

ส่วนที่ 1  
การประกอบธุรกิจ

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### วิสัยทัศน์

กลุ่มฟินันซ่ามุ่งเน้นให้คำปรึกษาทางการเงินแบบมืออาชีพแก่ลูกค้า และลงทุนในธุรกิจที่สร้างรายได้สม่ำเสมอเพื่อผลตอบแทนในระดับที่พึงพอใจแก่ผู้ถือหุ้น

### ภาพรวมของบริษัท

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2532 ภายใต้ชื่อบริษัท เรด บลัฟฟ์แอนด์ไวเซอร์ส 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 ชำระแล้วทั้งจำนวน

ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท คือ นายยูจิน เอส. เดวิส และ นายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ซึ่งด้วยประสบการณ์ของทีมผู้บริหารทั้งสองในด้านการบริหารกองทุนและทีมบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญมีความเข้าใจในระบบตลาดเงินตลาดทุนในประเทศไทยและภูมิภาคนี้เป็นอย่างดี กลุ่มฟินันซ่าจึงได้รับความเชื่อถือจากนักธุรกิจ และนักลงทุนรวมทั้งสถาบันการเงินชั้นนำมาโดยตลอดในด้านบริการให้คำปรึกษาและบริหารการลงทุนให้แก่กองทุนต่างประเทศที่มีลักษณะการลงทุนแบบกึ่งการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน ซึ่งกองทุนต่างประเทศดังกล่าวเป็นกองทุนที่มีได้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และการกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และยังได้ขยายขอบเขตการให้บริการอื่นๆ ครอบคลุมธุรกิจพาณิชย์ที่เกี่ยวกับบริการที่ปรึกษาทางการเงิน การระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างบริษัท ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุน รวมถึงการบริหารกองทุนในประเทศภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทในเครือที่อยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ ฟินันซ่ามีได้มีธุรกิจเงินทุนและธุรกิจบริหารกองทุนในประเทศแล้ว

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ แก่กลุ่มลูกค้าสถาบัน ลูกค้านิติบุคคล และลูกค้าบุคคลธรรมดา ทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคอินโดจีน บริการดังกล่าวรวมถึงบริการธุรกิจพาณิชย์ การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง ธุรกิจการลงทุน และธุรกิจบริหารและที่ปรึกษากองทุน เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีธุรกิจการให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน และให้บริการงานสนับสนุนแก่บริษัทย่อยและบริษัทในเครือในด้านต่างๆ เช่น การจัดการองค์กร การวางแผนธุรกิจและการตลาด การพัฒนาระบบสารสนเทศ การบริหารทรัพยากรบุคคล การบัญชี และการธุรการ รวมทั้ง การวิจัยเพื่อแสวงหาโอกาสการลงทุนที่ดีและวิเคราะห์สถานะเศรษฐกิจมหภาค นอกจากนี้ ยังสามารถให้บริการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ดำเนินการโดยบริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนใหม่ในช่วงปลายปี 2558 โดยสรุปธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่าสามารถแบ่งออกเป็นธุรกิจหลัก ดังนี้

### ธุรกิจพาณิชย์และที่ปรึกษา

ให้บริการด้านพาณิชย์ที่ปรึกษาองค์กรและที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่างๆ มีความเชี่ยวชาญในการเป็นที่ปรึกษาในการระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างธุรกิจ การเจรจาหาพันธมิตร การควบรวมกิจการ และ Project Finance

**ธุรกิจที่ปรึกษาและบริหารกองทุน**

ให้บริการเป็นที่ปรึกษาและบริหารจัดการกองทุนต่างประเทศที่กลุ่มฟินันซ่าเป็นผู้ร่วมลงทุนเพื่อการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) และการลงทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน

**ธุรกิจการลงทุนโดยตรง**

บริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งยังมีการลงทุนโดยตรงในบริษัทและ/หรือกองทุน ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการขยายธุรกิจของกลุ่มฟินันซ่า

**ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน**

บริษัทมีบริการให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานตั้งแต่สิ้นปี 2557 โดยมีพื้นที่อาคารคลังสินค้าและโรงงานที่ทยอยซื้อเข้ามาทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร ตั้งอยู่ในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซน ในเขตอำเภอบางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24

**ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

ให้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม

**การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ****ปี พ.ศ. 2557****เข้าทำสัญญาเพื่อขายหุ้นในบริษัทย่อย**

ในเดือนกรกฎาคม บริษัทได้เข้าทำสัญญาเพื่อขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของ FAM ให้แก่ผู้ลงทุนอื่น โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวน 178 ล้านบาท เรียบร้อยแล้วในเดือนมกราคม 2558

**เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงาน**

ในเดือนธันวาคม บริษัทได้เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซน ระยะเวลาการเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 708.20 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารคลังสินค้าและอาคารโรงงานแก่ผู้ประกอบการ

**ปี พ.ศ. 2558****เข้าร่วมลงทุนในกิจการอื่นเพื่อการขยายธุรกิจของบริษัทย่อย**

ในเดือนมีนาคม FFM ได้เข้าร่วมลงทุนในกิจการอื่น เพื่อการขยายธุรกิจ โดยได้ร่วมทุนกับ SBI Capital Management Co., Ltd. จัดตั้ง SBI Finansia Private Equity Partners ("SFPEP") ซึ่ง SFPEP จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศในหมู่เกาะเคย์แมน เพื่อให้บริการที่ปรึกษาแก่ผู้ถือหุ้นในธุรกิจการร่วมทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย FFM และ SBI Capital Management Co. Ltd. จะถือหุ้นฝ่ายละร้อยละ 50

**เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/โรงงานเพิ่มเติม**

ในเดือนพฤษภาคมและธันวาคม บริษัทได้เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซนเพิ่มเติม ระยะเวลาการเช่าช่วง 24 ปี โดยมีพื้นที่เช่ารวม 45,004 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 707.7 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารคลังสินค้าและอาคารโรงงานแก่ผู้ประกอบการ

**จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดใน PD และได้รับเงินลงทุนในหุ้น MK**

ในเดือนตุลาคม บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PD) ให้แก่บริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) ทำให้ PD ไม่ได้เป็นบริษัทร่วมของบริษัท และได้รับชำระค่าหุ้น PD เป็นหุ้นสามัญของ MK เป็นจำนวนร้อยละ 7.15 ของทุนจดทะเบียนของ MK โดย MK จัดเป็นบริษัทร่วมของบริษัทจากการมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญในการกำหนดนโยบายผ่านการมีตัวแทนของบริษัทอยู่ในคณะกรรมการของ MK

**จำหน่ายสิทธิการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ในเดือนตุลาคม FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้จำหน่ายไปซึ่งสิทธิการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 33 สิทธิการเป็นสมาชิกบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และสิทธิการเป็นสมาชิกบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทยออนไลน์ จำกัด

**จัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่มฟินันซ่า**

ในเดือนธันวาคม บริษัทได้ซื้อเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FSS ทั้งจำนวนจาก FSL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อการจัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่ม จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม

ปี พ.ศ. 2559

**ปิดบริษัทร่วมลงทุนในกิจการอื่น**

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

**ซื้อหุ้นบริษัทร่วม MK เพิ่มเติม**

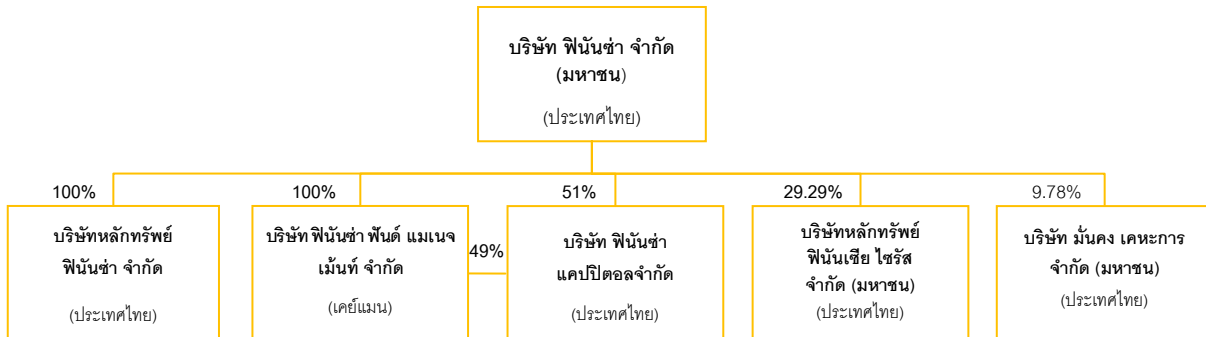
ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญบริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เพิ่มเติม ทำให้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 9.78

**เข้าลงทุนในบริษัทอื่น**

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

### 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 ไซรัส จำกัด (มหาชน) และมุ่งเน้นเฉพาะการให้บริการด้านวาณิชธนกิจเป็นหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 FSL มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 700 ล้านบาท

2) **บริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด (FC)** เดิมชื่อ บริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทเงินทุนที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2552 FC ได้คืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุน ต่อกระทรวงการคลังแล้ว ปัจจุบัน FC มุ่งเน้นการบริหารพอร์ตสินเชื่อที่คงเหลืออยู่ ในเดือนธันวาคม 2556 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ FC ในสัดส่วนร้อยละ 49 ของเงินลงทุนของบริษัทให้แก่ FFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 จึงไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทยังคงถือหุ้นใน FC ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมทั้งทางตรงและทางอ้อม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 FC มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 511 ล้านบาท

3) **บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)** เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่เกิดจากการควบรวมธุรกิจกัน ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ FSL ซึ่งแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2552 FSS นับเป็นบริษัทรวมในกลุ่มฟินันซ่า 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 เพิ่มเติมจากการโอนขายสิทธิสมาชิก ตลาดหลักทรัพย์ตามลำดับ ทำให้มีหุ้นทั้งหมดจำนวน 170,269,978 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 29.29 ในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทได้ซื้อหุ้น FSS ทั้งหมดจาก FSL เพื่อการจัดโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่มฟินันซ่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 FSS มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 930.24 ล้านบาท

4) **บริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)** เป็นบริษัทร่วมที่บริษัทได้เข้าลงทุนในช่วงปลายปี 2558 ในอัตรา ร้อยละ 7.15 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ MK โดย MK ดำเนินธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้า ได้แก่ จัดสรร ที่ดินเปล่า สร้างบ้านสำเร็จรูปขายพร้อมที่ดิน และรับเหมาก่อสร้างบ้านและคอนโดมิเนียม ตลอดจนให้เช่าอาคาร และที่จอดรถ และ ธุรกิจสนามกอล์ฟ เป็นต้น ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้ซื้อหุ้น MK เพิ่มเติม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK ร้อยละ 9.78 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 MK มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 992.01 ล้านบาท

#### **บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในต่างประเทศ**

1) **บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM)** เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศในหมู่เกาะเคย์แมน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 20,000 เหรียญสหรัฐ และหุ้นบุริมสิทธิ์ 14.4 ล้านเหรียญสหรัฐ FFM ดำเนินธุรกิจบริหารการลงทุนและจัดการกองทุนให้แก่กองทุนต่างประเทศที่ต้องการลงทุนโดยตรงในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศอื่นๆ ในแถบอินโดจีน

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือหุ้นของบริษัท	2559		2558		2557	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	FNS, FFM, FC	100	64.7	15.5	116.5	12.3	79.0	24.5
ธุรกิจวาณิชธนกิจและหลักทรัพย์	FSL	100	158.0	37.9	238.9	25.3	82.3	25.5
ธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน	FAM	100	-	-	-	-	110.3	34.2
ธุรกิจให้เชาคลังสินค้า/โรงงาน	FNS		187.1	44.9	137.4	14.6	2.9	0.9
รายได้อื่นๆ			7.3	1.8	451.2	47.8	48.1	14.9
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>			<b>417.1</b>	<b>100.0</b>	<b>944.0</b>	<b>100.0</b>	<b>322.6</b>	<b>100.0</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก	FSS	25.29	67.8	70.1	35.2	51.0	57.9	86.2
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	PD	36.38	-	-	17.9	25.9	(9.3)	13.8
	MK	9.78	28.9	29.9	15.9	23.0	-	-
<b>รวม</b>			<b>96.7</b>	<b>100.0</b>	<b>69.0</b>	<b>100.0</b>	<b>48.6</b>	<b>100.0</b>

### ธุรกิจวาณิชธนกิจและที่ปรึกษา

#### 1. ลักษณะการบริการ

กลุ่มบริษัทฟินันซ่าให้บริการธุรกิจที่ปรึกษาองค์กรและธุรกิจวาณิชธนกิจภายใต้บริษัทย่อยที่อยู่ในประเทศไทยได้แก่ บล.ฟินันซ่า (FSL) โดยมีทีมงานวาณิชธนกิจที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านการระดมเงินทุน การปรับโครงสร้างทางการเงิน และการหาพันธมิตรทางธุรกิจมีลักษณะรายละเอียดของการให้คำปรึกษาทางการเงินในด้านต่างๆ ดังนี้

#### ให้คำปรึกษาด้านหนี้สิน

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

#### ให้คำปรึกษาด้านการควบรวมกิจการ

- การเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

#### ให้คำปรึกษาด้านการระดมทุน

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิต่างๆ เป็นต้น
- การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การหาผู้ร่วมทุน (Private Equity)

### ให้คำปรึกษาทางการเงินประเภทอื่นๆ

- การให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อรายการต่างๆ ของบริษัทมหาชนตามข้อบังคับของ ตลท.
- การบริหารทางการเงินทั่วไป
- การประเมินมูลค่าของกิจการ
- การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
- การพัฒนาเครื่องมือทางการเงินต่างๆ เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละราย (Tailor-Made Financial Products)

นอกจากนี้ FSL ยังให้บริการที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล โดยมีจุดมุ่งหมายให้ผู้ลงทุนได้วางแผนทางการเงินเพื่อจัดการความมั่งคั่งให้เหมาะสมกับแบบการใช้ชีวิต ผ่านการลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ การขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำหลายแห่ง

## 2. การตลาดและการแข่งขัน

บล.ฟินันซ่าจะให้ความสำคัญในด้านบริการและความสัมพันธ์กับลูกค้าทั้งที่เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชน บริษัทจดทะเบียน หรือบุคคลทั่วไป โดยสามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ดังนี้

- กลุ่มลูกค้าใหม่ โดยรวบรวมรายชื่อบริษัทต่างๆ ที่มีศักยภาพ และอาศัยเครือข่ายความสัมพันธ์จากฐานลูกค้าเดิมของกลุ่มฟินันซ่าที่มีอยู่เพื่อนำเสนอบริการที่ปรึกษาทางการเงินที่กลุ่มบริษัทมีความเชี่ยวชาญแบบครบวงจร
- กลุ่มลูกค้าเก่า เนื่องจากเป็นกลุ่มลูกค้าเดิมมีความความคุ้นเคยและเห็นผลงานและบริการที่ผ่านมา จึงเป็นข้อได้เปรียบการแข่งขันกับบริษัทอื่นๆ ดังนั้น การติดต่อกับกลุ่มลูกค้าอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่องจะเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดี และมีโอกาสที่จะได้รับงานจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคต

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

ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการที่ปรึกษาทางการเงินเป็นจำนวนมาก ซึ่งรวมถึงบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 ทั้งหมดจำนวน 72 ราย ซึ่ง 2 รายได้การขอระงับธุรกิจเป็นการชั่วคราวและ 1 รายได้ขอจำกัดขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่เฉพาะด้าน (ข้อมูลจากเว็บไซต์ของ ก.ล.ต.) และบริษัทอื่นๆ ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันทั้งที่อยู่ในประเทศและต่างประเทศอีกจำนวนมาก ทำให้เกิดภาวะการแข่งขันที่สูง โดยมีปัจจัยด้านคุณภาพของทีมงาน ความเชี่ยวชาญในธุรกรรมต่างๆ เครือข่ายความสัมพันธ์จากฐานลูกค้าที่มีอยู่ และความคิดริเริ่มในการนำเสนอการแก้ปัญหาให้แก่ลูกค้าเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขัน

## 3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

ณ สิ้นปี 2559 FSL มีทีมงานด้านวาณิชธนกิจรวมทั้งสิ้น 19 คน มีผู้ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ให้เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน 5 ราย โดยผู้บริหารของ FSL เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจวาณิชธนกิจมาเป็นเวลานานและมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อลูกค้า โดยงานที่ได้รับส่วนใหญ่จะได้จากความสัมพันธ์และคำแนะนำจากลูกค้าเก่าและความชำนาญที่กลุ่มฟินันซ่ามีอยู่

ขั้นตอนหลักๆ ในการทำงาน จะเริ่มจากการศึกษาภาวะเปรียบที่เกี่ยข้องและศึกษาแนวทางในการแก้ปัญหาให้กับลูกค้า ให้คำแนะนำ ตรวจสอบสถานะของกิจการ (Due Diligence) โดยการสอบถามผู้บริหารและตรวจสอบเอกสาร จัดเตรียมประมาณการทาง



การเงินหรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง และประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยการดำเนินงานจะดำเนินการตามนั้น หากสูญเสียบุคลากรไป สามารถจัดหาบุคลากรเข้าปฏิบัติงานแทนได้ทันที จึงไม่ส่งผลกระทบใดๆ ในด้านการพึ่งพาบุคลากร หรือปัญหาขาดแคลนบุคลากร

ในปี 2559 FSL ประสบกับสถานการณ์ที่เลียบเคียงกว่าในปีที่ผ่านมา โดยธุรกรรมด้านวาณิชธนกิจตามสัญญาจ้างจำนวนหนึ่งมีความล่าช้าในการดำเนินงาน ผลักดันให้ธุรกรรมต่างๆ ต้องเลื่อนไปเป็นปี 2560 อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 FSL ได้รับคัดเลือกให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ บมจ. บีซีพีจี ในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ซึ่งมีมูลค่ารวม 170 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อนึ่ง ธุรกรรมดังกล่าวได้รับคัดเลือกจาก The Asset Triple A ให้เป็นธุรกรรม IPO แห่งปี ถือเป็นการตอกย้ำถึงชื่อเสียงของทีมงานวาณิชธนกิจที่มีความเป็นเลิศในอุตสาหกรรมนี้

## ธุรกิจที่ปรึกษาและบริหารกองทุน

### 1. ลักษณะการบริการ

การให้บริการที่ปรึกษาและบริหารกองทุนจะดำเนินการโดยบริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (FFM) ที่เป็นบริษัทย่อย จะมุ่งเน้นให้บริการเฉพาะกองทุนต่างประเทศ โดยลักษณะการให้บริการแก่กองทุนต่างประเทศสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

#### 1) ให้คำปรึกษาการลงทุนและบริหารกองทุน

กองทุนที่จดทะเบียนในต่างประเทศกลุ่มเป้าหมายนั้นจะเป็นกองทุนขนาดเล็ก (ต่ำกว่า 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ถึงขนาดกลาง (50 - 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ที่มีผู้ลงทุนเป็นนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ หรือนักลงทุนที่เป็นกองทุนต่างประเทศในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Fund) ที่ต้องการลงทุนโดยตรงในประเทศไทยและประเทศอื่นในแถบอินโดจีน โดย FFM จะช่วยดำเนินการจัดตั้งกองทุนและหาพันธมิตรนักลงทุนต่างประเทศที่มีความสนใจ ซึ่งกองทุนต่างประเทศที่จัดตั้งขึ้นจะมีลักษณะกองทุนและนโยบายของแต่ละกองทุนที่แตกต่างกันไปตามความต้องการของผู้ลงทุน กองทุนดังกล่าวมีลักษณะการลงทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนของกิจการที่เป็นทั้งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือมีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความต้องการเงินทุนเพื่อใช้ขยายกิจการ หรือปรับโครงสร้างธุรกิจ ลักษณะการลงทุนโดยตรงนี้ ผู้ที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุนจะต้องทำการศึกษาในเชิงลึกในข้อมูลของบริษัทที่จะเข้าทำการลงทุนทั้งในแง่ของธุรกิจและการบริหารงานและต้องมีการเจรจาพร้อมทั้งการทำความเข้าใจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทที่จะทำการลงทุนถึงการเข้าซื้อหุ้นและการร่วมลงทุนโดยกองทุนจะลงทุนในระยะเวลาประมาณ 3 - 5 ปี และลงทุนในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญโดยมีตัวแทนของกองทุนเข้าร่วมเป็นกรรมการของกิจการเพื่อจะได้ทำการเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ และตรวจสอบติดตามผลการดำเนินงาน

ในธุรกิจนี้ FFM จะทำการว่าจ้างให้ FNS เป็นผู้ศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน รวมทั้งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทเป้าหมาย ศึกษาและกำหนดรูปแบบการลงทุนและการจำหน่ายเงินลงทุน เงื่อนไขการลงทุน และราคาที่เหมาะสมในการลงทุน รวมทั้งช่วยเจรจาต่อรองในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับการลงทุน นอกจากนี้ ยังเป็นผู้บริหารเงินลงทุน โดยจะจำหน่ายหลักทรัพย์หรือเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือขายให้นักลงทุนอื่นที่สนใจ เมื่อได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่กำหนดไว้หรือมากกว่า และนำผลกำไรที่ได้จ่ายตอบแทนให้กับผู้ลงทุน

## 2) การดำเนินการและจัดการให้แก่กองทุน

การดำเนินการและจัดการให้แก่กองทุนต่างประเทศภายหลังการลงทุนในกิจการใดๆ ยังครอบคลุมถึงการให้บริการสนับสนุนต่อกองทุนในเรื่องอื่นๆ อีก เช่น

- การทำทวิวิเคราะห์ในทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทที่เข้าทำการลงทุน
- การจัดการในเรื่องของการจัดเก็บผลประโยชน์เช่นเงินปันผลหรือเงินรับอื่นๆ ที่ได้จากสินทรัพย์ที่การลงทุนและการชำระหนี้สินของกองทุนจากสินทรัพย์ของกองทุน
- การเปิดบัญชีธนาคารของกองทุนรวมทั้งการติดต่อและรักษาความสัมพันธ์กับธนาคารพาณิชย์ต่างๆ กับกองทุน
- การทำบัญชีและการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน
- การประสานงานกับหน่วยงานและตัวแทนของรัฐที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 FFM ไม่มีกองทุนต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การให้คำปรึกษา บริหาร และจัดการ

## 2. การตลาดและการแข่งขัน

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่สถาบันการเงินชั้นนำ หรือกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Fund) หรือกองทุนที่ลงทุนในกองทุนต่างๆ (Fund of Funds) ที่สนใจลงทุนในประเทศแถบเอเชีย โดยกลุ่มฟินันซ่าจะใช้จุดเด่นด้านประสบการณ์ ทีมงานที่มีความพร้อมและความเชี่ยวชาญ ผลการดำเนินงานการบริหารกองทุนที่ผ่านมาและเครือข่ายความสัมพันธ์ที่มีในประเทศและต่างประเทศในการเข้าถึงบริษัทลงทุนเป้าหมาย เป็นปัจจัยสำคัญในการทำการตลาดและแข่งขันในการบริหารกองทุน

ปัจจุบัน มีกองทุนต่างประเทศจำนวนมากที่จัดตั้งขึ้นเพื่อลงทุนโดยตรงในประเทศต่างๆ และส่วนหนึ่งมีแนวโน้มที่จะลงทุนในประเทศแถบเอเชีย โดยทั่วไปกองทุนต่างประเทศที่มีทีมงานซึ่งพร้อมและมีความเข้าใจในกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของประเทศนั้นๆ จะเป็นผู้ดำเนินการลงทุนและบริหารเงินลงทุนเอง อย่างไรก็ตาม มีกองทุนต่างประเทศหลายแห่งที่มีความสนใจลงทุนในประเทศที่เกิดใหม่ แต่ขาดทีมงานและความสามารถในการเข้าถึงบริษัทเป้าหมาย ให้ความสนใจที่จะใช้บริการที่ปรึกษาและบริหารการลงทุนที่มีประสบการณ์มาช่วยให้คำปรึกษา ดำเนินการและบริหารแทนกองทุน ปัจจุบันมีผู้ให้คำปรึกษาการลงทุนแก่กองทุนต่างประเทศเป็นจำนวนมากทั้งที่อยู่ในประเทศไทยและในต่างประเทศ ทำให้ภาวะการแข่งขันอยู่ในระดับสูง โดยผู้ให้บริการที่มีทีมงานบุคลากรที่พร้อมด้วยประสบการณ์ ความสามารถ ผลงานในอดีตด้านการบริหารกองทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดี จะมีข้อได้เปรียบและเป็นปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้ โดยในประเทศไทยนั้น กลุ่มบริษัทฟินันซ่าเป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำในประเทศที่ให้คำปรึกษาและบริหารการลงทุน โดยมีผลการดำเนินงานในอดีตที่ดี มีความพร้อมในด้านบุคลากรและมีเครือข่ายความสัมพันธ์ที่กว้างกับบริษัทต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

## 3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

กลุ่มบริษัทฟินันซ่ามีทีมงานบุคลากรด้านให้คำปรึกษา บริหารการลงทุน และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นกองทุนต่างประเทศรวม 6 คน ภายใต้การควบคุมดูแลของผู้บริหารหลัก 2 ท่าน คือ นายยูจีน เอส. เดวิส และนายวรวิทย์ โกค้ายพัฒน์ ซึ่งจะดำเนินการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในประเทศที่ครอบคลุมการให้บริการ และวิเคราะห์บริษัทเป้าหมายในการลงทุน โดยพิจารณาจากกิจการที่มีศักยภาพเติบโต เป็นผู้นำตลาดอันดับต้นๆ มีผู้บริหารที่มีศักยภาพ แต่มีปัญหาด้านโครงสร้างทางการเงินเป็นปัจจัยหลัก และนำเสนอแก่กองทุนต่างประเทศเพื่อพิจารณาหาโอกาสการลงทุนและผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน ทีมงานบริหารการลงทุนจะดำเนินการเข้าเจรจาในฐานะที่ปรึกษาของกองทุนกับผู้บริหารของบริษัท เพื่อเสนอแนวทางการลงทุนและเงินทุนสนับสนุนแก่บริษัทเป้าหมาย และทีมงานอีกส่วนหนึ่งจะคอยติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท

ดังกล่าวนำเสนอต่อคณะกรรมการของกองทุนต่างประเทศ และเมื่อกองทุนมีผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่พอใจ จะจำหน่ายเงินลงทุนเมื่อภาวะเหมาะสม

ตามที่ได้แจ้งไว้ในปีก่อนว่าฟินันซ่าได้เข้าร่วมทุนกับ บริษัท เอสบีไอโฮลดิ้งส์ จำกัด (SBI Holdings) ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำในประเทศญี่ปุ่น เพื่อจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุน เอสบีไอ ฟินันซ่า ไพรวเท อีควิตี้ พาร์ทเนอร์ส จำกัด (SBI Finansa Private Equity Partners) โดยที่บริษัทร่วมทุนมีจุดมุ่งหมายที่จะสร้างผลงานที่ดีเพื่อให้เป็นพื้นฐานในการจัดตั้งกองทุนร่วมลงทุนในภูมิภาคต่อไป อย่างไรก็ตาม กระบวนการในการคัดสรรธุรกิจที่เหมาะสมเพื่อการลงทุนโดยมีข้อกำหนดทั้งในด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน รวมไปถึงการที่จะเปิดตัวกองทุนกิจการเงินร่วมลงทุนใหม่คงต้องใช้เวลายาวนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ จึงทำให้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 SBI Holdings ได้แจ้งความจำนงค์ที่จะถอนตัวจากการร่วมทุนเพื่อย้ายเงินลงทุนไปยังกองทุน Fintech ซึ่งเป็นกองทุนที่เพิ่งจัดตั้งขึ้นใหม่ในประเทศญี่ปุ่น จึงได้ยกเลิกบริษัทร่วมทุนดังกล่าว

### ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

บริษัทและบริษัทย่อยในกลุ่มฟินันซ่ายังมีการลงทุนโดยตรงในบริษัทและ/หรือกองทุนต่างๆ ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสนับสนุนหรือเพื่อการขยายธุรกิจของกลุ่ม

ในช่วงท้ายของปี 2559 โอกาสทางธุรกิจของ FFM ด้านกิจการเงินร่วมลงทุนมีการพัฒนาดีขึ้น โดยบริษัทมีมติร่วมลงทุนในลักษณะเงินให้กู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 237 ล้านบาทให้แก่บริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด (บริษัท นิโอ) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัวที่ประสบความสำเร็จในประเทศไทย เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทนี้ยังมีแผนที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงในการร่วมลงทุนครั้งนี้

นอกจากนี้ ฟินันซ่ายังมีแผนการลงทุนในกิจการร่วมทุนรายที่สอง คือ บริษัท เอฟบี ฟู้ดเซอร์วิส (2017) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการด้านอาหารชั้นนำ ถึงแม้ว่าจะเป็นธุรกรรมที่เล็กกว่าเมื่อครั้งลงทุนในบริษัทนีโออยู่มากก็ตาม ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมการลงทุนดังกล่าวจะสำเร็จเรียบร้อยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560

การลงทุนโดยตรงของกลุ่มฟินันซ่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาดังนี้

ในปี 2557 ENS เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียเทรดโซน ระยะเวลาเช่าช่วง 25 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 44,020 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 709.4 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ

ในปี 2558 FFM เข้าร่วมทุนในกิจการอื่นเพื่อการขยายธุรกิจ โดยได้ร่วมทุนกับ SBI Capital Management Co., Ltd. จัดตั้ง SBI Finansa Private Equity Partners ("SFPEP") ซึ่ง SFPEP จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศในหมู่เกาะเคย์แมน เพื่อให้บริการที่ปรึกษาแก่ผู้ถือหุ้นในธุรกิจการร่วมทุนแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย FFM และ SBI Capital Management Co. Ltd. จะถือหุ้นฝ่ายละร้อยละ 50

ENS เข้าลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียเทรดโซน ระยะเวลาเช่าช่วง 24 ปี โดยมีพื้นที่เช่า 45,004 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 707.7 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และอาคารโรงงานให้กับผู้ประกอบการ

ENS มีเงินลงทุนในหุ้นสามัญ บริษัท มั่นคง เคหะการ จำกัด (มหาชน) จำนวนร้อยละ 7.15 ของทุนจดทะเบียนของ MK ซึ่งได้รับมาจากการจำหน่ายบริษัทร่วมเดิม PD ให้แก่ MK โดย MK จัดเป็นบริษัทร่วมของบริษัทจาก

การมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญในการกำหนดนโยบายผ่านการมีตัวแทนของบริษัทอยู่ในคณะกรรมการของ MK

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

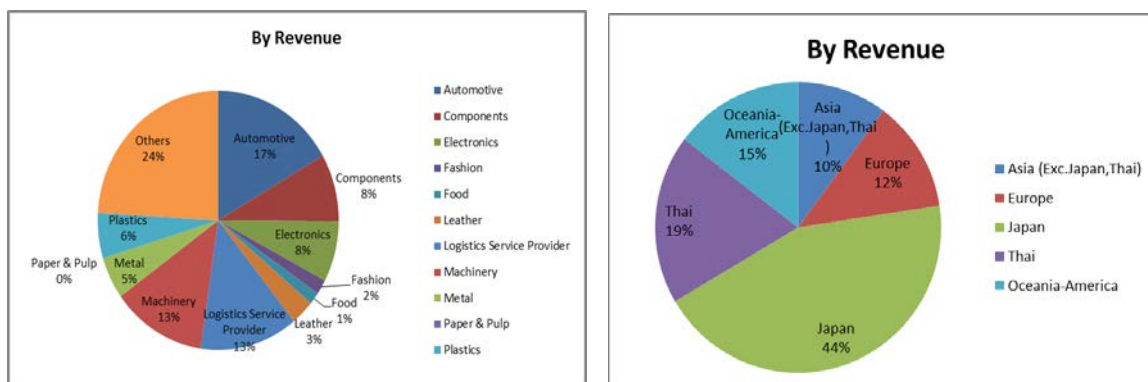
EFM ร่วมลงทุนในลักษณะเงินกู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 237 ล้านบาทให้แก่บริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด

### ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน

บริษัทได้เริ่มการลงทุนในสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้า/อาคารโรงงานในโครงการบางกอกฟรียูโรโซน ในเขตอำเภอบางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24 ตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2557 ระยะเวลาการเช่าช่วง 24-25 ปี โดยมีพื้นที่เช่ารวมทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 1,415.9 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารคลังสินค้าและอาคารโรงงานแก่ผู้ประกอบการ และได้ว่าจ้างให้ PD เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ดังกล่าว โดยในปี 2559 พื้นที่ให้เช่านี้มีอัตราการเช่าสูงถึงร้อยละ 95 ราคาเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 180 บาท/ตารางเมตร/เดือน

ในปัจจุบันพื้นที่เช่าเฉลี่ยของผู้เช่าอยู่ที่ 1,650 ตารางเมตร ต่อราย โดยมีผู้เช่ารายใหญ่ๆ ได้แก่ บริษัท ฐเมก้า (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายสายพานลำเลียงจากประเทศอิตาลี และบริษัท เพอร์เฟค คอมพาเนียน กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ของประเทศไทย

ทั้งนี้ สามารถแบ่งประเภทของผู้เช่าออกตามประเภทอุตสาหกรรมและภูมิประเทศได้ ดังภาพที่แสดงต่อไปนี้



สัญญาเช่าของลูกค้าแต่ละรายจะแตกต่างกันไปตามระยะเวลาการเช่า ลักษณะการครอบครองและการต่ออายุสัญญาเช่าจะต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า ดังนี้ ในปี 2560 มีสัญญาเช่าพื้นที่ที่ครบอายุและต่ออายุจำนวน 8,000 ตารางเมตร (คิดเป็นร้อยละ 20.8) ของพื้นที่ที่ได้รับการเช่าแล้ว ในปี 2561 จำนวน 51,940 ตรม. และพื้นที่ส่วนที่เหลือในปี 2562 ทั้งนี้ ความต้องการในพื้นที่บริเวณโครงการบางกอกฟรียูโรโซนยังคงมีสูง เนื่องจากเป็นโครงการพื้นที่ปลอดภาษีขนาดใหญ่ที่ใกล้กรุงเทพมหานครมากที่สุด

## ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

การให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จะดำเนินการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท FSS ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้บริการทางการเงินหลากหลายประเภท ซึ่งรวมถึงธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ในขณะที่ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 52,300 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 อัตราการเพิ่มที่น้อยกว่าดังกล่าวสะท้อนถึงทั้งการปรับลดลงของส่วนแบ่งการตลาด และการลดลงของอัตราเฉลี่ยค่านายหน้า ถึงแม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดของ FSS จะลดลงเหลือร้อยละ 5.61 ในปี 2559 จากร้อยละ 5.72 ในปี 2558 ก็ตาม FSS ยังสามารถคงอยู่ในอันดับที่ 3 ในแง่ส่วนแบ่งการตลาด จากแผนภูมิด้านล่างแสดงให้เห็นแนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดตลอดปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการลดลงของส่วนแบ่งการตลาด คู่ขัดแย้งกับปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนต่างประเทศ ในปีที่ผ่านมาปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 26 ของปริมาณการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22 ในปี 2558) เนื่องจาก FSS เป็นนายหน้าฯ สำหรับนักลงทุนรายย่อยในประเทศเป็นหลัก ส่วนแบ่งการตลาดจึงมักจะเบาบางลงเมื่อการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้นเมื่อการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศลดลง



ในปี 2559 FSS รายงานปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเป็นเงิน 253,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ในอดีตปริมาณการซื้อขายดังกล่าวคิดเป็นส่วนแบ่งเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของ FSS อย่างไรก็ตาม จำนวนดังกล่าวกำลังจะกลายเป็นส่วนสำคัญและใกล้เคียงยิ่งขึ้นกับจำนวนรวมของปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ หากคิดเป็นอัตราร้อยละ ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวมของ FSS จะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.7 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 19.7 ในปี 2559

อัตราค่านายหน้าเฉลี่ยในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 0.105 เทียบกับร้อยละ 0.113 ในปี 2558 และร้อยละ 0.123 ในปี 2557 ตัวเลขที่ลดลงดังกล่าวสะท้อนถึงทั้งการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดนายหน้าค้าหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนรายย่อย และการโยกย้ายของนักลงทุนรายย่อยไปสู่การซื้อขายออนไลน์อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการโยกย้ายไปสู่การซื้อขายออนไลน์จะทำให้อัตราค่านายหน้าเฉลี่ยลดลง แต่ก็เปิดโอกาสให้สามารถลดต้นทุนลงด้วยเช่นกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 FSS มีเจ้าหน้าที่การตลาดจำนวน 564 คน ลดลงจาก 603 คน เมื่อสิ้นปี 2558 ในขณะที่จำนวนสาขาลดลง 1 แห่ง เหลือ 36 สาขา โดยเป็นสาขาในกรุงเทพ 16 แห่งและในต่างจังหวัด 19 แห่ง การที่ FSS มีรายรับค่านายหน้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่จำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดลดลงร้อยละ 9 นั้น แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการจัดจ้าง รักษาและจูงใจเจ้าหน้าที่การตลาด นอกจากนี้ การที่จำนวนพนักงานลดลงยังสะท้อนถึงการมีส่วนแบ่งทางธุรกิจออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

รายรับค่าธรรมเนียมรวมได้รับผลประโยชน์จากธุรกรรมพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 FSS ได้รับสัญญาว่าจ้างและดำเนินการแล้วเสร็จสำหรับธุรกรรมการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวนหนึ่ง อันประกอบด้วย การเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 1,040 ล้านบาทให้แก่ บริษัท อินเทอร์เน็ต ไทยคอม จำกัด (มหาชน) และจำนวน 509 ล้านบาทให้แก่ บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ ยังเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายในการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 1,175 ล้านบาทให้แก่ บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) และจำนวน 970 ล้านบาทให้แก่ บริษัท เอฟเอ็น แพลตฟอร์ม เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)

ในไตรมาส 3 ของปี 2557 FSS ได้ตกลงเข้าถือหุ้นในกิจการร่วมค้าแห่งใหม่ คือ บริษัทร่วมทุน SBI Thai Online Securities Co., Ltd. (SBITO) โดยเป็นการร่วมลงทุนกับผู้ถือหุ้นจากประเทศญี่ปุ่น คือ บริษัท SBI Holdings (SBIH) ในการนี้ FSS ตกลงเข้าถือหุ้นร้อยละ 45 ในขณะที่ SBIH ตกลงเข้าถือหุ้นร้อยละ 55 อนึ่ง SBIH เป็นบริษัทผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำ ซึ่งได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางว่าเป็นผู้นำในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ในประเทศญี่ปุ่น และในขณะนี้กำลังดำเนินการยกระดับธุรกิจออนไลน์โดยการสร้างรูปแบบทางการเงินที่เรียกว่า "eco-system" อันประกอบไปด้วยบริการเสริมทางการเงินอื่นๆ SBITO เปิดให้บริการอย่างไม่เป็นทางการในเดือนตุลาคม 2558 และอยู่ระหว่างการปรับปรุงระบบและการให้บริการ หลังจากการทดสอบตลาดในเบื้องต้นก่อนเริ่มแผนการตลาดอย่างเต็มที่ต่อไป SBITO รายงานผลขาดทุนในปี 2559 หลังจากประสบปัญหาจำนวนหนึ่งในช่วงการเปิดให้บริการอย่างไม่เป็นทางการ ซึ่งจำเป็นต้องได้รับการแก้ไขก่อนการขยายฐานลูกค้า ปัญหาดังกล่าวเป็นความท้าทายทางด้านเทคนิค และมีวิธีแก้ไขเรียบร้อยแล้ว ปัจจุบัน SBITO วางแผนที่จะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในครึ่งปีหลังของปี 2560 ซึ่งหมายความว่าผลขาดทุนจะยังคงมีอย่างต่อเนื่องตลอดครึ่งแรกของปี 2560

ในปี 2559 FSS ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการออกและนำเสนอใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งทำให้สามารถให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มเติมแก่ลูกค้า ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์กำลังได้รับความนิยมและมีการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น ในการนี้ FSS ตั้งเป้าให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งสูงสุด 3 อันดับแรกในธุรกิจซื้อขายผลิตภัณฑ์นี้

รายละเอียดเกี่ยวกับ FSS สามารถดูได้จาก [www.fnsyus.com](http://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 ก็จะส่งผลกระทบต่อรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ ธุรกิจบริหารกองทุน และธุรกิจการลงทุนโดยตรง อย่างไรก็ตาม ในภาวะดังกล่าวบริษัทอาจมีโอกาสรายได้ที่ปรึกษาด้านอื่นๆ ชดเชย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ เช่น รายได้จากการให้บริการเป็นที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้ รายได้จากธุรกิจให้เข้าพื้นที่คลังสินค้า นอกจากนี้ นโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ไม่ได้มุ่งเน้นธุรกิจภายในประเทศเพียงแห่งเดียวจะช่วยกระจายความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศได้ระดับหนึ่ง

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

##### 1.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

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

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ร้อยละการถือ หุ้นของบริษัท	2559		2558		2557	
			รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและ การจัดการ	FNS, FFM, FC	100	64.7	15.5	116.5	12.3	79.0	24.5
ธุรกิจพาณิชย์และหลักทรัพย์	FSL	100	158.0	37.9	238.9	25.3	82.3	25.5
ธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน	FAM	100	-	-	-	-	110.3	34.2
ธุรกิจให้เชาคลังสินค้า/โรงงาน	FNS		187.1	44.9	137.4	14.6	2.9	0.9
รายได้อื่นๆ			7.3	1.8	451.2	47.8	48.1	14.9
รวมรายได้ทั้งหมด			417.1	100.0	944.0	100.0	322.6	100.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก	FSS	25.29	67.8	70.1	35.2	51.0	57.9	86.2
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	PD	36.38	-	-	17.9	25.9	(9.3)	13.8
	MK	9.78	28.9	29.9	15.9	23.0	-	-
รวม			96.7	100.0	69.0	100.0	48.6	100.0

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

กลุ่มบริษัทฟินันซ่า มีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 455.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวมในกลุ่มฟินันซ่า เพิ่มขึ้น 48.3 ล้านบาทจากสิ้นปี 2558 จากการมีสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยนำไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าเพิ่มขึ้น

เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งจำนวนเป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ เป็นเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ ส่วนเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนในความต้องการของตลาดในประเทศ สำหรับเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเป็นเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและกองทุนต่างประเทศ

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการจัดสรรสินทรัพย์ นโยบายการอนุมัติวงเงินการลงทุนของบริษัท และการควบคุมความเสี่ยง เพื่อควบคุมผลขาดทุนที่อาจเกิดจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดหลักทรัพย์

### 1.4 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศที่ดำเนินการอยู่ 1 แห่ง จึงมีสินทรัพย์และหนี้สินส่วนหนึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศตามตารางข้างล่างนี้ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดและเงินลงทุน

	สินทรัพย์ (พันหน่วย)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	หนี้สิน (พันหน่วย)	ร้อยละของ หนี้สินรวม
สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ	2,988	2.9	-	-



### 1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อรายได้และค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงในด้านนี้ต่ำ เนื่องจากมีรายได้จากดอกเบี้ยจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้อื่น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เป็นดอกเบี้ยเกิดจากหนี้สินที่เป็นตัวแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น และหุ้นกู้ระยะยาว โดย ณ สิ้นปี 2559 มียอดคงค้างจำนวน 150 ล้านบาท และ 1,120 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีสัดส่วนของหนี้สินระยะยาวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับหนี้สินระยะสั้น หากอัตราดอกเบี้ยตลาดปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อบริษัท หรือทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ต่ำเมื่อเทียบกับการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาด

## 2. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินหรือภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนด เนื่องจากไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการ ภายในระยะเวลาที่กำหนดและมีต้นทุนที่เหมาะสม

เดิมความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเป็นความเสี่ยงที่สำคัญมากประเภทหนึ่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัทมีการพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นที่ระดมผ่านตัวแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น โดยใช้ไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุน อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 และ 2559 บริษัทได้มีการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ระยะยาว เพื่อใช้ในการลงทุนในสิทธิการเช่าอาคารคลังสินค้าและโรงงานซึ่งเป็นสินทรัพย์ระยะยาว และลดการออกหุ้นกู้ระยะสั้นลง เพื่อให้แหล่งระดมทุนและแหล่งใช้ไปมีความสอดคล้องกันมากยิ่งขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงด้านนี้ให้ต่ำลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนประเภทหุ้นกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี รวมจำนวน 500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 94.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 จากสิ้นปี 2558 และมี อัตราส่วนสภาพคล่องที่ได้จากการเทียบสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มฟินันซ่า เท่ากับ 0.91 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 1.12 เท่า แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของสินทรัพย์ระยะสั้น ในส่วนของหนี้สินระยะยาว บริษัทมีหุ้นกู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 770 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากสิ้นปี 2558 โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,495.8 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,185.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.68 เท่า นับว่ายังอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมการออกตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวอย่างรัดกุม รวมถึงให้มีการรายงานจำนวนยอดตราสารหนี้ที่เสนอขาย และยอดคงค้างต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบยอดคงค้างของตัวแลกเงินและหุ้นกู้ที่บริษัทออกได้จาก “รายงานผลการขายหุ้นกู้” ของบริษัท จาก [www.sec.or.th](http://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 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดให้ตราสารหนี้หรือบริษัทที่ออกตราสารหนี้ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (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

สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์ภายนอกต่างๆ เช่น ภัยธรรมชาติ และการก่อวินาศภัย กลุ่มบริษัทได้มีการจัดทำแผนฉุกเฉินหรือแผนการดำเนินธุรกิจต่อเนื่อง (Business Contingency Plan) เพื่อให้บริษัทสามารถกลับมาให้บริการได้อย่างต่อเนื่องภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ในการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการของกลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินการผ่านการควบคุมและติดตามผ่านฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน และผู้ตรวจสอบภายใน (Internal Audit) จากภายนอก และรายงานผลต่อคณะกรรมการตรวจสอบของกลุ่มบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส

#### 5. ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล

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

## 6. ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ หมายถึง ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฟินันซ่า เช่น รายได้ กำไร เงินทุน เป็นต้น รวมถึงชื่อเสียงของกลุ่มบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ การตัดสินใจด้านกลยุทธ์ที่ผิดพลาด การนำไปปฏิบัติอย่างไม่เหมาะสม หรือความเชื่อในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจ หรือเทคโนโลยี

### 6.1 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ กลุ่มของนายยูจิน เอส.เดวิส และกลุ่มของนายวรสิทธิ์ โกศาชัยพัฒน์ ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทด้วย ทำให้กลุ่มของผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญบางเรื่องซึ่งกฎหมายกำหนดให้ต้องได้คะแนนเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การแก้ไขข้อบังคับ และการเพิ่มทุนลดทุน เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นที่มีสิทธิออกเสียงและเข้าร่วมประชุมครบทั้งหมด อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

ดังนั้นในการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการบริหารงานให้เป็นไปตามตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท รวมถึงทำหน้าที่ถ่วงดุลอำนาจการบริหารแทนผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท

## 7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอันดับความน่าเชื่อถือ

เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2559 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ประกาศจัดอันดับเครดิตภายในประเทศ (National rating) ระยะยาวของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F3(thai)'

อันดับเครดิตสะท้อนถึงเครือข่ายการดำเนินงานภายในประเทศของบริษัทที่มีขนาดค่อนข้างจำกัดและเป็นกลุ่มลูกค้าเฉพาะ และยังสะท้อนถึงแหล่งที่มาของรายได้ที่มีความหลากหลายมากขึ้นหลังจากปรับแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทแล้วเสร็จ การลงทุนในธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าเพื่อเช่าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนปรับโครงสร้างธุรกิจส่งผลให้อัตราร่วมเงินลงทุนของบริษัทอ่อนแอลงเนื่องจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้และกำไรที่มีเสถียรภาพมากขึ้นจากธุรกิจดังกล่าวน่าจะมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง

ในระยะปานกลางอัตรากำไรจากธุรกิจหลักของบริษัท น่าจะยังอ่อนแอจากลักษณะธุรกิจโรงงานและคลังสินค้าเพื่อเช่าที่มีอัตรากำไรที่ต่ำและเติบโตช้า ในขณะที่รายได้จากธุรกิจพาณิชย์ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่ามีความผันผวน อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิของบริษัท น่าจะได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีแนวโน้มและประสิทธิผลการดำเนินงานที่ดี

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จะให้อันดับเครดิตภายในประเทศ 'BBB(thai)' กับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้ ที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้อื่นๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจ จะมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดของตราสารทางการเงินเหล่านี้ มากกว่าตราสารหนี้อื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า และเครื่องหมาย "+" หรือ "-" อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับเครดิตภายในประเทศเพื่อแสดงถึงสถานะเปรียบเทียบภายในอันดับเครดิตขั้นหลัก

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### ทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

###### ■ อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

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 และ PD และบริษัทอื่นเป็นผู้เช่าเป็นอาคารสำนักงาน ซึ่งสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญารายปีและค่าเช่าและค่าบริการจะคิดตามราคากลาง ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้จำหน่ายอาคารสำนักงานชั้น 12เอ ออกไป บริษัทและบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวม ดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	65.3	66.2
อุปกรณ์สำนักงาน	10.2	13.5
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	4.1	5.7
ยานพาหนะและอื่นๆ	7.2	2.1
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	86.8	87.5

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทได้นำห้องชุดสำนักงานซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม 65.3 ล้านบาท และ 66.2 ล้านบาท ตามลำดับ ไปค้ำประกันวงเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 150 ล้านบาท ที่ได้รับจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง

###### ■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ ของบริษัทและบริษัทย่อยมีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	5.8	2.9
อื่นๆ	0.9	0.9
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	6.7	3.8

###### ■ สิทธิการเช่าสุทธิ มีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมอาคารคลังสินค้าและโรงงาน	1,316.4	1,373.6
สิทธิการเช่าสุทธิ	1,316.4	1,373.6

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีพื้นที่คลังสินค้าและโรงงานให้เช่าในโครงการบางกอกฟรียเทรดโซนรวมทั้งสิ้น 89,024 ตารางเมตร มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 1,416 ล้านบาท ระยะเวลาการเช่าช่วงคงเหลือ 23-24 ปี โดยพื้นที่ดังกล่าวตั้งอยู่ในเขตอำเภอ บางพลี บริเวณถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 24

รายละเอียดของสินทรัพย์และนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาหรือการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เหล่านี้สามารถดูเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.6, 3.7, 3.8, 12, 14 และ 15

## ■ ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่เป็นลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นจำแนกตามประเภทสัญญาดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
เงินให้กู้ยืม	338.5	138.8
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	1.1	1.1
ลูกหนี้อื่น	22.7	22.7
ตัวแลกเงิน	13.0	13.0
รวม	375.3	175.6
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(171.2)	(171.2)
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นสุทธิ	204.1	4.4

บริษัทและบริษัทย่อยที่ไม่ใช่บริษัทหลักทรัพย์มีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานบัญชี ในส่วนของ FSL มีนโยบายในการระงับการรับรู้รายได้และการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยจะระงับการรับรู้รายได้ในกรณีที่ลูกค้าย้ายชำระเกิน 3 เดือน และจะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนหลังหักหลักประกัน และไม่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญกรณีเป็นลูกหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน เนื่องจากมูลค่านี้นี้นต่ำกว่าหลักประกันทั้งนี้ FSL จะตัดจำหน่ายมูลหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการ

ในส่วนของ FC มีได้บันทึกยกเลิกรายการดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมที่มีต้นชำระ แต่จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร่วมกับเงินต้นของเงินให้กู้ยืมแทน โดยพิจารณาจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ ซึ่งจะประเมินจากระยะเวลาการผิดนัดชำระหนี้ พร้อมทั้งการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ความเสี่ยงและมูลค่าหลักประกัน

รายละเอียดและนโยบายบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมสามารถดูเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.1 (ง), 3.4, 3.18 (ข), 6 และ 8

## ■ การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานว่ามีข้อบ่งชี้ที่แสดงว่าสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยด้อยค่าลงหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ และหากพบว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทและบริษัทย่อยจะลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์หมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

## ■ ค่าความนิยม (Goodwill)

บริษัทบันทึกค่าความนิยมด้วยราคาทุนปรับปรุงด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า โดยมีการทดสอบการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทบันทึกค่าความนิยมสุทธิที่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีจำนวน 156.9 ล้านบาทโดยแบ่งเป็นค่าความนิยมสุทธิของ FSL จำนวน 111.6 ล้านบาท และของ FFM จำนวน 45.4 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากยอด ณ สิ้นปี 2558 ทั้งนี้ สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.18 (ค) และ 13

### นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมหลายบริษัทเพื่อให้กลุ่มบริษัทมีบริการทางการเงินครอบคลุมประเภทต่างๆ หลายประเภท อาทิ ธุรกิจพาณิชย์ การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและบริหารการลงทุน และการลงทุนแบบเงินร่วมลงทุน รวมถึงบริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของ บมจ. มั่นคง เคหะการ ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.15 เป็นร้อยละ 9.78 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจำนวน 1,472.4 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,081.8 ล้านบาท สำหรับในงบการเงินรวม มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,261 ล้านบาท ทั้งนี้ สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.5 และ

10

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาทในคดีที่มีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปีบัญชีดังกล่าวมีจำนวน 2,185.3 ล้านบาท

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ชื่อบริษัท	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	48/48 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ประเภทธุรกิจ	กลุ่มบริษัทฟินันซ่าดำเนินธุรกิจหลักด้านการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนแบบครบวงจร โดยประกอบธุรกิจประเภทต่างๆ ดังนี้ 1) ธุรกิจวาณิชธนกิจและที่ปรึกษา 2) ธุรกิจที่ปรึกษาและบริหารกองทุน 3) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง 4) ธุรกิจให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน 5) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
เลขทะเบียนบริษัท	0107545000080
โทรศัพท์	(66) 0-2697-3700
โทรสาร	(66) 0-2266-6688
โฮมเพจบริษัท	www.finansa.com
ทุนจดทะเบียน	1,235.2 ล้านบาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,235.2 ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	247.0 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 นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3427 หรือ นายนิติ จิณจิณรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตหมายเลข 3809 บริษัท ดีลรอยท์ พูซ โธมัส ไซยาศ 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 การถือหุ้น (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 12เอ อาคารทีเอสไอทาวเวอร์ 48/21-22 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 บริหารการ ลงทุน และจัดการ กองทุน	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 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0 2611 3500 โทรสาร 0 2611 3551	ที่ปรึกษาการลงทุน	สามัญ	80,000	3.75 (ถือหุ้นผ่าน 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	9.78