

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และงบกระแสเงินสด

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	200,057	127,511	130,025	6,402	4,100	17,444
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	289,812	145,547	248,600	137,341	9,469	120,232
รายได้ค่าบริการค้างรับ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,266	5,483	-	2,365	5,263	4,239
กิจการอื่น	47,555	6,789	43,976	2,101	475	-
รวมรายได้ค่าบริการค้างรับ	50,821	12,272	43,976	4,466	5,738	4,239
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,005	997	2,744	-	-	-
ลูกหนี้อื่น	94,559	63,999	16,875	6,628	61,803	812
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	535	390	332	13,797	812	3,759
สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	76,972	-	-	208,200	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	52,966	35,999	138,896	21,722	14,827	114,115
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	689,755	463,687	581,448	190,356	304,949	260,601
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	610	2,298	6,619	610	604	596
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	110,047	141,721	161,168	11,351	11,378	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,095,300	858,165	812,938	972,850	436,500	436,500
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	-	-	1,472,361	1,472,361	1,680,561
เงินลงทุนระยะยาวในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	80	73	73	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - เงินลงทุนทั่วไปสุทธิ	7,800	7,800	8,100	-	-	-
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,406	4,596	17,002	1,000	1,000	1,000
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	87,535	142,076	138,552	82,086	137,025	133,343
ค่าความนิยมสุทธิ	156,920	156,920	173,061	-	-	-
สิทธิการเช่าสุทธิ	1,373,610	707,188	-	1,373,610	707,188	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	3,797	15,357	33,447	2,459	2,109	3,019
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	467	987	8,176	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,437	27,207	25,930	298	474	183
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,845,009	2,064,388	1,385,066	3,916,625	2,768,639	2,255,202
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,534,764</b>	<b>2,528,075</b>	<b>1,966,514</b>	<b>4,106,981</b>	<b>3,073,588</b>	<b>2,515,803</b>

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
ตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น	405,315	359,000	250,000	405,315	408,976	309,875
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	21	125	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	906,111	266,757	218,278
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	9	-	-	-	-	-
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	14,740	-	-	-	-
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>						
โบนัสค้างจ่าย	97,378	17,245	19,934	12,807	1,962	1,963
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,791	436	9,143	3,816	1,255	737
เจ้าหนี้อื่น	40,583	39,379	38,972	37,004	39,810	37,509
อื่นๆ	70,163	67,660	28,365	56,635	81,324	42,982
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>	<b>211,915</b>	<b>124,720</b>	<b>96,414</b>	<b>110,262</b>	<b>124,351</b>	<b>83,191</b>
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>617,239</b>	<b>498,481</b>	<b>346,539</b>	<b>1,421,688</b>	<b>800,084</b>	<b>611,344</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หุ้นกู้ระยะยาว	720,000	350,000	-	720,000	350,000	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	21	-	-	-
เงินมัดจำรับจากลูกค้า	70,316	36,165	-	70,316	36,165	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	16,352	13,020	14,670	12,187	10,215	8,782
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>806,668</b>	<b>399,185</b>	<b>14,691</b>	<b>82,503</b>	<b>46,380</b>	<b>8,782</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,423,907</b>	<b>897,666</b>	<b>361,230</b>	<b>2,224,191</b>	<b>1,196,464</b>	<b>620,126</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 247,039,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 212,389,443 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท ชำระครบแล้ว						
หุ้นสามัญ 247,039,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท ชำระครบแล้ว	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198	1,235,198
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สะสม</b>						
<b>จัดสรรแล้ว</b>						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	26,800	22,600	22,600	26,800	22,600	22,600
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	915,314	433,200	376,770	415,708	412,659	429,375
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(274,910)</b>	<b>(269,044)</b>	<b>(237,739)</b>	<b>(3,371)</b>	<b>(1,788)</b>	<b>49</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,110,857</b>	<b>1,630,409</b>	<b>1,605,284</b>	<b>1,882,790</b>	<b>1,877,124</b>	<b>1,895,677</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,534,764</b>	<b>2,528,075</b>	<b>1,966,514</b>	<b>4,106,981</b>	<b>3,073,588</b>	<b>2,515,803</b>

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>รายได้</b>						
รายได้ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	115,609	77,952	41,301	73,532	48,022	482,960
รายได้ธุรกิจบริหารลูกหนี้	881	1,102	2,736	-	-	-
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	238,901	82,295	91,981	-	-	-
รายได้ธุรกิจให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน	137,388	-	-	137,388	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย /ร่วม	154,327	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายพื้นที่อาคารสำนักงาน	109,787	-	-	109,787	-	-
รายได้อื่น	187,070	48,085	6,426	12,943	48,161	17,838
รวมรายได้	943,963	209,434	142,444	333,650	96,183	500,798
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนทางการเงิน	40,835	17,768	13,002	45,513	23,363	26,280
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	31,405	33,073	38,612	15,279	14,467	13,404
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจบริหารลูกหนี้	2,457	2,318	2,220	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์	108,771	65,749	61,069	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน	67,155	-	-	67,155	-	-
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	(2,428)	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	88,782	76,524	88,438	59,922	53,688	54,539
โอนกลับด้วยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-	(66,636)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	30,200	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	102,069	32,281	32,448	32,982	21,381	21,236
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	441,474	225,285	235,789	251,051	112,899	48,823
	502,489	(15,851)	(93,345)	82,599	(16,716)	451,975
<b>ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	69,029	48,643	153,484	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	571,518	32,792	60,139	82,599	(16,716)	451,975
ภาษีเงินได้ - รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	(8,685)	1,240	(1,719)	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	562,833	34,032	58,420	82,599	(16,716)	451,975
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	22,398	15,640	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	562,833	56,430	74,060	82,599	(16,716)	451,975
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขาย	(46,570)	(33,300)	28,088	(1,583)	(1,837)	(62)
กำไร (ขาดทุน) จากการแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงานในต่างประเทศ	40,704	1,995	24,924	-	-	-
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(2,409)	-	-	(1,240)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(3,963)	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี	(8,275)	(31,305)	49,049	(2,823)	(1,837)	(62)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	554,558	25,125	123,109	79,776	(18,553)	451,913
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	562,833	56,430	74,060	82,599	(16,716)	451,975
	562,833	56,430	74,060	82,599	(16,716)	451,975
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	554,558	25,125	123,109	79,776	(18,553)	451,913
	554,558	25,125	123,109	79,776	(18,553)	451,913
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	2.28	0.23	0.32	0.33	(0.07)	1.93
<b>จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</b>	247,039,600	247,039,600	233,844,061	247,039,598	247,039,600	233,844,061

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	571,518	57,035	76,049	82,599	(16,716)	451,975
รายการปรับปรุง :						
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(69,029)	(48,643)	(153,484)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	56,131	26,729	24,418	54,256	18,995	17,123
ส่วนลดรับจากเงินลงทุนตัดจ่าย	185	290	153	185	242	154
ส่วนลดจ่ายจากต้นทุนเงินลงทุน	2,114	-	1,065	2,114	1,971	3,833
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	(2,428)	-	-	-	-
โอนกลับต่อค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-	(66,637)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม	(154,327)	-	(22,042)	30,200	-	(312,187)
กำไรจากการคืนทุนเงินลงทุนเมื่อขาย/เงินลงทุนระยะยาวอื่น	(65,658)	(65,855)	(3,230)	-	-	(2,492)
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	2,339	2,951	(1,923)	(1,014)	1,670	(1,481)
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับอัตราแลกเปลี่ยน	(10,310)	566	494	4,580	(5,255)	7,795
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	6,864	(9,849)	-	-	-	-
กำไรจากการขายสิทธิการเป็นสมาชิก	(168,000)	-	-	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(110,281)	(1,371)	452	(109,906)	(1,027)	(21)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,370	2,524	2,724	1,016	1,035	1,009
(กำไร) ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	1,352	(881)	-	398	(65)
รายได้เงินปันผลรับ	(169)	(62)	-	(169)	(62)	(117,700)
ต้นทุนทางการเงิน	38,721	17,768	11,937	43,399	21,392	22,447
	101,468	(18,993)	(64,268)	107,260	22,643	3,753
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(146,604)	97,506	7,399	(128,600)	104,300	3,600
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,182	16,580	1,636	-	-	-
รายได้ค่าบริการค้างรับ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(38,549)	20,338	36,309	1,273	(1,499)	(4,014)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(20,731)	(34,553)	(104,813)	56,401	(60,027)	(97,951)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	61,770	(1,515)	21	177	(291)	-
ผลประโยชน์พนักงานจ่าย	(447)	(883)	(2,647)	(284)	-	(116)
เงินมัดจำรับจากลูกค้าเพิ่มขึ้น	4,964	36,165	-	4,964	36,165	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	134,689	32,239	(54,032)	14,514	35,026	1,745
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	97,742	146,884	(180,395)	55,705	136,317	(92,983)
จ่ายดอกเบี้ย	(42,043)	(11,671)	(9,342)	(42,851)	(14,447)	(20,121)
จ่ายภาษีเงินได้	(25,055)	(8,811)	(24,355)	(8,120)	(1,676)	(11,148)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	30,644	126,402	(214,092)	4,734	120,194	(124,252)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินตรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	332	10,269	(12,985)	2,946	(2,964)
เงินฝากที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,689	4,320	(891)	(6)	(7)	(9)
เงินสดรับจากการควบกำหนด/จำหน่ายหลักทรัพย์เมื่อขาย	-	10,171	-	-	10,171	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย	-	(18,835)	(300)	-	(18,835)	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(100,000)	-	(7,498)	(536,350)	-	(207,498)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	17,374	-	-	-
เงินสดสุทธิจากการจำหน่ายบริษัทย่อย/บริษัทร่วม	163,543	-	62,500	178,000	-	766,704
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น-เงินลงทุนทั่วไป	-	-	-	-	-	140,129
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในสิทธิการเช่า	(678,495)	(608,194)	-	(678,495)	(608,194)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,018)	(32,987)	(9,053)	(3,676)	(23,355)	(6,864)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	226,485	3,947	33	126,025	3,592	22
เงินสดสุทธิจากการไถ่ถอนเงินลงทุน	-	-	53,273	-	-	-
เงินคืนทุนจากเงินลงทุน	65,658	65,855	24,434	-	-	20,743
เงินสดรับเงินปันผล	23,786	62	-	169	62	117,700
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(303,352)	(575,329)	150,141	(927,318)	(633,620)	827,963
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินสดรับ (จ่าย) สำหรับตัวแลกเงินและหุ้นกู้	364,224	459,000	(69,000)	364,224	447,130	(71,345)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	164,588	-	-	164,588
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(21)	(125)	(119)	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินตรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	634,772	52,952	(785,606)
เงินปันผลจ่าย	(74,110)	-	-	(74,110)	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	290,093	458,875	95,469	924,886	500,082	(692,363)
<b>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน</b>	40,704	1,995	24,924	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	58,089	11,943	56,442	2,302	(13,344)	11,348
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	141,968	130,025	73,583	4,100	17,444	6,096
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	200,057	141,968	130,025	6,402	4,100	17,444

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.12	0.93	1.68
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.03	0.58	1.23
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	77.8%	44.5%	26.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	59.6%	17.5%	28.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	30.1%	3.5%	5.1%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	18.6%	2.5%	3.9%
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	0.31	0.14	0.14
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและอัตราส่วนอื่น ๆ</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	0.57	0.60	1.70
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	2.56	2.64	5.03
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	81.5%	73.9%	63.9%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.67	0.55	0.23
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	18.0%	13.9%	21.6%
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์รวม (%)	42.5%	45.7%	62.9%
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	13.2%	43.8%	0.0%
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.24	8.87	6.24
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.82	0.21	0.55

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### บทสรุปผู้บริหาร

เศรษฐกิจไทยในปี 2558 ขยายตัวร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากการส่งออกที่หดตัวและผลผลิตภาคการเกษตรที่ชะลอตัว ขณะที่ที่มีแรงหนุนสำคัญจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยวเป็นหลัก ขณะที่สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง มีการปรับลด GDP ปี 2559 ลงมาอยู่ในช่วง 2.8-3.8% จากก่อนหน้านี้อยู่ที่ 3.0-4.0% เนื่องจากคาดว่าจะมีการส่งออกจะยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการส่งออกไปยังจีน โดยปัจจัยผลักดันยังคงมาจากการใช้จ่ายภาครัฐ การท่องเที่ยว รวมทั้งการใช้จ่ายภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นแม้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ

ความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจปี 2559 ยังมาจากต่างประเทศเป็นหลัก ได้แก่ อุปสงค์จากจีนที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องตลอดเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลักยังคงมีแนวโน้มลดลง และกดดันการฟื้นตัวของการส่งออก นอกจากนี้ ภาวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งส่งผลต่อทิศทางเงินบาท และสถานการณ์ภัยแล้งและภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังกดดันการบริโภคภาคเอกชน

บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 562.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไร 2.28 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 56.4 ล้านบาท หรือกำไร 0.23 บาทต่อหุ้นในงวดปีก่อน คิดเป็นผลกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 506.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 898 รายการสำคัญที่ทำให้มีผลดำเนินงานกำไรในงวดนี้ คือรายได้รวมจำนวน 944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 734.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 351 จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์ รายได้ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน และกำไรจากการขายบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ในส่วนของค่าใช้จ่ายรวมมีจำนวน 441.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96 จากปีก่อน จากค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานและค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารตามรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 69 ล้านบาท สำหรับปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 48.6 ล้านบาทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42

อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน) ของกลุ่มฟินันซ่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1.12 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 0.93 เท่า เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน สะท้อนถึงสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทที่ดีขึ้น เมื่อพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,423.9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,110.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.67 เท่า นับว่าอยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าเงินทุนของบริษัทมาจากการกู้ยืมเงินในสัดส่วนที่น้อยกว่าทุนของบริษัท สะท้อนความเสี่ยงในการไม่สามารถชำระหนี้ต่ำ

ในปี 2558 กลุ่มฟินันซ่ามียอดกำไรสุทธิ 562.8 ล้านบาท คำนวณเป็นผลกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานจำนวน 2.28 บาท เทียบกับกำไรสุทธิ 56.4 ล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.23 บาท ในปี 2557 อัตราส่วนในการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 59.6 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.6 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 30.1 เทียบกับปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 17.5 ร้อยละ 2.5 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ

เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2558 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถืออีพีทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ได้ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัทที่ระดับ BBB-(tha) ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นมีเสถียรภาพจากแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ F3(thai)

## ผลการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิในปี 2558 จำนวน 562.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไร 2.28 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 56.4 ล้านบาท หรือกำไร 0.23 บาทต่อหุ้นในงวดปีก่อน คิดเป็นผลกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 506.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 898 รายการสำคัญที่ทำให้มีผลดำเนินงานกำไรในงวดนี้ คือรายได้รวมจำนวน 944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 734.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 351 จากปีก่อน รายได้สำคัญประกอบด้วย 1) รายได้จากธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ จำนวน 115.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 เกิดจากกำไรจากหน่วยลงทุนในกองทุนต่างประเทศ 2) รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 238.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 156.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 190 จากงานการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและงานการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หลายงาน 3) รายได้จากธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนในช่วงปลายปี 2557 และลงทุนเพิ่มในปีนี้มีจำนวน 137.4 ล้านบาท 4) กำไรจากการขายบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน และบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน จำนวน 154.3 ล้านบาท 5) กำไรจากการขายพื้นที่สำนักงานจำนวน 109.8 ล้านบาท และ 6) กำไรจากการขายสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทย่อยจำนวน 168 ล้านบาท

ในส่วนของค่าใช้จ่ายรวมมีจำนวน 441.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96 จากปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญประกอบด้วย 1) ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 40.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 129 มาจากการระดมทุนระยะยาวเพื่อนำมาซื้อสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าและโรงงาน 2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานที่เพิ่มขึ้นทั้งจำนวน 67.2 ล้านบาท 3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของธุรกิจหลักทรัพย์ จำนวน 108.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43 ล้านบาท หรือร้อยละ 65 ตามปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น 4) ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารจำนวน 88.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ และ 5) ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารจำนวน 102.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 216 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าตอบแทนให้กับผู้บริหารตามผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยแยกตามประเภทธุรกิจ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. **ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ** ฟินันซ่ามีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 115.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของรายได้รวมของกลุ่ม เมื่อเทียบกับงวดปีก่อน มีรายได้เพิ่มขึ้น 37.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 จากกำไรจากหน่วยลงทุนในกองทุนต่างประเทศ ในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 31.4 ล้านบาท ลดลง 1.7 ล้านบาท จากปีก่อน ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และการจัดการจำนวน 84.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นจำนวน 44.9 ล้านบาทในปี 2557

2. **ธุรกิจบริหารลูกหนี้** บริษัทย่อยที่ดำเนินงานบริหารพอร์ตลูกหนี้ที่คงเหลือมาจากธุรกิจเงินทุนและได้คืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจดังกล่าวไปแล้วนั้น มีรายได้จำนวน 0.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของรายได้รวมของกลุ่ม มีรายได้ลดลง 0.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยตามพอร์ตลูกหนี้ที่ครบกำหนดชำระและปิดบัญชีลง ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 2.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ทำให้มีผลขาดทุนขั้นต้นจากธุรกิจนี้ 1.6 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนขั้นต้นจำนวน 1.2 ล้านบาทในปี 2557

3. **ธุรกิจหลักทรัพย์** รายได้จากธุรกิจนี้มาจากการให้บริการด้านวาณิชธนกิจและตัวแทนขาย โดยรายได้ของธุรกิจด้านนี้มีจำนวน 238.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของรายได้รวมของกลุ่ม เพิ่มขึ้น 156.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 190 จากปีก่อนหน้า เป็นผลจากงานของปี 2557 ที่เลื่อนมาสำเร็จในปี 2558 และงานการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หลายงาน ส่วนต้นทุนและ



ค่าใช้จ่ายมีจำนวน 108.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65 ทำให้มีผลกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์มีจำนวน 130.1 ล้านบาท เทียบกับในปี 2557 ที่มีกำไรขั้นต้น 16.6 ล้านบาท

4. **ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน** บริษัทให้บริการให้เช่าคลังสินค้า/โรงงานโดยตรงตั้งแต่สิ้นปี 2557 และลงทุนเพิ่มในปี 2558 มีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 137.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 ของรายได้รวมของกลุ่ม ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 67.2 ล้านบาท ทำให้มีผลกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน จำนวน 70.2 ล้านบาท

(ล้านบาท)	ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และ การจัดการ	ธุรกิจบริหาร ลูกหนี้	ธุรกิจหลักทรัพย์	ธุรกิจให้เช่า คลังสินค้าและ โรงงาน	รวม
รายได้	115.6	0.9	238.9	137.4	492.8
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(31.4)	(2.5)	(108.8)	(67.1)	(209.8)
กำไร ขั้นต้น	84.2	(1.6)	130.1	70.3	283.0
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย/รวม					154.3
กำไรจากการจำหน่ายพื้นที่สำนักงาน					109.8
รายได้อื่น					187.1
ต้นทุนทางการเงิน					(40.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร					(88.8)
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร					(102.1)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม					69.0
กำไรก่อนภาษีเงินได้					571.5
ภาษีเงินได้					(8.7)
<b>กำไรสุทธิ</b>					<b>562.8</b>

ในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 69 ล้านบาท สำหรับปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 48.6 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ที่ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 35.2 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจพัฒนาและให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน ก่อนที่จะถูกจำหน่ายออกไป จำนวน 17.9 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่บริษัทเพิ่งเข้าไปลงทุนใหม่ จำนวน 15.9 ล้านบาท

#### ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2558 กลุ่มฟินันซ่ามียอดกำไรสุทธิ 562.8 ล้านบาท คำนวณเป็นผลกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานจำนวน 2.28 บาท เทียบกับกำไรสุทธิ 56.4 ล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.23 บาท ในปี 2557 อัตราส่วนในการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 59.6 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.6 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 30.1 เทียบกับปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 17.5 ร้อยละ 2.5 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ

#### ฐานะการเงิน

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์	3,534.8	2,528.1	1,006.7	40
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
- หนี้สิน	1,423.9	897.7	526.2	59
- ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,110.9	1,630.4	480.5	29

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3,534.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 1,006.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 องค์ประกอบของสินทรัพย์แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 689.8 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,845 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 และร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ รายการสินทรัพย์ที่สำคัญและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 200.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 72.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 จากเงินกำไรจากหน่วยลงทุนในกองทุนต่างประเทศ
- เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิรวมทั้งสิ้น 407.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 112.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 จากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นของปีที่ผ่านมาไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ ซึ่งมีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
เงินลงทุนชั่วคราว				
หลักทรัพย์เพื่อค้า	286.0	140.2	145.8	104
หลักทรัพย์เพื่อขาย	3.8	5.4	(1.6)	(30)
เงินลงทุนระยะยาว				
หลักทรัพย์เพื่อขาย	110.0	141.7	(31.7)	(22)
เงินลงทุนทั่วไป	7.8	7.8	-	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ	407.6	295.1	112.5	38

- รายได้ค่าบริการค้ำรับ มีจำนวน 50.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 38.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 314 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557
- สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายลดลงทั้งจำนวน 77 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเสร็จสิ้นลง
- สินทรัพย์ประเภทลูกหนี้อื่นจำนวน 94.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 จากรายการจำหน่ายสิทธิสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทย่อย
- เงินลงทุนในบริษัทรวม มีจำนวน 1,095.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 237.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน บ.พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ และได้รับเงินลงทุนใน บมจ. มั่นคง เคหะการ
- อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 87.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 54.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 จากการขายพื้นที่สำนักงาน
- สิทธิการเช่าสุทธิ มีจำนวน 1,373.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 666.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 เป็นการลงทุนเพิ่มในสิทธิการเช่าช่วงที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงานในโครงการบางกอกฟรียเทรดโซน

**สภาพคล่อง**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 200.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยมีเงินสดสุทธิได้มาหรือใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 30.6 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังรายการปรับปรุงมีจำนวน 101.5 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญ คือ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 146.6 ล้านบาท รายได้ค่าบริการค้างรับเพิ่มขึ้น 38.5 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 20.7 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 61.8 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 134.7 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 303.4 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้ เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม 100 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายบริษัทย่อย 163.5 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า 678.5 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 226.5 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 290.1 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับสำหรับตัวแลกเงินและหุ้นกู้ 364.2 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 74.1 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน) ของกลุ่มฟินันซ่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1.12 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 0.93 เท่า เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน สะท้อนถึงสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เกิดจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 โดยนำไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ ซึ่งมีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ และเปลี่ยนแปลงการจัดหาเงินทุน จากเดิมเป็นการออกหุ้นกู้ระยะสั้น ทดแทนด้วยการออกหุ้นกู้ระยะยาว เพื่อให้สภาพคล่องสอดคล้องกับการลงทุน เมื่อพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,423.9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,110.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.67 เท่า นับว่าอยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าเงินทุนของบริษัทมาจากการกู้ยืมเงินในสัดส่วนที่น้อยกว่าทุนของบริษัท สะท้อนความเสี่ยงในการไม่สามารถชำระหนี้ต่ำ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มฟินันซ่ามีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 11.24 เท่า และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 0.82 เท่า เทียบกับสิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 8.87 เท่า และ 0.21 เท่า ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องแบบรวมศูนย์ของทั้งกลุ่มบริษัท มีการจัดให้มีการกู้ยืมระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย และมีการบริหารความเสี่ยงโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท มีการคำนวณ Liquidity Gap เพื่อวัดความเพียงพอของเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท รวมถึงมีวงเงินสินเชื่อที่สำรองไว้ใช้หากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวยให้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นได้ และจัดให้มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องอย่างเพียงพอ อีกทั้งคณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมให้มีการออกตราสารหนี้อย่างรัดกุมและติดตามการบริหารสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยต้องรายงานต่อคณะกรรมการของบริษัททุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ต้องดำรงสภาพคล่องสุทธิตามเกณฑ์ของ ก.ล.ต. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บล. ฟินันซ่ามีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปเท่ากับร้อยละ 63.8 สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดโดย ก.ล.ต. (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป)

**แหล่งที่มาของเงินทุน****หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,423.9 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 526.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 โดยหนี้สินร้อยละ 43 เป็นหนี้สินหมุนเวียน รายการหนี้สินที่สำคัญและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ สิ้นปี 2557 มีดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียนประเภทตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้นรวมสุทธิ 405.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13
- หุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 106

รายละเอียดของตั๋วแลกเงิน หุ้นกู้ระยะสั้น และหุ้นกู้ระยะยาวแสดงไว้ในส่วนโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2,110.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 480.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานกำไรสุทธิในงวด 562.8 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 74.1 ล้านบาท มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 8.5 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 6.6 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2557

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,235.2 ล้านบาท

**ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,423.9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,110.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.67 เท่า เทียบกับ 0.55 เท่า ณ สิ้นปี 2557 โดยแหล่งเงินทุนที่สำคัญได้แก่ หุ้นกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาวที่ออกโดยบริษัท สำหรับแหล่งใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ ได้แก่การลงทุนในสิทธิการเช่าช่วงที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงานในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซน

**อันดับความน่าเชื่อถือ**

เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2558 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศ (National rating) ระยะยาวของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ 'BBB-(tha)' และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นมีเสถียรภาพจากแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F3(thai)'

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นมีเสถียรภาพ มีปัจจัยมาจากแนวโน้มการดำเนินงานที่มีความชัดเจนมากขึ้นว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทน่าจะช่วยให้ผลการดำเนินงาน ระดับหนี้สิน และฐานะเงินกองทุนของบริษัทสามารถปรับตัวมีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้ การถือหุ้นในบริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทร่วมน่าจะเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทให้ปรับตัวดีขึ้นในระยะปานกลาง เนื่องจาก บมจ.มั่นคง เคหะการมีความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ และยังเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจะช่วยสนับสนุนโครงสร้างและสัดส่วนสภาพคล่องของบริษัทด้วย