

ส่วนที่ 1
การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

วิสัยทัศน์

เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินปันผลและการเพิ่มมูลค่าของเงินทุน ด้วยการปรับใช้สินทรัพย์ของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในแง่มูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นและประสิทธิภาพทางด้านต่าง ๆ ของกลุ่มบริษัทสูงขึ้น ได้แก่ ด้านผลประกอบการทางการเงิน ด้านการกำกับดูแลกิจการ การฝึกอบรมพนักงาน การพัฒนา ค่าตอบแทนและความยั่งยืนทางธุรกิจโดยรวม

ภาพรวมด้านกลยุทธ์

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)(ฟินันซ่า) เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก ทั้งนี้ ฟินันซ่าเน้นการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)) ธุรกิจวาณิชธนกิจ (ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด) และธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ผ่านบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)) นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุน(Private Equity)และลงทุนในรูปแบบอื่นอีกด้วย โดยมีเป้าหมายการลงทุนของธุรกิจประเภทนี้เป็นระยะเวลาการลงทุนสามถึงห้าปี

วัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของฟินันซ่า ในช่วงสามปีข้างหน้า สามารถสรุปได้ดังนี้:

- 1) ให้การสนับสนุนผู้บริหารของบริษัทที่ลงทุนเชิงกลยุทธ์แต่ละแห่งของฟินันซ่า ในการวางแผนและดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์จนสำเร็จ
- 2) การสร้างรายได้จากการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนในบริษัทเป้าหมาย โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนมีสภาพคล่องมากที่สุดด้วยเครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะช่วยให้ฟินันซ่าสามารถทำกำไรจากการลงทุนได้
- 3) มองหาโอกาสและสรรหาการลงทุนประเภท Private Equity เพิ่มเติม

ภาพรวมของบริษัท

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2532 ภายใต้ชื่อบริษัท เรด บลัฟฟ์แอดไวเซอร์ส จำกัด และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ฟินันซ่า ไทย จำกัด ในปี พ.ศ. 2534 และเป็นบริษัท ฟินันซ่า จำกัด ในปี พ.ศ. 2539 ต่อมาบริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2545 และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 320 ล้านบาทเป็น 500 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนจำนวน 36 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2545 ต่อมาในปี 2546 และ 2547 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,100 ล้านบาท และ 1,500 ล้านบาท ตามลำดับ ต่อมาในปี 2552 บริษัทได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเป็น 1,492.5 ล้านบาท จากการตัดหุ้นสามัญซื้อคืน ในปี 2555 ได้มีการลดทุนจดทะเบียนส่วนที่ยังไม่เรียกชำระและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,235.2 ล้านบาท ชำระแล้วทั้งหมด

ต่อมาในปี 2561 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 1,235.2 ล้านบาทเป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,729.3 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและสามารถเสนอขายหุ้นได้ทั้งหมด รวมเป็นหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 345,855,440 หุ้น คิดเป็นทุนจดทะเบียน 1,729.3 ล้านบาท

ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท คือ นายยูจีน เอส. เดวิส และ นายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ซึ่งด้วยประสบการณ์ของทั้งสองในด้านการบริหารกองทุนและทีมบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญมีความเข้าใจในระบบตลาดเงินตลาดทุนในประเทศไทยและภูมิภาคนี้เป็นอย่างดี กลุ่มฟินันซ่าจึงได้รับความเชื่อถือจากนักธุรกิจ และนักลงทุนรวมทั้งสถาบันการเงินชั้นนำโดยตลอดในด้านบริการให้คำปรึกษาและบริหารการลงทุนให้แก่กองทุนต่างประเทศที่มีลักษณะการลงทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่น ๆ ในแถบอินโดจีน ซึ่งกองทุนต่างประเทศดังกล่าวเป็นกองทุนที่มีได้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และการกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และยังสามารถขยายขอบเขตการให้บริการอื่น ๆ ครอบคลุมธุรกิจพาณิชย์กิจที่เกี่ยวข้องกับบริการที่ปรึกษาทางการเงิน การระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน และโครงสร้างบริษัท ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุน และธุรกิจบริหารกองทุนในประเทศภายใต้การดำเนินของบริษัท บริษัทย่อยและบริษัทในเครือที่อยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ถึงแม้ว่าปัจจุบันกลุ่มฟินันซ่ามิได้มีธุรกิจเงินทุนและธุรกิจบริหารกองทุนทั้งในและต่างประเทศแล้ว บริษัทและบริษัทย่อยก็ยังให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ แก่กลุ่มลูกค้าสถาบัน ลูกค้านิติบุคคล และลูกค้าบุคคลธรรมดา ทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคอินโดจีน บริการดังกล่าวรวมถึงบริการธุรกิจพาณิชย์กิจและที่ปรึกษา การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การลงทุน การให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน เป็นต้น นอกจากนี้ ธุรกิจที่ให้บริการผ่านทางบริษัทร่วมได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ดำเนินการโดย บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัทยังให้บริการงานสนับสนุนแก่บริษัทย่อยและบริษัทในเครือในด้านต่าง ๆ เช่น การจัดการองค์กร การวางแผนธุรกิจและการตลาด การพัฒนาระบบสารสนเทศ การบริหารทรัพยากรบุคคล การบัญชี และการธุรการ รวมทั้ง การวิจัยเพื่อแสวงหาโอกาสการลงทุนที่ดีและวิเคราะห์สถานะเศรษฐกิจมหภาค โดยสรุปธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่าสามารถแบ่งออกเป็นธุรกิจหลัก ดังนี้

ธุรกิจพาณิชย์กิจและที่ปรึกษา

ให้บริการด้านพาณิชย์กิจ ที่ปรึกษาองค์กรและที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ มีความเชี่ยวชาญในการเป็นที่ปรึกษาในการระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างธุรกิจ การเจรจาหาพันธมิตร การควบรวมกิจการ และ Project Finance

ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

บริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งยังมีการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) และการลงทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในบริษัทและ/หรือกองทุน ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการขยายธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่า

ธุรกิจให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน

บริษัทมีบริการให้เชาคลังสินค้าและโรงงานตั้งแต่สิ้นปี 2557 โดยมีพื้นที่อาคารคลังสินค้าและโรงงานที่ทยอยซื้อเข้ามาทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร ตั้งอยู่ในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน ในเขตอำเภอบางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ให้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปีย้อนหลัง

ปี พ.ศ. 2559

ปิดบริษัทร่วมลงทุนในกิจการอื่น

ตามที่ FFM ได้เข้าร่วมทุนเพื่อจัดตั้ง SBI Finans Private Equity Partners ("SFPEP") ในปี 2558 อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของ SFPEP พิจารณาแล้วมีมติว่าไม่มีความจำเป็นต้องจัดตั้ง SFPEP

ซื้อหุ้นบริษัทร่วม MK เพิ่มเติม

ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมเพิ่มเติม ทำให้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 9.78

เข้าลงทุนในบริษัทอื่น

ในเดือนธันวาคม บริษัทย่อย FFM ได้เซ็นสัญญาเข้าลงทุนใน บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด เป็นจำนวนเงิน 237 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในรูปแบบการให้เงินกู้ ซึ่งสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของ บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด ได้ และมีระยะเวลาเงินกู้ 5 ปี

ปี พ.ศ. 2560

เข้าลงทุนในบริษัทอื่น

ในเดือนมิถุนายน บริษัทย่อย FC ได้เข้าลงทุนในบริษัท เอฟพี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด เป็นจำนวนเงิน 20.6 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในรูปแบบเงินลงทุนในหุ้นสามัญเดิมและหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอฟพี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 ของทุนชำระแล้วของ บริษัท เอฟพี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด

ปี พ.ศ. 2561

ซื้อหุ้นบริษัทร่วม MK เพิ่มเติม

ในระหว่างปี 2561 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เพิ่มเติม ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 18.80

จัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่มฟินันซ่า

ในเดือนสิงหาคม บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FSS ทั้งจำนวนให้แก่ FFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อการจัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่ม จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม

เพิ่มทุนจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 มีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้

(1) เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากทุนจดทะเบียนเดิม 1,235,198,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 1,729,277,200 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 98,815,840 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 494,079,200 บาท

(2) ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) จำนวน 98,815,840 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ในอัตรา 2.5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5 บาท รวมมูลค่า 494,079,200 บาท

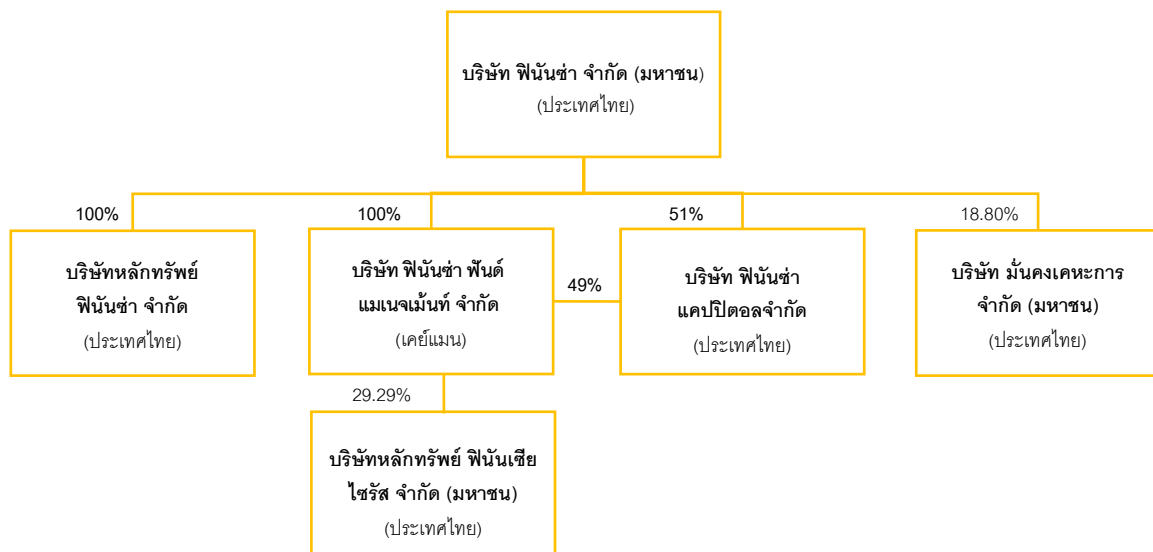
บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามมติข้างต้นในระหว่างวันที่ 19 - 23 พฤศจิกายน 2561 โดยสามารถเสนอขายหุ้นได้หมดทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2561

การลงทุนในบริษัทอื่น

ในเดือนธันวาคม บริษัทได้เข้าทำสัญญากับบริษัท ขนมแพคตอรี่ (1999) จำกัด ในรูปแบบการให้เงินกู้ซึ่งสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทขนมได้ เป็นจำนวนเงิน 120 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยเบิกเงินกู้เป็นงวด ๆ ให้แล้วเสร็จภายในปี 2562 โดยบริษัทสามารถเลือกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทขนมภายในวันที่ 16 ธันวาคม 2562 ได้ ในกรณีที่บริษัทเลือกแปลงสภาพเงินกู้เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทถือหุ้นประมาณร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทขนม

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทฟินันซ่าประกอบด้วยบริษัทที่ดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 6 บริษัท สามารถแบ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย 5 บริษัท รวมทั้งบริษัทแม่ด้วย และบริษัทที่ดำเนินการอยู่ในต่างประเทศ 1 บริษัท โดยบริษัทจะเป็นผู้กำหนดนโยบายการบริหารงานและการลงทุน สนับสนุน ควบคุมดูแลและให้คำปรึกษาด้านแผนงานและการจัดการให้แก่บริษัทในกลุ่มเพื่อให้การดำเนินธุรกิจต่างๆ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ปัจจุบันกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยบริษัทย่อยและบริษัทในเครือแสดงดังภาพต่อไปนี้

**บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย**

1) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (FSL) ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง ตามทะเบียนเลขที่ (2) 476/2536 ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ครบทุกประเภท ได้แก่ 1) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 2) คำหลักทรัพย์ 3) ที่ปรึกษาการลงทุน 4) จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และ 5) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2552 FSL ได้รวมธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ໄຊຣັສ จำกัด (มหาชน) และมุ่งเน้นเฉพาะการให้บริการด้านวาณิชธนกิจเป็นหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 FSL มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 700 ล้านบาท

2) **บริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด (FC)** เดิมชื่อ บริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเงินทุนที่ได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2552 FC ได้คืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนต่อกระทรวงการคลังแล้ว ปัจจุบัน FC มุ่งเน้นการบริหารพอร์ตสินเชื่อกึ่งเหลืออยู่ ในเดือนธันวาคม 2556 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของเงินลงทุนของบริษัทให้แก่ FFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทยังคงถือหุ้นใน FC ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมทั้งทางตรงและทางอ้อม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 FC มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 511 ล้านบาท

3) **บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)** เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่เกิดจากการควบรวมธุรกิจกันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเซีย จำกัด และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ FSL ซึ่งแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2552 FSS นับเป็นบริษัทร่วมในกลุ่มฟินันซ่า โดยในเบื้องต้นบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 19.6 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ FSS

ต่อมา บริษัทได้ซื้อหุ้นและหุ้นเพิ่มทุนของ FSS อีก โดยบริษัทได้รับการผ่อนผันจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ FSS ให้ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ FSS ในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ในเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FSS ทั้งจำนวน ให้แก่ FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม

ในปี 2557 และในเดือนพฤศจิกายน 2558 FSL ยังได้รับหุ้นปันผลและหุ้น FSS เพิ่มเติมจากการโอนขายสิทธิสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ตามลำดับ ทำให้มีหุ้นทั้งหมดจำนวน 170,269,978 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 29.29 ในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทได้ซื้อหุ้น FSS ทั้งหมดจาก FSL เพื่อการจัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่มฟินันซ่า ต่อมา ในเดือนสิงหาคม 2561 บริษัทได้จำหน่ายหุ้น FSS ทั้งหมดให้แก่ FFM โดยไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจการควบคุมใน FSS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 FSS มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 930.24 ล้านบาท

4) **บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)** เป็นบริษัทร่วมที่บริษัทได้เข้าลงทุนในช่วงปลายปี 2558 ในอัตราร้อยละ 7.15 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ MK โดย MK ดำเนินธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้า ได้แก่ จัดสรรที่ดินเปล่า สร้างบ้านสำเร็จรูปขายพร้อมที่ดิน และรับเหมาก่อสร้างบ้านและคอนโดมิเนียม ตลอดจนให้เช่าอาคาร และที่จอดรถ และธุรกิจสนามกอล์ฟ เป็นต้น ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้น MK เพิ่มเติม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK ร้อยละ 9.78 ต่อมาในระหว่างปี 2561 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้น MK เพิ่มเติมอีก ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.80 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 MK มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 992.01 ล้านบาท

บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในต่างประเทศ

บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศในหมู่เกาะเคย์แมน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วแบ่งเป็นทุนหุ้นสามัญ 20,000 เหรียญสหรัฐ และทุนหุ้นบุริมสิทธิ 14.4 ล้านเหรียญสหรัฐ FFM ดำเนินธุรกิจการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในประเทศไทย เวียดนาม เมียนมาร์ และกัมพูชา

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือ หุ้นของบริษัท	2561		2560		2559	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	FNS, FFM, FC	100	38.2	7.3	28.8	6.0	64.7	15.5
ธุรกิจวาณิชธนกิจและหลักทรัพย์	FSL	100	299.6	57.4	245.3	50.8	158.0	37.9
ธุรกิจให้เชาคลังสินค้า/โรงงาน	FNS		179.9	34.5	180.8	37.5	187.1	44.9
รายได้อื่นๆ			4.1	0.8	27.6	5.7	7.3	1.8
รวมรายได้ทั้งหมด			521.8	100.0	482.5	100.0	417.1	100.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	FSS&FSSIA	29.29	(6.9)	(25.0)	52.1	69.6	67.8	70.1
	MK	18.8	34.5	125.0	22.8	30.4	28.9	29.9
รวม			27.6	100.0	74.9	100.0	96.7	100.0

ธุรกิจวาณิชธนกิจและที่ปรึกษา

กลุ่มบริษัทฟินันซ่าให้บริการธุรกิจวาณิชธนกิจ ที่ปรึกษาองค์กร และที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลภายใต้บริษัทย่อยที่อยู่ในประเทศไทย ได้แก่ บล.ฟินันซ่า (FSL) โดยมีทีมงานวาณิชธนกิจที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านการระดมเงินทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน และการหาพันธมิตรทางธุรกิจมีลักษณะรายได้ของการให้คำปรึกษาทางการเงินในด้านต่าง ๆ ดังนี้

ให้คำปรึกษาด้านหนี้สิน

- จัดหาเงินกู้สำหรับโครงการ (Project Finance) โดยให้บริการจัดเตรียมข้อมูลทางการเงิน และหาแหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring) โดยให้คำแนะนำแนวทางการจัดโครงสร้างหนี้ จัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของกิจการหลังปรับโครงสร้าง และเป็นตัวแทนในการเจรจากับเจ้าหนี้

ให้คำปรึกษาด้านการควบรวมกิจการ

- การเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ให้คำปรึกษาด้านการระดมทุน

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิต่าง ๆ เป็นต้น
- การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การหาผู้ร่วมทุน (Private Equity)

ให้คำปรึกษาทางการเงินประเภทอื่นๆ

- การให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อรายการต่าง ๆ ของบริษัทมหาชนตามข้อบังคับของ ตลท.
- การบริหารทางการเงินทั่วไป
- การประเมินมูลค่าของกิจการ
- การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
- การพัฒนาเครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละราย (Tailor-Made Financial Products)

นอกจากนี้ FSL ยังให้บริการที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล โดยมีจุดมุ่งหมายให้ผู้ลงทุนได้วางแผนทางการเงินเพื่อจัดการความมั่งคั่งให้เหมาะสมกับแบบการใช้ชีวิต ผ่านการลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ การขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำหลายแห่ง

บล.ฟินันซ่าจะให้ความสำคัญในด้านบริการและความสัมพันธ์กับลูกค้าทั้งที่เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชน บริษัทจดทะเบียน หรือบุคคลทั่วไป โดยสามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ดังนี้

- กลุ่มลูกค้าใหม่ โดยรวบรวมรายชื่อบริษัทต่าง ๆ ที่มีศักยภาพ และอาศัยเครือข่ายความสัมพันธ์จากฐานลูกค้าเดิมของกลุ่มฟินันซ่าที่มีอยู่เพื่อนำเสนอบริการที่ปรึกษาทางการเงินที่กลุ่มบริษัทมีความเชี่ยวชาญแบบครบวงจร
- กลุ่มลูกค้าเก่า เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกค้าเดิมมีความคุ้นเคยและเห็นผลงานและบริการที่ผ่านมา จึงเป็นข้อได้เปรียบการแข่งขันกับบริษัทอื่น ๆ ดังนั้น การติดต่อกับกลุ่มลูกค้าอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่องจะเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดี และมีโอกาสที่จะได้รับงานจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต

เพื่อเน้นการสร้างจุดเด่นในด้านบริการ จะนำเสนอบริการด้านการเงินอื่น ๆ ที่มีอยู่ในกลุ่ม นอกเหนือจากบริการด้านวาณิชธนกิจ เพื่อให้เกิดบริการแบบครบวงจร เช่น บริการด้านหลักทรัพย์ การลงทุน จัดหาแหล่งเงินทุนสนับสนุนธุรกรรม นอกจากนี้ เพื่อสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ จึงมีนโยบายที่จะรักษาและพัฒนาระดับคุณภาพของการบริการอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเรื่องของความคิดริเริ่มในการแก้ปัญหาให้ลูกค้า การเน้นถึงความเข้าใจในลูกค้าและอุตสาหกรรมที่ลูกค้าประกอบธุรกิจอยู่ รวมทั้งการบริการที่ครบวงจร

ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการที่ปรึกษาทางการเงินเป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ณ วันที่ 11 มีนาคม 2562 ทั้งหมดจำนวน 72 ราย ซึ่ง 3 รายได้การขอระงับธุรกิจเป็นการชั่วคราวและ 1 รายได้ขอจำกัดขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่เฉพาะด้าน (ข้อมูลจากเว็บไซต์ของ ก.ล.ต.) และบริษัทอื่น ๆ ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันทั้งที่อยู่ในประเทศและต่างประเทศอีกจำนวนมาก ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันที่สูง โดยมีปัจจัยด้านคุณภาพของทีมงาน ความเชี่ยวชาญในธุรกรรมต่าง ๆ เครือข่ายความสัมพันธ์จากฐานลูกค้าที่มีอยู่ และความคิดริเริ่มในการนำเสนอการแก้ปัญหาให้แก่ลูกค้าเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขัน

ณ สิ้นปี 2561 FSL มีทีมงานด้านวาณิชธนกิจรวมทั้งสิ้น 23 คน มีผู้ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ให้เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน 6 ราย โดยผู้บริหารของ FSL เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจวาณิชธนกิจมาเป็นเวลานานและมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อลูกค้า โดยงานที่ได้รับส่วนใหญ่จะได้จากความสัมพันธ์และคำแนะนำจากลูกค้าเก่าและความชำนาญที่กลุ่มฟินันซ่ามีอยู่

ขั้นตอนหลัก ๆ ในการทำงาน จะเริ่มจากการศึกษาภาวะเปรียบที่เกี่ยวข้องและศึกษาแนวทางในการแก้ปัญหาให้กับลูกค้า ให้คำแนะนำ ตรวจสอบฐานะของกิจการ (Due Diligence) โดยการสอบถามผู้บริหารและตรวจสอบเอกสาร จัดเตรียมประมาณการทางการเงินหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง และประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยการดำเนินงานจะเป็นทีม ดังนั้น หากสูญเสียบุคลากรไป สามารถจัดหาบุคลากรเข้าปฏิบัติงานแทนได้ทันที จึงไม่ส่งผลกระทบใด ๆ ในด้านการพึ่งพาบุคลากร หรือปัญหาขาดแคลนบุคลากร

ในปี 2561 FSL มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย จากการดำเนินงานตามสัญญาว่าจ้างสำเร็จสมบูรณ์หลายงาน ในจำนวนนี้รวมถึงงานเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย FSL ยังได้รับรางวัล “Best Thailand Deal” ประจำปี 2561 จากนิตยสาร ไฟแนนซ์ เอเชีย (Finance Asia) จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย ในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก มูลค่า 44,700 ล้านบาท

ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

บริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มฟินนช่ายังมีการลงทุนโดยตรงในบริษัทและ/หรือกองทุนต่าง ๆ ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการขยายธุรกิจของกลุ่ม

การลงทุนโดยตรงของกลุ่มฟินนชาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

ในปี 2559 FNS ซื้อหุ้น MK เพิ่ม ทำให้ ณ สิ้นปี 2559 FNS มีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK ทั้งสิ้นร้อยละ 9.78

EEM ร่วมลงทุนในลักษณะเงินให้กู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 237 ล้านบาทให้แก่บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (นีโอ)

ในช่วงท้ายของปี 2559 โอกาสทางธุรกิจของ FFM ด้านกิจการเงินร่วมลงทุนมีการพัฒนาดีขึ้น โดยบริษัทมีมติร่วมลงทุนในลักษณะเงินให้กู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 237 ล้านบาทให้แก่ นีโอ ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัวที่ประสบความสำเร็จในประเทศไทย เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ นีโอยังมีแผนที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงในการร่วมลงทุนครั้งนี้

ในปี 2561 นีโอ มีผลประกอบการกำไรสุทธิจำนวนเงิน 273 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 3 จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าในปี 2560 อัตรากำไรที่ลดลงในปี 2561 นี้ มีสาเหตุหลักมาจากการเปิดโรงงานผลิตและศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ที่ลำลูกกาและผลจากการโอนย้ายฐานการผลิต นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนย้ายฐานการผลิตแล้ว ยังมีค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม โรงงานแห่งใหม่นี้จะเป็นตัวแปรสำคัญในการช่วยเพิ่มกำลังการผลิตซึ่งจะรองรับการเติบโตในอนาคต ทั้งนี้ สืบเนื่องจากผลการย้ายไปยังสถานที่ใหม่และผลกระทบที่มีต่อผลประกอบการ นีโอจึงได้ตัดสินใจชะลอการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ออกไปเป็นปี 2563 โดยบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับการแต่งตั้งแล้ว

ในปี 2560 EC ได้เข้าลงทุนในบริษัท เอฟพี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด เป็นจำนวนเงิน 20.6 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในรูปแบบเงินลงทุนในหุ้นสามัญเดิมและหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอฟพี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด (เอฟพี) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 ของทุนชำระแล้วของเอฟพี

การลงทุนครั้งที่สองของการลงทุนรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนด้วยเงินลงทุนที่น้อยกว่าการลงทุนครั้งแรก คือ การลงทุนในเอฟพี ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการด้านธุรกิจบริการอาหารชั้นนำที่มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ โดยฟินนชาได้ร่วมลงทุนพร้อมกับบริษัทการค้าขนาดใหญ่ของญี่ปุ่นชื่อ Sojitz Corporation ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นใหญ่เป็นลำดับสองในเอฟพี เงินทุนที่ได้จากการระดมทุนถูกกำหนดให้นำไปลงทุนในอาคารครัวกลางเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับบริการทางด้านอาหาร ด้วยความร่วมมือทางเทคนิคจากบริษัทอาหารญี่ปุ่น Nitto Best Corporation แม้ว่าอาคารครัวกลางจะเสร็จสมบูรณ์แล้ว แต่ผลการดำเนินงานโดยรวมของธุรกิจในปี 2561 ออกมาน่าผิดหวังทั้งในแง่ของยอดขายและผลกำไร นำไปสู่ผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมาก ทั้งนี้ ได้มีการดำเนินการหลายประการเพื่อแก้ไขและเพิ่มประสิทธิภาพและเริ่มมีความคืบหน้าขึ้นบ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีรายได้ต่อเนื่องไม่ถึงจุดคุ้มทุน

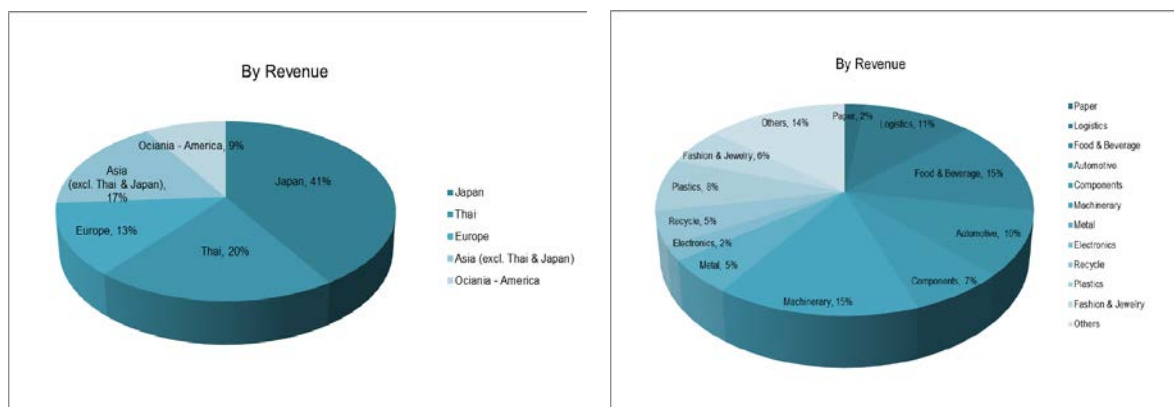
ปี 2561 FNS ซื้อหุ้นบริษัทร่วม MK เพิ่มเติม ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 18.80

FNS ได้มีการลงทุนเพิ่มในพอร์ตการลงทุนรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนอีกหนึ่งรายการ คือ การลงทุนในบริษัท ขนบแพคตอรี่ (1999) จำกัด (บริษัทขนบ) ซึ่งเป็นการลงทุนในรูปแบบการให้เงินกู้ซึ่งสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทขนบได้ โดยมีแผนที่จะลงทุนเป็นเงิน 120 ล้านบาท ซึ่งบริษัทขนบจะทยอยเบิกเงินกู้เป็นงวดๆ ให้แล้วเสร็จภายในปี 2562 โดยบริษัทสามารถเลือกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทขนบภายในวันที่ 16 ธันวาคม 2562 ได้ ในกรณีที่บริษัทเลือกแปลงสภาพเงินกู้เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทถือหุ้นประมาณร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเพิ่มทุนของบริษัทขนบ โดยเงินลงทุนที่ได้จากฟินันซ่าในครั้งนี้จะนำไปใช้ในการขยายสาขา ปรับปรุงสาขาเดิมและสร้างโรงงานแห่งใหม่

ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน

บริษัทได้เริ่มเข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียูโรโซน ในเขตอำเภอบางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24 ตั้งแต่วันที่ในช่วงปลายปี 2557 ระยะเวลาการเช่าช่วง 24-25 ปี โดยมีพื้นที่เช่ารวมทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 1,415.9 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารคลังสินค้าและอาคารโรงงานแก่ผู้ประกอบการ และได้ว่าจ้างให้ PD เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ดังกล่าว โดยในปี 2561 มีอัตราการเช่าพื้นที่อยู่ที่ร้อยละ 93 (เทียบกับร้อยละ 91 ณ สิ้นปี 2560) โดยได้รับอัตราค่าเช่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 179 บาท / ตารางเมตร / เดือน (180 บาทในปี 2560)

ในปัจจุบัน พื้นที่เช่าเฉลี่ยของผู้เช่าคิดเป็น 1,435 ตารางเมตรต่อราย โดยมีผู้เช่ารายใหญ่ ๆ ได้แก่ บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ของไทย บริษัทผู้ให้บริการโลจิสติกส์ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ประจำที่ประเทศฮ่องกง และบริษัทผู้ผลิตสายพานลำเลียงจากประเทศอิตาลี ทั้งนี้ สามารถแบ่งประเภทผู้เช่าออกตามประเภทอุตสาหกรรมและภูมิภาคได้ดังนี้



สัญญาเช่าของลูกค้าแต่ละรายจะแตกต่างกันไปตามระยะเวลาการเช่า และลักษณะการต่ออายุสัญญาเช่าจะต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า ดังนี้ ในปี 2562 มีสัญญาเช่าพื้นที่จำนวน 18,429 ตารางเมตร (คิดเป็นร้อยละ 21 ของพื้นที่ที่ได้รับการเช่าแล้ว) ในปี 2563 จำนวน 15,535 ตารางเมตร (หรือร้อยละ 21) และจำนวน 36,404 ตารางเมตร (หรือร้อยละ 48) ในปี 2564 ทั้งนี้ความต้องการพื้นที่ในบริเวณโครงการบางกอกฟรียูโรโซนยังคงมีสูง เนื่องจากเป็นโครงการพื้นที่ปลอดภาษีขนาดใหญ่ที่อยู่ใกล้กรุงเทพมหานครมากที่สุด และอยู่ใกล้กับสนามบินสุวรรณภูมิอีกด้วย

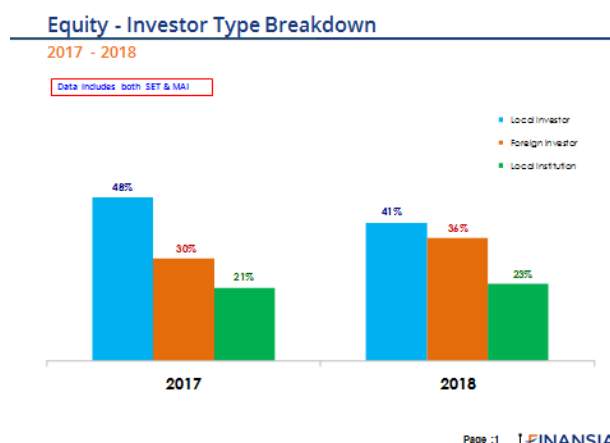
ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

การให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จะดำเนินการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท FSS ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้บริการทางด้านการเงินหลากหลายประเภท ซึ่งรวมถึงธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และธุรกิจโบสถ์แสดงสิทธิอนุพันธ์

เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา รายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงร้อยละ 10.2 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยต่อวันที่จำนวน 57,700 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 ทั้งนี้ การลดลงของรายได้ดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการปรับลดลงของส่วนแบ่งการตลาด (สะท้อนให้เห็นว่าปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุนรายย่อยลดลง) และอัตราเฉลี่ยค่านายหน้าของฟินันเซียรวมกัน



ในปี 2561 ฟินันเซียมีส่วนแบ่งการตลาดคิดเป็นร้อยละ 4 ลดลงจากร้อยละ 5 ในปี 2560 โดยที่อันดับการครองส่วนแบ่งในตลาดลดลง 5 อันดับมาอยู่อันดับที่ 9 ในปีที่ผ่านมา รายละเอียดของส่วนแบ่งการตลาดของแต่ละเดือนแสดงไว้ตามแผนภูมิข้างต้น ทั้งนี้ ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดลดลงในปี 2561 คือจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดที่ลดลง และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยที่ลดลง ตามแผนภูมิด้านล่างจะเห็นว่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยมีจำนวนคิดเป็นร้อยละ 41 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ ลดลงจากร้อยละ 48 ในปีก่อน



อัตราค่านายหน้าเฉลี่ยในปี 2561 ลดลงต่อเนื่อง อยู่ที่ร้อยละ 0.089 จากร้อยละ 0.094 ในปีก่อน ซึ่งเป็นผลสะท้อนจากการแข่งขันที่รุนแรงบนพื้นฐานของปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยที่ลดลง และการโยกย้ายของนักลงทุนไปสู่การซื้อขายออนไลน์ที่เพิ่มมากขึ้น

ในปี 2561 นักลงทุนต่างชาติมีปริมาณการซื้อขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของฟินันเซีย ซึ่งลดลงจากร้อยละ 19 ในปีก่อนหน้านี้ เป็นผลกระทบจากกระบวนการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจของสถาบันการเงินต่างประเทศ 2 รายที่ในอดีตได้ให้การสนับสนุนด้านปริมาณการซื้อขายอย่างมากแก่ฝ่ายลูกค้าสถาบันต่างประเทศของฟินันเซีย ส่งผลให้ธุรกิจด้านลูกค้าสถาบันต่างประเทศของฟินันเซียลดลงด้วย ทั้ง ๆ ที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30 ในปี 2560 มาเป็นร้อยละ 36 ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นนี้เนื่องจากได้รับแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตของการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านออนไลน์จากต่างประเทศ แต่มีการคาดการณ์ว่าในปี 2562 ปริมาณการซื้อขายจากต่างประเทศ จะได้รับผลกระทบในทางลบจากการที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดบทลงโทษแก่บรรดานายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีพฤติกรรมซื้อขายแบบ naked short

ในส่วนของลูกค้าสถาบันในประเทศมีจำนวนน้อยมาก แต่ในปี 2561 มีความเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นต่อธุรกิจด้านนี้ สืบเนื่องจากประสิทธิภาพของฝ่ายขายและวิเคราะห์หลักทรัพย์ลูกค้าสถาบันแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2561 ธุรกิจลูกค้าสถาบันในประเทศสร้างรายได้คิดเป็นร้อยละ 6 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.1 ในปี 2560

สำหรับธุรกรรมวาณิชธนกิจ ในปี 2561 มีธุรกรรมการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอมีจำนวนน้อยลง โดยมีจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองแห่งรวมทั้งสิ้น 18 บริษัท เทียบกับจำนวน 38 บริษัทในปี 2560 โดยงานที่สำเร็จไปได้แก่ การเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน) และการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย ให้แก่บริษัท ทิม คอนซัลตัง เอนจิเนียริง แอนด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด โดยมีมูลค่าธุรกรรมเป็นจำนวนเงิน 1,352 ล้านบาท และ 436 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ฟินันเซียเริ่มเข้าสู่บริการธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เมื่อกลางปี 2559 และก้าวสู่การเป็นผู้ให้บริการหลักในธุรกิจนี้อย่างรวดเร็ว เป็นที่น่าสังเกตว่า ฟินันเซียก้าวขึ้นเป็นบริษัทผู้ออกตราสารใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จำนวนมากเป็นอันดับที่ 4 โดยมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ร้อยละ 10 ในปี 2561 ปรับขึ้นจากอันดับที่ 7 ในปีก่อนหน้านี้ ในแง่ของมูลค่ารวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในปี 2561 ฟินันเซียมีมูลค่าการซื้อขายคิดเป็นจำนวนเงิน 77,000 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90 และยังคงอยู่ในอันดับที่ 9 ไม่เปลี่ยนแปลง

ในปัจจุบัน การซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์เป็นที่นิยมกันมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับฟินันเซีย การซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์คิดเป็นร้อยละ 60 ของการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งเทียบเท่ากับประมาณร้อยละ 7.5 ของการซื้อขายออนไลน์รวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้ฟินันเซียขึ้นเป็นหนึ่งในผู้นำด้านนี้ และตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากการนำระบบ"ฟินันเซีย ซีโร่" มาสู่นักลงทุน โดยได้เปิดให้ทดลองใช้งานในเดือนมีนาคม 2561 ซึ่งเป็นโครงการที่สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของฟินันเซียในการเตรียมความพร้อมทางด้านทรัพยากรต่าง ๆ ประกอบไปด้วยการขยายทีมงานด้านไอที การว่าจ้างและฝึกอบรมทีมงานการตลาดด้าน e-business โปรแกรมนี้ประกอบด้วยเครื่องมือสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ออกแบบมาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการซื้อขายสำหรับลูกค้าออนไลน์ การเปิดทดลองใช้งานในครั้งนั้นได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีและได้นำไปสู่การปรับปรุงคุณภาพให้ดียิ่งขึ้น ฟินันเซียมีเป้าหมายในการนำโปรแกรมนี้มาใช้เพื่อเสริมความสัมพันธ์กับลูกค้าปัจจุบันให้แข็งแกร่งขึ้นและเพื่อดึงดูดลูกค้าออนไลน์รายใหม่ ๆ เมื่อได้เล็งเห็นประโยชน์จากการใช้โปรแกรมที่บริษัทให้บริการ ในไตรมาส 4 ของปี 2561 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโปรแกรมฟินันเซีย ซีโร่คิดเป็นร้อยละ 2.3 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของบริษัท

รายละเอียดเกี่ยวกับ FSS สามารถดูได้จาก www.fnsyus.com

3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีการบริหารความเสี่ยงแบบรวมกลุ่ม โดยมีเป้าหมายให้ธุรกิจเติบโตและสร้างผลตอบแทนอย่างมั่นคงในระยะยาว กลุ่มบริษัทฟินันซ่าตระหนักดีว่าความเสี่ยงที่กลุ่มบริษัทเผชิญ อาจทำให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินลงทุนทั้งจำนวนหรือบางส่วนหรือไม่ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่ควรจะได้รับ จึงให้ความสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้ความเสี่ยงอยู่ภายใต้ระดับที่ยอมรับได้ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท

นโยบายเกี่ยวกับมาตรการและแผนงานจัดการความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทกำหนดจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ได้จัดให้ฝ่ายบริหารรายงานผลการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัทต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส และได้มีการทำการประเมินความเสี่ยงของระบบควบคุมภายในที่มีอยู่เป็นประจำทุกปี เพื่อพิจารณาหาแนวทางในการปรับปรุงแก้ไขการปฏิบัติงาน ให้ผลการดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1. ความเสี่ยงจากภาวะตลาด (Market Risk)

ความเสี่ยงจากภาวะตลาด หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราสารทางการเงินเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยตลาด ได้แก่ การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทั้งในด้านบวกและด้านลบต่อรายได้ของกลุ่มบริษัท

1.1 ความเสี่ยงจากการที่รายได้หลักของกลุ่มฟินันซ่าอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุน

รายได้หลักของกลุ่มฟินันซ่ามาจากธุรกิจซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ล้วนอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท หากปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบในทางลบต่อภาวะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาทิ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ การระดมทุน การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุน ก็จะส่งผลกระทบในทางลบต่อรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ และธุรกิจการลงทุนโดยตรง อย่างไรก็ตาม ในภาวะดังกล่าวบริษัทอาจมีโอกาสรายได้ที่ปรึกษาในด้านอื่น ๆ ชดเชย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ เช่น รายได้จากการให้บริการเป็นที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้ รายได้จากธุรกิจให้เข้าพื้นที่คลังสินค้า นอกจากนี้ นโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ไม่ได้มุ่งเน้นธุรกิจภายในประเทศเพียงแห่งเดียวจะช่วยกระจายความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศได้ระดับหนึ่ง

ในช่วงปลายปี 2557 และในปี 2558 บริษัทได้เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียูโรโซน ระยะเวลาการเช่าช่วง 24-25 ปี โดยมีพื้นที่เช่ารวม 89,024 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 1,423.3 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอ ลดผลกระทบจากความเสี่ยงจากความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาดเงินและตลาดทุนลงได้

1.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

เนื่องจากบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจด้านหนึ่งคือการลงทุนโดยตรงในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม มีรายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าว ดังนั้นความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอาจเกิดขึ้นได้ ถ้าบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานขาดทุน ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงในงบการเงินรวมได้ถูกบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย และเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือ หุ้นของบริษัท	2561		2560		2559	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	FNS, FFM, FC	100	38.2	7.3	28.8	6.0	64.7	15.5
ธุรกิจวาณิชธนกิจและหลักทรัพย์	FSL	100	299.6	57.4	245.3	50.8	158.0	37.9
ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน	FNS		179.9	34.5	180.8	37.5	187.1	44.9
รายได้อื่นๆ			4.1	0.8	27.6	5.7	7.3	1.8
รวมรายได้ทั้งหมด			521.8	100.0	482.5	100.0	417.1	100.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	FSS&FSSIA	29.29	(6.9)	(25.0)	52.1	69.6	67.8	70.1
	MK	18.8	34.5	125.0	22.8	30.4	28.9	29.9
รวม			27.6	100.0	74.9	100.0	96.7	100.0

1.3 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

กลุ่มบริษัทฟินันซ่า มีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องมาจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 466.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของสินทรัพย์รวมในกลุ่มฟินันซ่า เพิ่มขึ้น 204.9 ล้านบาทจากสิ้นปี 2560 จากการมีสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทและบริษัทย่อยโดยนำไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้น จากการได้รับชำระเงินค่าบริการและนำไปซื้อหน่วยลงทุนที่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่าทั้งจำนวนเป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ เป็นเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ สำหรับเงินลงทุนระยะยาวเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและกองทุนต่างประเทศ

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการจัดสรรสินทรัพย์ นโยบายการอนุมัติวงเงินการลงทุนของบริษัท และการควบคุมความเสี่ยง เพื่อควบคุมผลขาดทุนที่อาจเกิดจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดหลักทรัพย์

1.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ดำเนินการอยู่ 1 แห่ง จึงมีสินทรัพย์และหนี้สินส่วนหนึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศตามตารางข้างล่างนี้ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดและเงินลงทุน

	สินทรัพย์ (พันหน่วย)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	หนี้สิน (พันหน่วย)	ร้อยละของ หนี้สินรวม
สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	3,036	2.3	500	1.1

1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อรายได้และค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงในด้านนี้ต่ำ เนื่องจากมีรายได้จากดอกเบี้ยจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้อื่น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยเกิดจากหนี้สินที่เป็นหนี้ระยะสั้น และหนี้ระยะยาว โดย ณ สิ้นปี 2561 มียอดคงค้างจำนวน 100 ล้านบาท และ 1,170 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีสัดส่วนของหนี้สินระยะยาวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับหนี้สินระยะสั้น หากอัตราดอกเบี้ยตลาดปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อบริษัท หรือทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ต่ำเมื่อเทียบกับการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาด

2. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินหรือภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนด เนื่องจากไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการ ภายในระยะเวลาที่กำหนดและมีต้นทุนที่เหมาะสม

เดิมความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเป็นความเสี่ยงที่สำคัญมากประเภทหนึ่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นที่ระดมผ่านหุ้นกู้ระยะสั้น โดยใช้ไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุน อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้มีการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ระยะยาว เพื่อใช้ในการลงทุนในสิทธิการเช่าอาคารคลังสินค้าและโรงงานซึ่งเป็นสินทรัพย์ระยะยาว และลดการออกหุ้นกู้ระยะสั้นลง เพื่อให้แหล่งระดมทุนและแหล่งใช้ไปมีความสอดคล้องกันมากยิ่งขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงด้านนี้ให้ต่ำลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ระยะสั้น และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี รวมจำนวน 120.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 219.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 65 จากสิ้นปี 2560 และมี อัตราส่วนสภาพคล่องที่ได้จากการเทียบสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มฟินันซ่า เท่ากับ 4.14 เท่า สูงขึ้นจากสิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 1.01 เท่า แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมากจากการลดลงของหนี้สินระยะสั้น ในส่วนของหนี้สินระยะยาว บริษัทมีหุ้นกู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 1,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 440 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 จากสิ้นปี 2560 และมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากที่ไม่มียอด ณ สิ้นปี 2560 โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่า ประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1 537.3 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2 822.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.54 เท่า นับว่ายังอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมการออกตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวอย่างรัดกุม รวมถึงให้มีการรายงานจำนวนยอดตราสารหนี้ที่เสนอขาย และยอดคงค้างต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบยอดคงค้างของตัวแลกเงินและหุ้นกู้ที่บริษัทออกได้จาก “รายงานผลการขายหุ้นกู้” ของบริษัท จาก www.sec.or.th

กลุ่มฟินันซ่ามีการบริหารสภาพคล่องแบบรวมศูนย์โดยฝ่ายบริหารเงิน มีการจัดให้มีการกู้ยืมระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย และมีการคำนวณ Liquidity Gap เพื่อวัดความเพียงพอของเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท

3. ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

ความเสี่ยงด้านเครดิต หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่คู่สัญญา (Counterparty) ของบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงในสัญญาที่ได้ตกลงร่วมกันไว้ได้ ทำให้ไม่สามารถชำระหนี้เมื่อครบกำหนดซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท

กลุ่มฟินันซ่ามีความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำ เพราะธุรกิจปัจจุบันไม่มีการปล่อยสินเชื่อและไม่มียุโรปายในการปล่อยสินเชื่อเพิ่ม ดังนั้น ความเสี่ยงด้านเครดิตที่บริษัทยังคงมีอยู่จึงเกิดจากตราสารหนี้ที่บริษัทลงทุน และความเสี่ยงด้านชำระราคา ในการลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มบริษัท คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดให้ตราสารหนี้หรือบริษัทที่ออกตราสารหนี้ ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment grade) หรือได้อันดับความน่าเชื่อถือไม่ต่ำกว่า BBB- เพื่อเป็นการควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มบริษัท

4. ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายอันเนื่องมาจากการขาดการกำกับดูแลและควบคุมที่ดี หรือขาดธรรมาภิบาลในองค์กร โดยมีสาเหตุมาจากระบบการปฏิบัติงานภายในองค์กร บุคลากร ระบบงาน หรือเหตุการณ์จากปัจจัยภายนอก

กลุ่มฟินันซ่าได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์) กำหนดมาโดยตลอด โดยคณะกรรมการบริษัทได้มีการติดตามการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีดังกล่าวเป็นประจำทุกปี

สำหรับการดูแลป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน ฟินันซ่ากำหนดนโยบายห้ามกรรมการ ผู้บริหาร หรือหน่วยงานที่ได้รับทราบข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนไปใช้เพื่อแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว รวมทั้งการซื้อขายหลักทรัพย์ และกำหนดให้ผู้บริหารรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ในบริษัทของตนเอง คู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 59 และบทกำหนดโทษตามมาตรา 275 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์ภายนอกต่าง ๆ เช่น ภัยธรรมชาติ และการก่อวินาศภัย กลุ่มบริษัทได้มีการจัดทำแผนฉุกเฉินหรือแผนการดำเนินธุรกิจต่อเนื่อง (Business Contingency Plan) เพื่อให้บริษัทสามารถกลับมาให้บริการได้อย่างต่อเนื่องภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ในการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการของกลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินการผ่านการควบคุมและติดตามผ่านฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน และผู้ตรวจสอบภายใน (Internal Audit) จากภายนอก และรายงานผลต่อคณะกรรมการตรวจสอบของกลุ่มบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส

5. ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฟินันซ่าเป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพามูลค่าเป็นหลัก โดยบุคลากรในระดับบริหารของบริษัทเป็นผู้มีความชำนาญ และมีประสบการณ์การทำงานที่ยาวนาน อย่างไรก็ตาม ในสภาวะที่ธุรกิจมีการแข่งขันที่สูง ในขณะที่บุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจการเงินมีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่าง ๆ ผู้บริหารมีนโยบายที่จะว่าจ้างผู้บริหารในระดับสูง เน้นการพัฒนาพนักงาน สร้างแรงจูงใจในการทำงาน รวมทั้งจัดให้มีทีมงานที่ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและมีประสบการณ์หลายทีม ซึ่งนโยบายดังกล่าวได้สร้างผลงานและช่วยให้ผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น หากขาดผู้บริหารหรือทีมงานหนึ่งไป ทีมงานอื่นสามารถดำเนินงานแทนได้ โดยจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตไม่มากนัก นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับทรัพยากรบุคคล โดยจัดให้มีการฝึกอบรมและเรียนรู้จากการปฏิบัติงานจริงเพื่อพัฒนาบุคลากรทั้งในระดับบริหารและระดับปฏิบัติการให้มีความรู้ความสามารถเพิ่มเติมอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งการให้ผลประโยชน์ตอบแทนจากการทำงานที่สัมพันธ์กับผลงานและความสามารถของพนักงานให้อยู่ในระดับที่จูงใจและอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานตามสภาวะตลาด เพื่อสร้างหลักประกันและความมั่นคงในการทำงานของพนักงาน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการสูญเสียทีมงานและบุคลากรให้น้อยลง

6. ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ หมายถึง ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของกลุ่มบริษัทฟินันซ่า เช่น รายได้ กำไร เงินทุน เป็นต้น รวมถึงชื่อเสียงของกลุ่มบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ การตัดสินใจด้านกลยุทธ์ที่ผิดพลาด การนำไปปฏิบัติอย่างไม่เหมาะสม หรือความเชื่อมโยงซ้ำในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจ หรือเทคโนโลยี บริษัทบริหารความเสี่ยงด้าน

กลยุทธ์โดยการติดตามการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่าง ๆ ที่ใช้พิจารณาในการกำหนดกลยุทธ์ของบริษัท เพื่อนำมาทบทวนปรับกลยุทธ์ของบริษัทให้ทันกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงมีการจัดทำรายงานผลประโยชน์การเสนอฝ่ายบริหารเพื่อติดตามว่าการดำเนินงานต่าง ๆ สอดคล้องกับกลยุทธ์ที่กำหนดไว้หรือไม่

7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ

เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศ (National rating) ระยะยาวของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F3(tha)'

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้จาก www.fitchratings.com

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

■ อาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 48/48 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ซึ่งบริษัทเป็นเจ้าของ

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของอาคารเลขที่ 48/29 48/32 ชั้น 16 และ 48/45 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ซึ่งได้ให้บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันคือ FSL FC PD และบริษัทอื่นเป็นผู้เช่าเป็นอาคารสำนักงาน ซึ่งสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญารายปีและค่าเช่าและค่าบริการจะคิดตามราคากลาง อาคารและอุปกรณ์ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	65.3	65.3
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	9.6	-
อุปกรณ์สำนักงาน	7.6	7.6
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	11.5	2.3
ยานพาหนะและอื่นๆ	10.7	10.1
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	104.7	85.3

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทได้นำห้องชุดสำนักงานซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม 65.3 ล้านบาท ไปค้ำประกันวงเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 150 ล้านบาท ที่ได้รับจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง

■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ของบริษัทและบริษัทย่อยมีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	4.4	4.7
อื่นๆ	0.5	0.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	4.6	5.4

■ สิทธิการเช่า มีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าและโรงงาน	1,202.1	1,259.2
สิทธิการเช่า	1,202.1	1,259.2

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานให้เช่าในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซนรวมทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 1,416 ล้านบาท ระยะเวลาการเช่าช่วงคงเหลือ 21-22 ปี โดยพื้นที่ดังกล่าวตั้งอยู่ในเขตอำเภอ บางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24

รายละเอียดของสินทรัพย์และนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาหรือการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เหล่านี้สามารถดูเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.7, 3.8, 3.9, 13, 15 และ 16

■ ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่เป็นลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นจำแนกตามประเภทสัญญาดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
เงินให้กู้ยืม	711.1	393.8
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1.1	1.1
ลูกหนี้อื่น	-	22.7
ตัวแลกเงิน	13.0	13.0
รวม	725.2	430.6
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(148.5)	(171.2)
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น	576.7	259.4

บริษัทและบริษัทย่อยที่ไม่ใช่บริษัทหลักทรัพย์มีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานบัญชี ในส่วนของ FSL มีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้และการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยจะระงับการรับรู้รายได้ในกรณีที่ลูกค้าค้างชำระเกิน 3 เดือน และจะตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนหลังหักหลักประกัน และไม่ตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญกรณีเป็นลูกหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน เนื่องจากมูลค่านี้นี้นต่ำกว่าหลักประกันทั้งนี้ FSL จะตัดจำหน่ายมูลหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการ

ในส่วนของ FC มีได้บันทึกยกเลิกรายการดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมที่ผิดนัดชำระ แต่จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญร่วมกับเงินต้นของเงินให้กู้ยืมแทน โดยพิจารณาจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ ซึ่งจะประเมินจากระยะเวลาการผิดนัดชำระหนี้ พร้อมทั้งการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ความเสี่ยงและมูลค่าหลักประกัน

รายละเอียดและนโยบายบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมสามารถดูเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3.1 (ง), 3.4, 3.19 (ข), 6 และ 7

■ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานว่ามีข้อบ่งชี้ที่แสดงว่าสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยด้อยค่าลงหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ และหากพบว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทและบริษัทย่อยจะลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์หมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

■ ค่าความนิยม (Goodwill)

บริษัทบันทึกค่าความนิยมด้วยราคาทุนปรับปรุงด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า โดยมีการทดสอบการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทบันทึกค่าความนิยมสุทธิที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีจำนวน 156.9 ล้านบาทโดยแบ่งเป็นค่าความนิยมสุทธิของ FSL จำนวน 111.6 ล้านบาท และของ FFM จำนวน 45.4 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากยอด ณ สิ้นปี 2560 ทั้งนี้ สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3.19 (ค) และ 14

นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายบริษัทเพื่อให้กลุ่มบริษัทมีบริการทางการเงินครอบคลุมประเภทต่าง ๆ หลายประเภท อาทิ ธุรกิจพาณิชย์ การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการลงทุนแบบเงินร่วมลงทุน รวมถึงบริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในระหว่างปี 2561 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เพิ่มเติม ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 18.80 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,472.4 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 945.8 ล้านบาท สำหรับในงบการเงินรวม มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,684.3 ล้านบาท ทั้งนี้ สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.5 และ 11

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาทในคดีที่มีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปีบัญชีดังกล่าวมีจำนวน 2,822.5 ล้านบาท

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ชื่อบริษัท	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	48/48 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ประเภทธุรกิจ	กลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินธุรกิจหลักด้านการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนแบบครบวงจร โดยประกอบธุรกิจประเภทต่างๆ ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1) ธุรกิจวาณิชธนกิจและที่ปรึกษา 2) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง 3) ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน 4) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
เลขทะเบียนบริษัท	0107545000080
โทรศัพท์	(66) 0-2697-3700
โทรสาร	(66) 0-2266-6688
โฮมเพจบริษัท	www.finansa.com
ทุนจดทะเบียน	1,729.28 ล้านบาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,729.28 ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	345.86 ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	หุ้นละ 5 บาท
นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ : 0 2009-9000 โทรสาร : 0 2009-9991
ผู้สอบบัญชี	นางนิสกร ทรงแถมณี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 5035 หรือ ดร.ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3356 หรือ นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 4301 หรือ นายวัลลภ วิไลวรวิทย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 6797 บริษัท ดีลรอยท์ พูซ โธมัส ไซยศ สอบบัญชี จำกัด 11/1 อาคารเอไอเอ สาทร ทาวเวอร์ ชั้น 23-27 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ (66) 0-2034-0000 โทรสาร (66) 0-2034-0100

บริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้นที่ ออกจำหน่าย	สัดส่วน การถือ หุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (FSL) ชั้น 20 อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/45 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2697 3800 โทรสาร 0 2638 0301	วานิชธนกิจ/ หลักทรัพย์	สามัญ	70,000,000	100
2. บริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด (FC) ชั้น 16 อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/32 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2697 3700 โทรสาร 0 2697 3849	บริหารลูกหนี้	สามัญ	10,220,000	100
3. บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) P.O. Box 309, Ugland House South Church Street, George Town Grand Cayman, Cayman Islands	ลงทุน	สามัญ บุริมสิทธิ	20,000 144,073	100 100
4. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซียไชน์ จำกัด (มหาชน) (FSS) ชั้น 18 อาคาร ดี ออฟฟิสเคส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทร 0 2658 9000 โทรสาร 0 2658 9501	หลักทรัพย์	สามัญ	581,403,025	29.29
5. บริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (FSSIA) ห้องเลขที่ 1210 ชั้น 12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส เลขที่ 990 ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2611 3500 โทรสาร 0 2611 3551	ที่ปรึกษาการลงทุน	สามัญ	80,000	3.75 (ถือหุ้น ผ่าน FSS อีก 28.19)
6. บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) อาคารมั่นคงเคหะการ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทร 0 2216 6600-18 โทรสาร 0 2216 6619	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ เพื่อการค้า	สามัญ	992,010,177	18.80