



บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)  
BANGKOK LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED

# “คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาสที่ 4 2558”



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญ

#### ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส			รายปี						
	4/2558	4/2557	%QoQ	ปี 2558	ปี 2557	%YoY				
<b>รายได้</b>										
เบียร์ประกันภัยรับสุทธิ	12,844	100%	7,446	100%	72%	44,175	100%	51,172	100%	-14%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากเงิน ลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์	2,507	20%	3,202	43%	-22%	11,414	26%	10,255	20%	11%
รายได้อื่น	16	0%	19	0%	-17%	58	0%	46	0%	25%
<b>รวมรายได้</b>	<b>15,367</b>	<b>120%</b>	<b>10,667</b>	<b>143%</b>	<b>44%</b>	<b>55,647</b>	<b>126%</b>	<b>61,473</b>	<b>120%</b>	<b>-9%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	(11,992)	-93%	(7,305)	-98%	64%	(48,582)	-110%	(56,347)	-110%	-14%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(557)	-4%	(553)	-7%	1%	(2,173)	-5%	(2,030)	-4%	7%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(12,550)</b>	<b>-98%</b>	<b>(7,858)</b>	<b>-106%</b>	<b>60%</b>	<b>(50,755)</b>	<b>-115%</b>	<b>(58,377)</b>	<b>-114%</b>	<b>-13%</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>2,817</b>	<b>22%</b>	<b>2,809</b>	<b>38%</b>	<b>0%</b>	<b>4,892</b>	<b>11%</b>	<b>3,096</b>	<b>6%</b>	<b>58%</b>
ภาษี	(531)	-4%	(543)	-7%	-2%	(779)	-2%	(443)	-1%	76%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,286</b>	<b>18%</b>	<b>2,267</b>	<b>30%</b>	<b>-1%</b>	<b>4,113</b>	<b>9%</b>	<b>2,653</b>	<b>5%</b>	<b>55%</b>

#### เบียร์ประกันภัยรับ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของเบียร์ประกันภัยรับสุทธิ<sup>1</sup> อยู่ที่ร้อยละ 72 โดยมีเบียร์ประกันภัยรับสุทธิจำนวน 12,844 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลของเบียร์รับปีแรกที่เพิ่มขึ้นเป็นสาเหตุสำคัญ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 นี้ เบียร์ประกันภัยรับมีการเติบโตเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเบียร์ประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 431 โดยมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 6,891 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 บริษัทมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 1,298 ล้านบาท

เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไปมีอัตราเติบโตที่ชะลอลดลงในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 นี้ที่ร้อยละ 2 ทั้งนี้เนื่องจากมีแบบประกันครบกำหนดชำระเบียร์ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จึงส่งผลให้เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไปลดลง

ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัทในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เป็นการขายผ่านช่องทางธนาคาร โดยมีเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 และร้อยละ 39 สำหรับสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารดังกล่าวเพิ่มขึ้นโดยในปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคาร และเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมอยู่ที่ร้อยละ 42 และ ร้อยละ 55 ตามลำดับ

สำหรับปี 2558 เบียร์ประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตลดลงที่ร้อยละ 35 โดยมีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 13,626 ล้านบาทลดลงจากปี 2557 ที่มีเบียร์ประกันภัยปีแรกจำนวน 19,069 ล้านบาท เนื่องจากว่าในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทมีเบียร์ประกันภัยรับจากช่องทางธนาคารประเภทชำระเบียร์ครั้ง

<sup>1</sup>เบียร์ประกันภัยรับสุทธิ = เบียร์ประกันภัยรับปีแรก + เบียร์ประกันภัยรับปีต่อไป - เบียร์ประกันต่อ ± สำรองเบียร์ประกันที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

เดียวจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2558 บริษัทเน้นการขายแบบประกันที่มีความคุ้มครองระยะยาว มีการชำระเบี้ยประกันหลายปี ทำให้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 แล้วเบี้ยประกันภัยรับปีแรกจึงลดลง

เบี้ยประกันภัยรับรวมของปี 2558 จำนวน 44,840 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 โดยเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางของปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 และร้อยละ 32 สำหรับสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบี้ยประกันภัยช่องทางธนาคารต่อเบี้ยรับรวมลดลง ทั้งนี้เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกของปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นในช่องทางธนาคารในอัตราที่เติบโตที่สูงมาก ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางอยู่ที่ร้อยละ 71 และร้อยละ 27 สำหรับช่องทางตัวแทน

### ตารางที่ 2: เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง

	2558		2557		อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 4	ปี	ไตรมาสที่ 4	ปี	ไตรมาสที่ 4	ปี
ช่องทางธนาคาร	5,315	10,839	764	16,699	596%	-35%
ช่องทางตัวแทน	1,523	2,488	472	2,081	222%	20%
ช่องทางอื่นๆ	53	299	61	288	-14%	4%
<b>รวม</b>	<b>6,890</b>	<b>13,626</b>	<b>1,298</b>	<b>19,069</b>	<b>431%</b>	<b>-29%</b>

### ตารางที่ 3: เบี้ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง

	2558		2557		อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 4	ปี	ไตรมาสที่ 4	ปี	ไตรมาสที่ 4	ปี
ช่องทางธนาคาร	7,690	29,296	3,189	36,708	141%	-20%
ช่องทางตัวแทน	5,097	14,291	4,173	13,868	22%	3%
ช่องทางอื่นๆ	201	1,253	176	1,234	14%	2%
<b>รวม</b>	<b>12,987</b>	<b>44,840</b>	<b>7,538</b>	<b>51,810</b>	<b>72%</b>	<b>-13%</b>

### ตารางที่ 4: อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยแต่ละช่องทางต่อเบี้ยประกันภัยรับรวม

	2558		2557	
	ไตรมาสที่ 4	ปี	ไตรมาสที่ 4	ปี
ช่องทางธนาคาร	59%	65%	42%	71%
ช่องทางตัวแทน	39%	32%	55%	27%
ช่องทางอื่นๆ	2%	3%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### รายได้จากการลงทุน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2,478 ล้านบาท มีกำไรจากเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่าอายุธรรมจำนวน 14 ล้านบาทและ 14 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 695 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 โดยแบ่งเป็นการลดลงของกำไรจากเงินลงทุนร้อยละ 99 ในขณะที่รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และกำไรจากการปรับมูลค่าอายุธรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 227

กำไรจากเงินลงทุนลดลงจากไตรมาส 4 ปี 2557 ร้อยละ 99 เนื่องจากไตรมาสที่ 4 ปี 2557 มีการขายเงินลงทุนเพื่อทำกำไรที่จำนวน 940 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 สภาวะตลาดหุ้นซบเซาจึงไม่มีการขายเพื่อทำกำไรจากเงินลงทุน

ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 10,171 ล้านบาท มีกำไรจากเงินลงทุน 1,163 ล้านบาท และกำไรจากการปรับมูลค่าอายุธรรมจำนวน 80 ล้านบาทเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11 โดยแบ่งเป็นการเพิ่มสูงขึ้นของรายได้จากการลงทุนร้อยละ 15 การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการปรับมูลค่าอายุธรรมร้อยละ 211 และการลดลงของกำไรจากเงินลงทุนร้อยละ 23 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนสุทธิมีสาเหตุหลักจากสินทรัพย์ลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นในปีปัจจุบัน

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงจากร้อยละ 5.41 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 5.03 ในปี 2558

### ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 64 หรือ 4,687 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 7,305 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 11,992 ล้านบาทในปี 2558

1. รายการ “เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน” ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 139 โดยอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve<sup>2</sup>) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 74 และปี 2557 อยู่ที่อัตราร้อยละ 69
2. ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าใช้จ่ายในการจัดการผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทั้งนี้ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 336 ล้านบาทหรือร้อยละ 37 ในขณะที่เงินครบกำหนดลดลง 417 ล้านบาทหรือร้อยละ 50 เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2557 มีแบบประกันที่ถึงกำหนดครบอายุสัญญาเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ไตรมาส 4 ปี 2558 มีแบบประกันดังกล่าวคงเหลือครบกำหนดเพียงเล็กน้อย

<sup>2</sup>LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในงบการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตที่ใช้ในการทดสอบความพอเพียงของหนี้สิน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

3. ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 จาก 600 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 715 ล้านบาทในปี 2558 เป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกในช่วงเวลาเดียวกันที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 431 แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับ เนื่องจากแบบประกันที่ได้รับความนิยมในไตรมาส 4 ปี 2558 เป็นแบบความคุ้มครองระยะสั้นจึงมีอัตราค่าตอบแทนที่ต่ำกว่าแบบความคุ้มครองระยะยาว

ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยสำหรับปี 2558 ลดลงร้อยละ 14 หรือ 7,765 ล้านบาท โดยลดลงจาก 56,347 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 48,582 ล้านบาทในปี 2558 ได้แก่

1. รายการเงินสำรองประกันชีวิตลดลงจากปีก่อนโดยลดลงร้อยละ 27 ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่มากกว่าเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ มีสาเหตุหลักจากแบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2557 เป็นแบบประกันแบบชำระเบี้ยครั้งเดียวซึ่งมีภาระการตั้งเงินสำรองสูง ในขณะที่แบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นแบบชำระเบี้ยรายงวดจึงมีภาระเงินสำรองที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ในปี 2557 บริษัทยังปรับใช้นโยบายการตั้ง PAD reserve<sup>3</sup> เป็นครั้งแรกซึ่งผลกระทบของงวดก่อนหน้าจึงถูกบันทึกในงวดปัจจุบัน
2. ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าใช้จ่ายในการจัดการผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 ทั้งนี้ ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นมาส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มสูงขึ้นมากถึงร้อยละ 64
3. ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จาก 2,805 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,850 ล้านบาทในปี 2558 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 14 เนื่องจากในปี 2557 แบบประกันที่ได้รับความนิยมเป็นจำนวนมากเป็นแบบชำระเบี้ยครั้งเดียวซึ่งมีอัตราค่าตอบแทนที่ต่ำกว่าแบบความคุ้มครองระยะยาว ซึ่งเป็นแบบประกันที่บริษัทมุ่งเน้นในปี 2558

<sup>3</sup>PAD reserve คือสำรองส่วนเพิ่มซึ่งบริษัทตั้งในอัตราคงที่ที่ร้อยละ 4 ของสำรองประกันชีวิตตามวิธี NPV (Net Premium Valuation: NPV ซึ่งเป็นวิธีการคำนวณสำรองประกันชีวิตที่ใช้สมมติฐานในการคำนวณเป็นสมมติฐานในอดีต ณ วันที่ทำการพัฒนาผลิตภัณฑ์)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เติบโตขึ้นร้อยละ 1 หรือ 4 ล้านบาท จาก 553 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 557 ล้านบาทในปี 2558

โดยเมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายดำเนินงาน บริษัทมีค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินสมทบสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยและเงินสมทบกองทุนประกันชีวิตเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาทหรือร้อยละ 91 ซึ่งมีฐานการคำนวณมาจากมูลค่าของเบี้ยประกันรับเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับเบี้ยประกันภัยรับของไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี 2558 เติบโตขึ้นร้อยละ 7 หรือ 144 ล้านบาท จาก 2,030 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,173 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการพัฒนาบุคลากรของบริษัท เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคธุรกิจและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และภาษีเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้เงินลงทุน

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัทมีกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่ 2,286 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ที่ 2,267 ล้านบาท จำนวน 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยร้อยละ 72 แต่บริษัทมีกำไรจากการลงทุนลดลงค่อนข้างมากในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 คือลดลงร้อยละ 99 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอีกร้อยละ 64 ส่งผลให้กำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1

บริษัทมีกำไรสำหรับปี 2558 ที่ 4,113 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรของปี 2557 ที่ 2,653 ล้านบาท จำนวน 1,461 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 ทั้งนี้ แม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตลดลงที่ร้อยละ 29 ซึ่งส่งผลให้เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 14 แต่เนื่องจากว่าบริษัทมีกำไรจากรายได้เงินลงทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ทำให้รายได้รวมของบริษัทลดลงร้อยละ 9 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลงร้อยละ 14 โดยเฉพาะเงินสำรองประกันชีวิตลดลงถึงร้อยละ 27 ส่งผลให้กำไรสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้น

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินรวม

งบการเงินรวมมีกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่ 2,285 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ที่กำไร 2,266 ล้านบาท จำนวน 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และรวมผลขาดทุนสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 จำนวน 1.5 ล้านบาท จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์ันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99

งบการเงินรวมสำหรับปี 2558 ต่ำกว่ากำไรสำหรับงวดในงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 5.2 ล้านบาทจากการรวมผลขาดทุนสำหรับปีของ BLAIB

## สรุปฐานะการเงิน

### ตารางที่ 5: สรุปฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	ณ 31 ธ.ค. 58		ณ 31 ธ.ค. 57		เปลี่ยนแปลง	
หน่วย : ล้านบาท					%	
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,088	3%	5,703	3%	1,384	24%
เบี้ยค้างรับ	1,717	1%	1,725	1%	(8)	0%
สินทรัพย์ลงทุน	233,726	94%	202,977	94%	30,749	15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	592	0%	402	0%	190	47%
สินทรัพย์อื่น	6,455	3%	4,781	2%	1,674	35%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>215,588</b>	<b>100%</b>	<b>33,989</b>	<b>16%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
สำรองประกันชีวิต	207,308	83%	177,435	82%	29,874	17%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	9,450	4%	9,131	4%	319	3%
หนี้สินอื่น	5,821	2%	3,443	2%	2,378	69%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>222,579</b>	<b>89%</b>	<b>190,009</b>	<b>88%</b>	<b>32,570</b>	<b>17%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>26,998</b>	<b>11%</b>	<b>25,579</b>	<b>12%</b>	<b>1,419</b>	<b>6%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>215,588</b>	<b>100%</b>	<b>33,989</b>	<b>16%</b>

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ร้อยละ 16 โดยรายการสำคัญที่มีอัตราการเติบโตสูงคือรายการสินทรัพย์ลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ทั้งนี้เนื่องมาจากการ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

เติบโตของเงินสำรองปี 2558 ที่เติบโตร้อยละ 17 จาก 177,435 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 207,308 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2558

### หนี้สิน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของเงินสำรองประกันชีวิตร้อยละ 17 จำนวน 29,874 ล้านบาทตามที่กล่าวในส่วนผลการดำเนินงาน ในส่วนของหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,377 ล้านบาทจากหนี้สินจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1,887 ล้านบาท จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,419 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 25,579 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเป็น 26,998 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จากสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานจำนวน 4,113 ล้านบาทของปี 2558 และหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 149 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 1,325 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 1,553 ล้านบาท



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### กระแสเงินสด

#### ตารางที่ 6: กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	กระแสเงินสด				
	สำหรับปี	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
แหล่งที่มาของเงิน					
จากการดำเนินงาน	34,956	100%	42,382	100%	(7,426)
เงินสดสุทธิได้มา	34,956	100%	42,382	100%	(7,426)
แหล่งที่ใช้ไปของเงิน					
กิจกรรมลงทุน	(32,407)	-93%	(36,526)	-86%	4,119
กิจกรรมการจัดหาเงิน	(1,165)	-3%	(1,484)	-4%	319
เงินสดสุทธิใช้ไป	(33,572)	-96%	(38,010)	-90%	4,438
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,384	4%	4,372	10%	(2,988)
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	5,703	16%	1,331	3%	4,372
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด	7,088	20%	5,703	13%	1,384

วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,088 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,384 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5,703 ล้านบาท

กระแสเงินสดสำหรับ ปี 2558 มีแหล่งที่มาของเงินจำนวน 34,956 ล้านบาท โดยหลักมาจากการดำเนินงานจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 43,900 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2557 ที่ 50,652 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 จำนวน 1,557 ล้านบาท ในขณะที่ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้น 3,072 ล้านบาทจาก 11,951 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 15,023 ล้านบาทในปี 2558

สำหรับแหล่งที่ใช้ไปของส่วนใหญ่เกิดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นกิจกรรมหลักในการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับภาวะผูกพันตามกรมธรรม์

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### ตารางที่ 7: อัตราส่วนทางการเงิน<sup>4</sup>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		รายปี	
	4/2558	4/2557	2558	2557
อัตรากำไรสุทธิ	15%	23%	8%	4%
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	22%	38%	11%	6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	18%	30%	9%	5%
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	59%	43%	68%	80%

#### ความเพียงพอของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ร้อยละ 310<sup>5</sup> ซึ่งลดลงจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ร้อยละ 409 และเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) ที่ร้อยละ 140

#### ภาพรวมธุรกิจ

เบี่ยประกันชีวิตรวบรวม ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 537,510 ล้านบาท<sup>6</sup> มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 6.68 โดยแยกเป็นเบี่ยประกันชีวิตรับรายใหม่จำนวน 171,428 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.47 และเบี่ยประกันชีวิตรับปีต่อไปจำนวน 366,081 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.86 โดยข้อมูลบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดด้านเบี่ยรับสูงสุด 6 อันดับแรก มีดังนี้

#### สูตรการคำนวณ:

อัตรากำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรก่อนภาษีเงินได้ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรสุทธิ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	= เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

<sup>5</sup>เป็นอัตราส่วนที่ไม่ได้ผ่านการสอบทานและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

<sup>6</sup>ข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### ตารางที่ 8: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	บริษัท	เบียร์ปีแรก	เบียร์ปีต่อ	เบียร์รับ	ส่วนแบ่งตลาด
1	เอไอเอ	26,171.57	93,380.76	119,552.33	22.24%
2	เมืองไทยประกันชีวิต	37,938.07	49,942.28	87,880.36	16.35%
3	ไทยประกันชีวิต	17,617.64	50,758.23	68,375.87	12.72%
4	กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต	18,419.94	36,322.97	54,742.91	10.18%
5	ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต	17,507.92	35,464.50	52,972.42	9.86%
6	กรุงเทพประกันชีวิต	13,627.20	31,213.02	44,840.22	8.34%

กำไรของภาคอุตสาหกรรมสำหรับปี 2558<sup>7</sup> (ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนพฤศจิกายน 2558) ลดลงจากปี 2557 จำนวน 13,741 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 โดยปี 2558 มีกำไรอยู่ที่ 43,184 ล้านบาท และปี 2557 มีกำไรอยู่ที่ 56,925 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุที่สำคัญจากเบียร์ประกันรับสุทธิและรายได้อื่นที่ลดลง ในปี 2558 ช่องทางธนาคารยังคงเป็นช่องทางการขายที่มีสัดส่วนการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูล ตั้งแต่เดือนมกราคม – พฤศจิกายน 2558 พบว่าธุรกิจมีเบียร์ประกันภัยรับรวมในช่องทางธนาคารเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อคำนวณเบียร์ประกันช่องทางธนาคารเป็น สัดส่วนของเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 43 เป็นสัดส่วนเดียวกันกับปี 2557 ในส่วนของ ช่องทางตัวแทนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยมีเบียร์ประกันภัยรับรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 และมีสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับ รวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 50 ในปี 2558 ซึ่งเท่ากับสัดส่วนใน ปี 2557

### เหตุการณ์สำคัญ

#### การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 4.6 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 25.00 บาท คิดเป็นจำนวน 160.0 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกโอนสำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้น เป็นเกณฑ์เป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 89 ล้านบาท

<sup>7</sup>ข้อมูลได้จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2558

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย (บีแอลเอ อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์)

ในปี 2558 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด จำนวน 1,980,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 19,800,000 บาท เนื่องจากบริษัทย่อยจดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านบาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาท เป็น 24 ล้านบาท โดยถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทย่อย

### อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 คือ อสังหาริมทรัพย์ อันได้แก่ ที่ดิน หรือ อาคาร หรือส่วนของอาคาร(ส่วนควบอาคาร) หรือทั้งที่ดินและอาคารที่ถือครองโดยเจ้าของหรือโดยผู้เช่า ภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพื่อหาประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า หรือจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของสินทรัพย์ หรือทั้งสองอย่าง ทั้งนี้ ไม่ได้มีไว้เพื่อ

- 1) ใช้ในการผลิตหรือจัดหาสินค้าหรือให้บริการ หรือใช้ในการบริหารงานของกิจการ หรือ
- 2) ขายตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติ

ซึ่งในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2558 บริษัทได้ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นอาคารจำนวน 21 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในงบการเงินโดยใช้ราคาทุนรวมต้นทุนการได้มาหักค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานโดยประมาณ

### ผลกระทบของมาตรฐานบัญชีใหม่

เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน กำหนดให้บริษัทรับรู้ประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ต่างจากมาตรฐานเดิมที่ ให้บริษัทรับรู้รายการดังกล่าวทันทีในกำไรขาดทุน หรือในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น หรือทยอยรับรู้ในกำไรขาดทุนได้ โดยนโยบายการบัญชีของบริษัท แต่เดิมกำหนดให้รับรู้ประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยในงบกำไรขาดทุน

ดังนั้นในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยได้ปรับปรุงงบการเงินสำหรับปี 2557 ที่นำมาเปรียบเทียบโดยทำให้กำไรสุทธิปี 2557 ลดลง 12 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท จากงบการเงินที่เคยนำเสนอไว้