>30,153.60</b>	<b>25,262.36</b>	<b>23,162.73</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียน	1,187.35	3,512.49	3,512.49	3,512.49
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,187.35	3,512.49	3,512.49	3,512.49
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	163.44	4,813.72	4,813.72	4,813.72
กำไรสะสม				

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
จัดสรรแล้ว	322.03	322.23	333.73	333.73
ยังไม่ได้จัดสรร	(892.91)	(5,242.03)	(8,052.49)	(7,857.72)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(51.86)	69.45	1,665.64	1,751.31
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	728.05	3,475.86	2,273.09	2,553.53
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯ	14.35	12.97	554.98	628.34
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>742.40</b>	<b>3,488.83</b>	<b>2,828.07</b>	<b>3,181.87</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,720.30</b>	<b>33,642.43</b>	<b>28,090.43</b>	<b>26,344.59</b>

## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>รายได้</b>				
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	4,986.80	5,355.27	5,521.47	1,431.36
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	511.69	377.45	114.73	23.02
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,498.49</b>	<b>5,732.72</b>	<b>5,636.20</b>	<b>1,454.38</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
การรับประกันภัย				
สำรองประกันภัยเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อน				(17.15)
ค่าสินไหมทดแทน				
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน	5,177.17	9,099.54	7,517.15	702.41
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	2,459.03	2,512.52	2,205.59	600.70
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	73.67	84.56	70.98	21.09
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	140.70	128.70	162.94	37.89
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย</b>	<b>7,850.59</b>	<b>11,825.32</b>	<b>9,956.66</b>	<b>1,344.94</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการรับประกันภัย</b>	<b>(2,352.10)</b>	<b>(6,092.60)</b>	<b>(4,320.46)</b>	<b>109.44</b>
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	337.73	644.26	618.93	115.88
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(64.50)	82.91	122.38	64.95
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.08	0.44	0.28	(0.92)
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>				
รายได้จากการให้บริการ	141.71	171.51	207.26	53.29
ค่าใช้จ่ายจากการให้บริการ	(120.47)	(126.86)	(145.45)	(39.86)
<b>รวมกำไรจากการให้บริการ</b>	<b>21.24</b>	<b>44.65</b>	<b>61.81</b>	<b>13.43</b>
รายได้ค่าบริการกองทุนส่งเสริมการประกันภัยพิบัติสุทธิ		37.95	49.19	11.86
รายได้อื่น	26.56	1.27	2.11	0.51
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0.01)	(40.56)	(3.59)	(0.05)
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>(2,030.95)</b>	<b>(5,321.68)</b>	<b>(3,469.35)</b>	<b>315.10</b>
เงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย	(15.45)	(14.44)	(14.00)	(4.00)

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	(2,046.40)	(5,336.12)	(3,483.35)	311.10
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.16)	(1.24)	(0.67)	(0.04)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	(2,047.56)	(5,337.36)	(3,484.02)	311.06
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	391.95	996.44	730.39	(58.15)
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด</b>	(1,656.61)	(4,340.92)	(2,753.63)	252.91
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>				
ส่วนที่เป็นเจ้าของของบริษัท	(1,660.49)	(4,349.17)	(2,799.11)	194.76
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัทย่อย	4.88	8.25	45.48	58.15
	(1,655.61)	(4,340.92)	(2,753.63)	252.91
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>				
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(1.398)	(1.442)	(0.797)	0.055
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	(1,655.61)	(4,340.92)	(2,753.63)	252.91
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>				
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เผื่อขาย	(89.28)	154.17	(137.83)	126.11
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น	22.07	(32.85)	27.56	(25.22)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี	(67.21)	121.31	(110.26)	100.89
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	(1,722.81)	(4,219.60)	(2,863.90)	353.80
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>				
ส่วนที่เป็นเจ้าของของบริษัท	(1,727.69)	(4,227.86)	(2,906.28)	280.44
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัท ย่อย	4.88	8.25	42.39	73.36
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	(1,722.81)	(4,219.60)	(2,863.90)	353.80

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	6,007.12	996.00	(6,174.89)	(983.15)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(5,393.53)	(7,946.11)	3,761.31	706.62
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(513.89)	6,957.96	2,664.81	1.06
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	99.70	7.85	251.23	(275.47)

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.07	1.19	1.07	1.04
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน (%)	103.82	169.92	136.14	48.49
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(40.85)	(113.74)	(77.85)	7.65
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน (%)	43.04	44.12	42.34	44.26
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ (เท่า)	3.12	2.55	1.93	2.38
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(26.71)	(68.96)	(42.04)	11.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)(%)	(89.93)	(206.91)	(97.38)	(89.44)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)(%)	(9.48)	(14.65)	(9.07)	(11.86)
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.36	0.21	0.21	0.23
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	34.34	8.68	11.11	9.07
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.04	0.64	0.99	0.67
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.09	0.07	0.08	0.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล(%)	-	-	-	-

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

## 5. คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

## 5.1 ผลการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

## 5.1.1 ผลการรับประกันภัยต่อวินาศภัยในประเทศ

การรับประกันภัยต่อของบริษัทฯ ยังคงมีรายได้จากการรับงานจากตลาดวินาศภัยในประเทศเป็นหลัก เบี้ยประกันภัยต่อวินาศภัยจากแหล่งงานในประเทศในปี 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 4,528 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิรวมมีจำนวน 4,173 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานในปี 2556 จำนวน 4,555 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรับทั้งสิ้น 1,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิรวมจำนวน 1,097 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 21.9 ล้านบาท



หน่วย: ล้านบาท	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>เบี้ยประกันภัยต่อรับ</b>		
อัคคีภัย	373	82
ภัยทางทะเล	106	21
รถยนต์	365	84
เบ็ดเตล็ด	3,684	976
<b>รวม</b>	<b>4,528</b>	<b>1,163</b>
<b>เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ</b>		
อัคคีภัย	263	60
ภัยทางทะเล	80	15
รถยนต์	365	84
เบ็ดเตล็ด	3,465	938
<b>รวม</b>	<b>4,173</b>	<b>1,097</b>

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

หน่วย: ล้านบาท	2556	ไตรมาส 1/2557
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ<sup>1/</sup></b>		
อัคคีภัย	(4,710.0)	6.6
ภัยทางทะเล	(29.0)	1.1
รถยนต์	55.0	26.1
เบ็ดเตล็ด	129.0	(11.9)
<b>รวม</b>	<b>(4,555)</b>	<b>21.9</b>
<b>อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (%)</b>		
อัคคีภัย	1,476.10	32.1
ภัยทางทะเล	92.3	40.9
รถยนต์	52.9	37.5
เบ็ดเตล็ด	53.7	57.4
<b>รวม</b>	<b>167.6</b>	<b>53.9</b>
<b>อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)</b>		
อัคคีภัย	1,519.7	89.6
ภัยทางทะเล	131.7	93.5
รถยนต์	83.8	71.9
เบ็ดเตล็ด	96.2	100.0
<b>รวม</b>	<b>209.2</b>	<b>96.9</b>

หมายเหตุ 1/ไม่รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

## 5.1.2 ผลการรับประกันภัยต่อแต่ละประเภท

### 5.1.2.1 อัคคีภัย

บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากงานอัคคีภัยลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานอัคคีภัยในปี 2556 เท่ากับ 373 ล้านบาทและ 263 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 57 และลดจ้อยละ

24 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานอัครีภัยจำนวน 4,710 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับผลขาดทุนจำนวน 6,137 ล้านบาทในปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เบี้ยประกันภัยต่อรับในส่วนของอัครีภัยของบริษัทฯ ยังคงมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องโดยมีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานอัครีภัยเท่ากับ 82 ล้านบาท และ 60 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 29 และลดลงร้อยละ 26 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานอัครีภัยจำนวน 6.6 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจำนวน 169 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

#### 5.1.2.2 ภัยทางทะเล

บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากงานภัยทางทะเลลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานภัยทางทะเลในปี 2556 เท่ากับ 106 ล้านบาทและ 80 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 42 และร้อยละ 39 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานภัยทางทะเลจำนวน 29 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับผลขาดทุนจำนวน 33 ล้านบาทในปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เบี้ยประกันภัยต่อรับในส่วนของภัยทางทะเลของบริษัทฯ ยังคงมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องโดยมีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานภัยทางทะเลเท่ากับ 21 ล้านบาทและ 15 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 30 และลดลงร้อยละ 34 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานภัยทางทะเลจำนวน 1 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจำนวน 13 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

#### 5.1.2.3 รถยนต์

บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากงานประเภทประกันรถยนต์เพิ่มขึ้น โดยมีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานประเภทประกันรถยนต์ในปี 2556 เท่ากับ 365 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานประเภทประกันรถยนต์จำนวน 55 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับผลขาดทุนจำนวน 22 ล้านบาทในปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในส่วนของงานประเภทประกันรถยนต์เท่ากับ 84 ล้านบาทลดลงร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานประเภทประกันรถยนต์จำนวน 26 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจำนวน 3 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

#### 5.1.2.4 เบ็ดเตล็ด

งานประกันภัยเบ็ดเตล็ด หมายถึง การประกันวินาศภัยอื่น ๆ นอกเหนือจากการประกันวินาศภัยใน 3 ประเภทหลักที่กล่าวถึงข้างต้น อาทิเช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยสุขภาพ การประกันภัยวิศวกรรม และการประกันภัยโจรกรรม เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานประเภทเบ็ดเตล็ดในปี 2556 เท่ากับ 3,684 ล้านบาทและ 3,465 ล้านบาท ตามลำดับ เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลงร้อยละ 2 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจากงานประเภทเบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ ในปี

2556 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานประเภทเบ็ดเตล็ดจำนวน 129 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับผลกำไรจำนวน 49 ล้านบาทในปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ จากงานประเภทเบ็ดเตล็ด เท่ากับ 976 ล้านบาทและ 938 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 14 และลดลงร้อยละ 16 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการรับประกันภัยต่อก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงานประเภทเบ็ดเตล็ดจำนวน 12 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจำนวน 118 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

### 5.1.3 ผลการรับประกันภัยต่อวินาศภัยต่างประเทศ

บริษัทฯ มีผลการรับประกันภัยต่อวินาศภัยต่างประเทศในปี 2556 และในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	ไตรมาส 1/2557
เบี้ยประกันภัยต่อรับ	3	0.3
เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ	3	0.3
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ <sup>1/</sup>	(12)	4.6
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน(%)	239	(984.6)
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)	283.9	(936.3)

หมายเหตุ1/ไม่รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

บริษัทฯ ได้มีการยกเลิกการทำสัญญาใหม่จากการรับงานประกันภัยต่อจากต่างประเทศ คงเหลือในส่วนที่เป็นสัญญาเดิมที่ต่ออายุ เนื่องจากเป็นตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง ไม่สามารถสร้างผลกำไรให้เกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเฝ้าติดตามสถานการณ์ตลาดประกันภัยในต่างประเทศซึ่งรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการรับประกันภัยที่บริษัทฯ ในกลุ่มให้บริการอยู่อย่างใกล้ชิด เพื่อแสวงหาโอกาสและช่องทางอื่นในการทำธุรกิจต่อไป โดยเฉพาะในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในอนาคต

### 5.1.4 ผลการรับประกันภัยต่อด้านประกันชีวิต

บริษัทฯ มีผลการรับประกันภัยต่อรับประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตในปี 2556 และในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	ไตรมาส 1/2557
เบี้ยประกันภัยต่อรับ	1,388	345
เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ	1,374	341
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ <sup>1/</sup>	461	132
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน(%)	37.3	33.6
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)	69.2	68.2

หมายเหตุ1/ไม่รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

ธุรกิจประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตในปี 2556 ยังคงขยายตัวในอัตราที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่องที่อัตราร้อยละ 21 มีผลการดำเนินงานยังอยู่ในระดับที่ดี โดยมีกำไรจากการรับประกันภัยก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 461 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 65 โดยมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 25 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิรวมในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีความมั่นคงยิ่งขึ้น สามารถลดความผันผวนอันเกิดจากธุรกิจประกันวินาศภัยลงได้ในระยะยาว

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ธุรกิจประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการขยายตัวของเบี้ยประกันภัยต่อรับอยู่ที่ร้อยละ 40 มีกำไรจากการรับประกันภัยก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน จำนวน 132 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7 โดยมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 24 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิรวม

### 5.1.5 ผลการลงทุน

บริษัทฯ มีผลการลงทุนในปี 2556 และในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2556		สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557	
	จำนวน	สัดส่วน (%)	จำนวน	สัดส่วน (%)
พันธบัตรและตัวเงินค้ำประกัน	6,711	44.3	6,611	46.7
หุ้นทุน <sup>1/</sup>	483	3.2	652	4.6
หุ้นกู้	22	0.1	22	0.1
เงินฝากธนาคาร	5,928	39.1	4,839	34.2
เงินให้กู้ยืม	30	0.2	32	0.2
หน่วยลงทุน	1,984	13.1	2,011	14.2
รวม	15,158	100	14,167	100

หมายเหตุ 1/รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

นอกจากรายได้จากการรับประกันภัยแล้วรายได้จากการลงทุนถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ อีกทางหนึ่งยอดเงินลงทุน ณ วันสิ้นปี 2556 ที่แสดงในงบดุลตามงบการเงินรวมที่บันทึกตามราคาตลาดมีจำนวน 15,158 ล้านบาทลดลง 3,689 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 20 จากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการทยอยจ่ายชำระค่าสินไหมทดแทนจากอุทกภัยสัดส่วนการลงทุนประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทที่ให้ผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยร้อยละ 84 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมดและเงินลงทุนในตราสารทุนโดยตรงหรือลงทุนผ่านหน่วยลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลและ/หรือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) อีกร้อยละ 16 ผลการดำเนินงานด้านการลงทุนบริษัทฯ มีรายได้สุทธิจากการลงทุนหลังหักค่าใช้จ่ายในปี 2556 จำนวน 742 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรวมเฉลี่ยที่อัตราร้อยละ 4.4 ลดลง 0.5 จุด (Percentage Points) เทียบกับอัตราร้อยละ 4.9 ในปี 2555

ณ วันสิ้นไตรมาส 1 ปี 2557 ที่แสดงในงบดุลตามงบการเงินรวมที่บันทึกตามราคาตลาดมีจำนวน 14,167 ล้านบาทลดลง 991 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7 จาก ณ วันสิ้นปี 2556 ซึ่งสัดส่วนการลงทุนประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทที่ให้ผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยร้อยละ 81 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมดและเงินลงทุนในตราสารทุน

โดยตรงหรือลงทุนผ่านหน่วยลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลและ/หรือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) อีกร้อยละ 19 ผลการดำเนินงานด้านการลงทุนบริษัทที่มีรายได้สุทธิจากการลงทุนหลังหักค่าใช้จ่ายในไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 180 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรวมเฉลี่ยที่อัตราร้อยละ 4.9 เท่ากับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

### 5.1.6 ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในธุรกิจให้บริการ

(หน่วย : ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	% ถือหุ้น	รายได้	กำไร(ขาดทุน)	ทุนชำระแล้ว	สินทรัพย์
ไทยรี เทอร์นิ่ง	บริการฝึกอบรมและที่ปรึกษา	100	25.20	3.50	0.50	4.30
EMCS	บริการด้านคอมพิวเตอร์จัดการค่าสินไหมทดแทน	69	76.10	24.10	30.00	81.20
ไทยรี เซอร์วิสเชส	บริการด้านคอมพิวเตอร์จัดการค่าสินไหมประกันสุขภาพและบริการสนับสนุนอื่น	100	105.50	16.30	60.00	122.50
ไทยรี โลฟ แอสซัวร์ันซ์ โบรกเกอร์	นายหน้าประกันชีวิต	100	12.70	1.90	2.00	4.90
ไทยรี แอคซัวร์เรียลคอนซัลติ้ง	ที่ปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย	100	0.20	(0.40)	2.00	2.20
TID	บริการด้านคอมพิวเตอร์จัดทำสถิติประกันภัยรถยนต์และอื่นๆ	24.50			10.00	

ที่มา: แบบ 56-1 บริษัท THRE

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวข้างต้นทุกแห่ง แม้จะมีรายได้ไม่มากนัก เทียบสัดส่วนของรายได้ตามวิธีส่วนได้เสียแล้วเพียงประมาณร้อยละ 3 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิของบริษัทฯ เท่านั้น ผลการดำเนินงานโดยรวมของทุกบริษัทมีกำไร โดยมีกำไรรวมจากการดำเนินงานตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

### 5.1.7 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ โดยรวมในปี 2556 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าที่เคยลงเป็นส่วนใหญ่อันเป็นผลจากความเสียหายจากอุทกภัยที่เกิดขึ้นในปลายปี 2554 ส่งผลให้ผลประกอบการขาดทุนเป็นจำนวนมาก อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เคยทำได้ในระดับสูงใกล้เคียงกับเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่อัตราร้อยละ 20 มาโดยตลอด พลิกกลับมาติดลบในปี 2554 - 2556 เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมที่ติดลบเช่นกัน

ในไตรมาส 1 ปี 2557 ตัวเลขอัตราส่วนทางการเงินหลายตัวดีขึ้นกว่าที่ผ่านมา โดยเฉพาะอัตรากำไรจ่ายค่าสินไหมทดแทนลดน้อยลงกว่าที่ผ่านมา และในส่วนของกำไรสุทธิที่สามารถพลิกกลับมาเป็นกำไรได้อีกครั้ง

ในส่วนของ CAR ที่คำนวณตามมาตรฐานการผ่อนผันเมื่อสิ้นสุดไตรมาส 1 ปี 2557 อยู่ที่ระดับร้อยละ 205.67 ลดจากสิ้นปี 2556 มาประมาณร้อยละ 4 ซึ่งถือว่าอยู่เหนือระดับเกณฑ์มาตรฐานที่คปภ.กำหนดไว้ที่ร้อยละ 140 ซึ่งมาตรฐานการผ่อนผันนี้จะสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยหลังจากนั้นบริษัทจะต้องกลับมาใช้การคำนวณวิธีปกติ โดยในไตรมาส 1 ปี 2557 CAR ที่คำนวณด้วยวิธีปกติจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 54.41 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 16.41 แต่กั

ยังมีเกณฑ์น้อยกว่าที่คปก.กำหนดอยู่ร้อยละ 85.59 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าเกณฑ์มาก เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554

## 5.2 ฐานะทางการเงิน

### 5.2.1 สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ตามงบดุลรวมทั้งสิ้น 28,090 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2555 สัดส่วนของสินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วยยอดเงินลงทุนที่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 54 สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อและเบี้ยประกันภัยค้างรับรวมร้อยละ 36 ที่ดิน อาคารอุปกรณ์ ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบการและสินทรัพย์อื่นอีกร้อยละ 10

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ตามงบดุลรวมทั้งสิ้น 26,344 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2556 สัดส่วนของสินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วยยอดเงินลงทุนที่ก่อให้เกิดรายได้ร้อยละ 52 สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อและเบี้ยประกันภัยค้างรับรวมร้อยละ 35 ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบการและสินทรัพย์อื่นอีกร้อยละ 13

สินทรัพย์ที่เป็นเงินลงทุนประกอบด้วยตราสารการเงินประเภทหลักทรัพย์รัฐบาลเงินฝากธนาคารตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินทุนหุ้นกู้และหน่วยลงทุนกองทุนเปิดที่ลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุนประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียนหุ้นของบริษัทร่วมและบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์และหน่วยลงทุนกองทุนเปิดที่ลงทุนในหุ้นการตั้งสำรองเพื่อการลดค่าของเงินลงทุน(หากมี) เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี

### 5.2.2 หนี้สิน

หนี้สินตามงบการเงินรวมณวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 25,262 ล้านบาทลดลงร้อยละ 16 รายการที่สำคัญประกอบด้วยหนี้สินจากการประกันภัยต่อดังนี้คือสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายมีจำนวน 13,748 ล้านบาทลดลงร้อยละ 25 ในจำนวนนี้รวมส่วนที่เป็นของสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายจากเหตุอุทกภัยจำนวน 11,675 ล้านบาท และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 เป็นต้นไป บริษัทฯ ได้จัดสรรเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนในกรณีที่มีความเสียหายเกิดขึ้นแล้วแต่ยังไม่ได้มีการรายงานให้บริษัททราบ (Incurred but not reported claims – IBNR) ในจำนวนที่สูงกว่าระหว่างจำนวนเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนที่คำนวณโดยวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยและวิธีร้อยละ 2.5 ของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือน เพื่อให้เป็นไปตามประกาศกระทรวงพาณิชย์ เรื่อง “การจัดสรรเงินสำรองสำหรับเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ตกเป็นรายได้ของบริษัทและเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนของบริษัทประกันวินาศภัย” ที่บังคับใช้อยู่ในปัจจุบันเงินสำรองเบี้ยประกันภัยรวม 2,343 ล้านบาทลดลงร้อยละ 3 ตามการลดลงของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ เงินสำรองจำนวนนี้จะทยอยรับรู้เป็นรายได้เป็นส่วนๆไปตลอดอายุความคุ้มครองของกรมธรรม์

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินตามงบการเงินรวมมีทั้งสิ้น 23,162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 โดยรายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายมีจำนวน 12,068 ล้านบาทลดลงร้อยละ 12 และเบี้ยประกันต่อล่วงหน้าสุทธิมีจำนวน 5,551 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2556

### 5.2.3 สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์สภาพคล่องอันประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ปรากฏตามงบกระแสเงินสดจำนวน 511 ล้านบาทและอัตราส่วนสภาพคล่องคืออัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับ 1.0 เท่า ใกล้เคียงกับอัตราของปี 2554 และ 2555 เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจตามปกติซึ่งกระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่ในปี 2556 เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้จ่ายค่าสินไหมทดแทนจากเหตุอุทกภัยไปจำนวน 7,392 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้นำบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“THREL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และขายหุ้น THREL จำนวน 285 ล้านหุ้น ได้รับเงินจำนวน 2,647 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์สภาพคล่องอันประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ปรากฏตามงบกระแสเงินสดจำนวน 235 ล้านบาทและอัตราส่วนสภาพคล่อง คืออัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในระดับ 1.04 เท่า ใกล้เคียงกับอัตราของปี 2555 และ 2556

### 5.2.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีอัตรา 11.11 เท่า เพิ่มขึ้นจากอัตรา 8.68 เท่า ในปี 2555 อันเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุอุทกภัยเพิ่มขึ้น ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมหรือมีแหล่งเงินทุนนอกงบดุลแต่อย่างใด ยกเว้นบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่ใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารในปีที่ผ่านมาที่มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 0.2 ล้านบาท เพื่อใช้ในการสำรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนแทนลูกค้าไปก่อน มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับหุ้นละ 0.65 บาท เทียบกับปี 2555 ที่มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีหุ้นละ 0.99 บาท

ในไตรมาส 1 ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,554 ล้านบาทมีการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารจำนวน 1.7 ล้านบาทเพื่อใช้ในการสำรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนแก่ลูกค้า และในส่วนของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับหุ้นละ 0.73 บาท มีค่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีมูลค่าหุ้นตามบัญชีหุ้นละ 0.65 บาท

## 6. ภาพรวมอุตสาหกรรมการแข่งขัน

ลักษณะตลาดประกันภัยต่อด้านวินาศภัยของไทยสามารถแบ่งกลุ่มผู้ดำเนินธุรกิจออกได้เป็นสองกลุ่ม คือ

ก) บริษัทประกันวินาศภัยในประเทศที่ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อควบคู่ไปด้วย มีส่วนแบ่งตลาดในปี 2556 ประมาณร้อยละ 13.6 ซึ่งงานส่วนใหญ่ที่รับจะเป็นการแลกเปลี่ยนงานระหว่างกันเท่านั้น เพราะโดยทั่วไปบริษัทประกันวินาศภัยส่วนใหญ่ยินดีที่จะทำประกันภัยต่อบริษัทประกันภัยต่อมืออาชีพมากกว่า ทั้งนี้เพื่อเป็นการป้องกันปัญหาข้อมูลความลับลูกค้าของตนรั่วไหล

ข) บริษัทประกันภัยต่อมืออาชีพที่ทำธุรกิจรับประกันภัยต่อเพียงอย่างเดียว ซึ่งได้แก่ ไทยริ และบริษัทประกันภัยต่อต่างประเทศที่เข้ามาปฏิบัติงานในประเทศไทยอีกกว่าร้อยละบริษัท ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดในปี 2556 ประมาณร้อยละ 86.4

แม้ว่าธุรกิจประกันภัยโดยรวม จะได้รับผลกระทบจากภาวะมหาอุทกภัยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา การเติบโตของตลาดประกันภัยและประกันภัยต่อของไทยยังเป็นไปด้วยดี โดยได้รับประโยชน์จากอัตราเบี้ยประกันภัยและการทำประกันภัยที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการประกันภัยทรัพย์สิน การประกันอัคคีภัยและการประกันภัยรถยนต์จากนโยบายรถ

ครั้งแรก ซึ่งจากข้อมูลเบื้องต้นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) และจากสมาคมประกันชีวิตไทย เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงของการประกันวินาศภัยในปี 2556 มีมูลค่าตลาดรวมทั้งสิ้นประมาณ 203,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 13.1 ในจำนวนนี้มีการเอาประกันภัยต่อออกไปจำนวน 60,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 สำหรับการประกันชีวิต ในปี 2556 ธุรกิจประกันชีวิตมีเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงทั้งสิ้น 441,349 ล้านบาท ขยายตัวจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 13.0 ในจำนวนนี้มีการเอาประกันภัยต่อออกไปจำนวน 7,167 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 9.3

	การประกันวินาศภัย			การประกันชีวิต		
	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละ	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละ
เบี้ยประกันภัยรับโดยตรง	203,021	100.0		441,349	100.0	
เบี้ยประกันภัยต่อ	60,706	29.9	100.0	7,167	1.6	100.0
- ภายในประเทศ						
เบี้ยประกันภัยต่อรับของบริษัทฯ	4,530	2.2	7.5	1,388	0.3	19.4
เบี้ยประกันภัยต่อรับของบริษัทประกันภัยอื่นๆ	8,279	4.1	13.6			
- ต่างประเทศ	47,896	23.6	78.9			

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า ในทุกๆ 100 บาทของเบี้ยประกันวินาศภัยรับโดยตรงของไทยในปี 2556 จะมีการเอาประกันภัยต่อออกไปจำนวน 30 บาท ในจำนวนนี้เป็นการเอาประกันภัยต่อกับบริษัทในประเทศสัดส่วนร้อยละ 21.1 และที่เหลือร้อยละ 78.9 เอาประกันภัยต่อกับบริษัทประกันภัยต่อในต่างประเทศ โดยที่บริษัทฯ มีส่วนแบ่งในตลาดประกันภัยต่อด้านวินาศภัยร้อยละ 7.5 สำหรับการประกันชีวิตนั้น มีการเอาประกันภัยต่อในสัดส่วนร้อยละ 1.6 ของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงและส่วนใหญ่เป็นการเอาประกันภัยต่อกับต่างประเทศ โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งในตลาดประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตร้อยละ 19.4

ภาวะการแข่งขันของตลาดประกันภัยต่อของไทยที่เป็นตลาดหลักของบริษัทฯ ยังอยู่ในภาวะที่มีการแข่งขันไม่รุนแรงมากนัก บริษัทประกันภัยต่อต่างประเทศที่เคยรับงานจากประเทศไทยและได้รับผลกระทบจากมหันตภัยน้ำท่วมในปี 2554 จึงได้ทยอยถอนตัวจากตลาดเมืองไทยที่เป็นตลาดขนาดเล็กไป หรือที่ยังทำธุรกิจอยู่ก็เข้มงวดหรือเลือกรับงานมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ ยังมีโอกาสในการขยายตลาดได้อีกมากในอนาคต



**เอกสารแนบ 3****ข้อมูลของบุคคลที่เกี่ยวข้อง (FF HWIC และ TIG)****1. บริษัทแฟร์แฟกซ์ ไฟแนนเชียล โฮลดิ้งส์ จำกัด (“FF”)****1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท**

- ชื่อบริษัท : บริษัทแฟร์แฟกซ์ ไฟแนนเชียล โฮลดิ้งส์ จำกัด (“FF”)  
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
- ธุรกิจหลัก : ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น โดยเน้นธุรกิจด้านการประกันภัยทรัพย์สินและการประกันวินาศภัย การประกันภัยต่อ และการบริหารการลงทุน
- ที่ตั้ง : 95 Wellington Street West Suite 800 Toronto, Ontario, Canada M5J 2N7
- โทรศัพท์ : (416) 367-4941
- โทรสาร : (416) 367-4946

**1.2 ประวัติความเป็นมา**

บริษัท แฟร์แฟกซ์ ไฟแนนเชียล โฮลดิ้งส์ จำกัด (Financial Services Holding Company) (“FF”) ก่อตั้งขึ้นในปี 1985 โดย Mr.V. Prem Watsa ประธานบริษัทและประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ภายใต้การบริหารของผู้นำคนปัจจุบันมาตั้งแต่ปี 1985 และมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่เมืองโตรอนโต ประเทศแคนาดา หุ่นสามัญของบริษัทฯ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตรอนโต ภายใต้สัญลักษณ์ FFH และในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญลักษณ์ FFH.U

FF เป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนระยะยาวโดยจะเข้าลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจประกันภัยในแคนาดา สหรัฐอเมริกา ในภูมิภาคเอเชีย เช่น สิงคโปร์ ฮองกง ไทย และบราซิล ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อผ่านบริษัทย่อยในยุโรป ตลอดจนดำเนินธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุนในธุรกิจประกันภัย รับประกันภัยต่อฯ ผ่าน Hamblin Watsa Investment Counsel (HWIC) ปัจจุบัน FF มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดเท่ากับ 9,094.0 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (งบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557)

**1.3 บริษัทย่อย**

FF ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น โดยเน้นธุรกิจด้านการประกันภัยทรัพย์สินและการประกันวินาศภัย การประกันภัยต่อ และการบริหารการลงทุนโดยบริษัทประกันภัยและประกันภัยต่อ โดยมีรายละเอียดของบริษัทย่อยดังต่อไปนี้

**1) Northbridge Financial**

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในเมืองโตรอนโต ทำธุรกิจให้บริการประกันภัยทรัพย์สินและประกันวินาศภัยผ่านบริษัทในเครือได้แก่ Commonwealth, Federated, Lombard and Market ในตลาดประเทศแคนาดาเป็นหลัก และในตลาดสหรัฐอเมริกาบางแห่ง บริษัทนี้เป็นหนึ่งในบริษัทรับประกันภัยทรัพย์สินและวินาศภัยเชิงพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในแคนาดา โดยอิงจากเบี้ยประกันภัยขั้นต้นที่รับประมาณ 1,062.1 ดอลลาร์แคนาดา ณ สิ้นปีและบริษัท มีพนักงานทั้งสิ้น 1,491 คน

**2) Crum & Forster Holdings (C&F)**

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในเมืองมอริสทาวน์ มลรัฐนิวเจอร์ซีย์ บริษัทประกันภัยของ C&F รับทำประกันภัยทรัพย์สินและวินาศภัยเชิงพาณิชย์ในสหรัฐอเมริกาโดยเสนอความคุ้มครองเชิงพาณิชย์อย่างกว้างขวาง ทั้ง

การประกันภัยแบบมาตรฐาน แบบพิเศษ แบบรับผิดชอบแรก การรับประกันภัยส่วนเกิน โดยในปี 2013 Crum & Forster Holdings (C&F) มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 1,232.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีเบี้ยส่วนเกินตามกฎหมายเป็นเงิน 1,141.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐและมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 1,695 คน

### 3) Zenith National

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในวูดแลนด์ ฮิลล์ มลรัฐแคลิฟอร์เนีย Zenith ประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจประกันภัยเงินทดแทนแรงงานในสหรัฐอเมริกา Zenith ประกอบธุรกิจใน 45 รัฐและในเขตโคลัมเบียผ่านตัวแทนอิสระ Zenith ดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทสาขา ได้แก่ Zenith Insurance Company และ ZNAT Insurance Company Zenith เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านเงินทดแทนแรงงานมาตั้งแต่ปี 1951 ในปี 2013 Zenith National มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 700.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีเบี้ยส่วนเกินตามกฎหมายเป็นเงิน 515.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐและมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 1,480 คน

### 4) First Capital

คือบริษัทสาขาของ FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในสิงคโปร์ รับทำประกันภัยทรัพย์สินและวินาศภัยให้ตลาดสิงคโปร์เป็นหลัก First Capital ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัยทั้งส่วนบุคคลและเชิงพาณิชย์หลายประเภท อาทิ การประกันอัคคีภัย วิศวกรรมกรรมขนส่งสินค้าทางทะเล การประกันภัยตัวเรือ การประกันภัยความรับผิดชอบจากวิชาชีพ ประกันภัยรถยนต์ การประกันภัยความรับผิดชอบต่อสาธารณะ การประกันภัยเงินทดแทนแรงงาน การประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล และประกันภัยอุบัติเหตุเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ First Capital เป็นบริษัทรับประกันภัยตัวเรือชั้นนำของภูมิภาคและธุรกิจประเภทนี้ได้กลายเป็นธุรกิจที่สำคัญอย่างยิ่งของกลุ่มธุรกิจโดยรวมที่มีความสมดุลเป็นอย่างดีของบริษัทฯ โดยในปี 2013 First Capital มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 186.3 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ มีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 459.7 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์และมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 140 คน

### 5) Falcon Insurance Company (ฮ่องกง)

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในฮ่องกง รับทำประกันภัยทรัพย์สินและประกันวินาศภัยแก่ตลาดกลุ่มเฉพาะในฮ่องกง การเข้าซื้อกิจการต่างๆ และการเติบโตขององค์กรทำให้ปัจจุบัน Falcon ติดอันดับบริษัทประกันภัยทั่วไปขนาดใหญ่ของประเทศ โดยมีฐานลูกค้าเป็นบริษัทชั้นนำของฮ่องกงหลายแห่ง ในปี 2013 First Capital มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 466.9 ล้านดอลลาร์ฮ่องกงและมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 566.6 ล้านดอลลาร์ฮ่องกงและมีพนักงานทั้งสิ้น 66 คน

### 6) Pacific Insurance

เป็นบริษัทในเครือของ FF เมื่อต้นปี 2011 มีฐานที่ตั้งอยู่ในกรุงกัวลาลัมเปอร์ ให้บริการรับทำประกันภัยทั่วไปทุกประเภทในมาเลเซีย รวมทั้งประกันอัคคีภัย ประกันภัยรถยนต์ และอุบัติเหตุส่วนบุคคล มีชื่อเสียงในฐานะผู้บุกเบิกและผู้รับทำประกันภัยทางการแพทย์ระดับคุณภาพ ในปี 2013 Pacific Insurance มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 151.9 ล้านริงกิตมาเลเซีย มีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 256.1 ล้านริงกิตมาเลเซียและมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 207 คน

### 7) Fairfax Brasil Seguros Corporativos S.A.

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF ก่อตั้งในปี 2009 มีฐานที่ตั้งอยู่ในเมืองเซาเปาโล Fairfax Brasil เริ่มรับทำประกันภัยทรัพย์สินเชิงพาณิชย์และประกันวินาศภัยในบราซิลในเดือน มีนาคม 2010 Fairfax Brasil ประกอบธุรกิจเชิงพาณิชย์ทุกประเภท โดยมุ่งเน้นการรับประกันภัยทรัพย์สิน พลังงาน วินาศภัย การค้าประกันภัย ประกันภัยทางทะเล การเงิน ความเสี่ยงพิเศษ ประกันภัยตัวเครื่องบิน เป็นหลัก ในปี 2013 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 130.8 ล้านเรอัลบราซิล

8) OdysseyRe

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในเมืองสแตมฟอร์ด มลรัฐคอนเนคติกัต รับทำสัญญาประกันภัยต่อและการประกันภัยต่อเฉพาะราย รวมทั้งธุรกิจการประกันภัยพิเศษทั่วโลก โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่สหรัฐอเมริกา ไตรอนโต ลอนดอน ปารีส สิงคโปร์ และละตินอเมริกา โดยในปี 2013 OdysseyRe มีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 2,376.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 3809.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 790 คน

9) Advent

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในสหราชอาณาจักร Advent เป็นบริษัทประกันภัยและประกันภัยต่อที่มุ่งเน้นการประกันภัยต่อทรัพย์สินพิเศษและความเสี่ยงด้านการประกันภัยเป็นหลัก Advent ให้บริการรับทำประกันภัยต่อผ่านบริษัท Advent Syndicate 780 at Lloyd's และ Advent Re ในเบอร์มิวดา Advent มอบความคุ้มครองด้านการประกันภัย สำหรับภัยต่อความเสียหายทางร่างกายเป็นหลัก ผ่านบริษัท Advent Syndicate 780 at Lloyd's โดยในปี 2013 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยสุทธิเป็นเงิน 156 ล้านดอลลาร์สหรัฐมีส่วนของผู้ถือหุ้น US\$151.7 million และมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 90 คน

10) Polish Re (Polskie Towarzystwo Reasekuracji)

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในกรุงวอร์ซอว์ ประเทศโปแลนด์ ทำธุรกิจการประกันภัยต่อในทวีปยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก Polish Re เชี่ยวชาญด้านธุรกิจการประกันภัยต่อในโปแลนด์ และยังช่วยพัฒนาตลาดการประกันภัยของยุโรปกลางและยุโรปตะวันออกด้วย Polish Re ประกอบธุรกิจใน 40 ตลาด และมีลูกค้ากว่า 200 ราย โดยได้ดำเนินธุรกิจในตลาดประกันภัยมาตั้งแต่เดือนมิถุนายน 1996

11) Group Re

ประกอบด้วยบริษัทหลักคือ CRC Reinsurance และ Wentworth Insurance ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในบาร์บาโดส รับทำสัญญาประกันภัยต่อและการประกันภัยต่อเฉพาะรายทั่วโลก

12) Hamblin Watsa Investment Counsel.(HWIC)

เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 100% โดย FF มีฐานที่ตั้งอยู่ในเมืองโตรอนโต ทำธุรกิจให้บริการด้านการบริหารการลงทุนแก่บริษัทประกันภัยและประกันภัยต่อในเครือ FF โดยเฉพาะ

1.4 ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัท

Fairfax ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ HWIC Asia Fund ข้อมูล ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2557

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวน หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Fairfax	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมดของ Fairfax
1. Southeastern Asset Management	1,829,688	8.64	8.64
2. Capital World Investors	1,465,091	6.92	6.92
3. Pyramis Global Advisors LLC	925,516	4.37	4.37
4. Fidelity Management & Research Company	846,792	4.00	4.00
5. Invesco Ltd.	625,526	2.95	2.95
6. RBC Global Asset Management Inc.	553,166	2.61	2.61
7. Davis Selected Advisers	459,751	2.17	2.17

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวน หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Fairfax	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมดของ Fairfax
8. V Prem Watsa *	310,641	1.47	1.47
9. Markel Corporation	279,459	1.32	1.32
10. Vanguard Group Inc.	221,129	1.04	1.04
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>	<b>7,466,333</b>	<b>35.24</b>	<b>35.24</b>

หมายเหตุ\* V Prem Watsa ถือหุ้นและมีอำนาจควบคุมกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงหลายๆ ประเภทรวมกันทั้งหมด 1,548,000 หุ้น (ซึ่งเท่ากับมีสิทธิออกเสียงประมาณร้อยละ 43.2 ใน Fairfax) ฉะนั้น V Prem Watsa ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงประมาณร้อยละ 44 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดและเป็นผู้ที่มีอำนาจควบคุม Fairfax

ที่มา: แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7)

#### คณะกรรมการบริษัท Fairfax ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ HWIC Asia Fund ข้อมูล ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2557

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. V. Prem Watsa	ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร
2. Robert Gunn	กรรมการ
3. Timothy Price	กรรมการ
4. Brandon Sweitzer	กรรมการ
5. Anthony Griffiths	กรรมการ
6. Alan Horn	กรรมการ
7. John Palmer	กรรมการ

ที่มา: แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7)

#### 1.5 สรุปฐานะการเงินของ Fairfax

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	2554	2555	2556	ไตรมาส 1/2557
สินทรัพย์รวม	33,406.9	36,945.4	35,958.8	36,655.7
หนี้สินรวม	22,737.0	25,372.7	24,862.4	24,760.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	8,408.5	8,894.5	8,460.5	9,094.0
รายได้รวม	7,475.0	8,022.8	5,944.9	2,882.5
ค่าใช้จ่ายรวม	7,483.7	7,373.8	6,946.0	1,763.2
ค่าใช้จ่ายทางภาษี (บวกกลับ)	(56.5)	114.0	(436.6)	334.3
กำไรสุทธิ	47.8	535.0	(564.5)	785.0
อัตรากำไรสุทธิ	0.6%	6.7%	N/A	27.2%
D/E	2.7	2.9	2.9	2.7

ที่มา: รายงานประจำปี 2554 - 2556 และ งบการเงินไตรมาส 1 ปี 2557 ของ Fairfax

## 2. HWIC Asia Fund (“HWIC”)

### 2.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: HWIC Asia Fund
ธุรกิจหลัก	: บริหารและจัดการการลงทุน
ที่ตั้ง	: IFS Court 28 Cybercity, Ebene, Republic of Mauritius
โทรศัพท์	: (230) 5448 3060
ทุนจดทะเบียน	: HWIC Asia Fund ไม่มีทุนจดทะเบียน
ทุนที่ชำระแล้ว	: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 HWIC Asia Fund มีทุนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 497.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

### 2.2 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

HWIC Asia Fund ซึ่งเป็นกองทุนที่ Fairfax Financial Holdings Limited (“FF”) ถือหน่วยลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 100 โดยเป็นกองทุน ที่จัดตั้งขึ้นในมอริเชียส โดยมีวัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการเงินของ Fairfax ผ่านการลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ในภูมิภาคเอเชีย เช่น อินเดีย และ ไทย

### 2.3 ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของบริษัท

ผู้ถือหุ้นของ HWIC Asia Fund ผู้ขอผ่อนผัน

HWIC Asia Fund เป็นกองทุนของ Fairfax โดย Fairfax เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 100 มีอำนาจบริหารจัดการ HWIC Asia Fund

คณะกรรมการ HWIC Asia Fund ผู้ขอผ่อนผันข้อมูล ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2557

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.Kapil Dev Joory	กรรมการ
2.Couldip Basanta Lala	กรรมการ
3.Chandran Ratnaswarni	กรรมการ

ที่มา: แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7)

## 3 TIG INSURANCE (BARBADOS) LIMITED (“TIG”)

### 3.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: TIG INSURANCE (BARBADOS) LIMITED
ธุรกิจหลัก	: ดำเนินธุรกิจรับประกันวินาศภัย
ที่ตั้ง	: Pine Commercial Center #12 Pine Commercial The Pine, St. Michael

## 3.2 คณะกรรมการของบริษัท

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. Ronald Schokking	ประธานกรรมการ และประธานบริษัท
2. Jean Cloutier	กรรมการ
3. Lisl Lewis	กรรมการ
4. Alister Campbell	กรรมการ
5. William Douglas	กรรมการ
6. Nicholas Bentlet	กรรมการ

ที่มา : บริษัท TIG INSURANCE (BABARDOS) LIMITED

4 สรุปโครงสร้างบริษัทที่เกี่ยวข้อง