

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และงบกระแสเงินสด

บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	66,056	67,637	98,350	9,258	12,882	12,050
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	172,868	404,666	207,559	60,203	162,093	48,486
รายได้ค่าบริการค้างรับ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	501	160	267	544	160	267
กิจการอื่น	6,171	11,958	118,614	963	1,133	873
รวมรายได้ค่าบริการค้างรับ	6,672	12,118	118,881	1,507	1,293	1,140
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	644,500	575,351	20,827	407,500	337,510	20,000
ลูกหนี้อื่น	29,325	10,288	7,819	22,250	7,353	2,789
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	730	786	613	515,552	582,818	47,809
ดีจิทัลโคเคน	-	32,450	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32,251	32,608	45,220	24,157	26,039	26,469
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	952,402	1,135,904	499,269	1,040,427	1,129,988	158,743
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่ติดการค้ำประกัน	630	625	620	630	625	620
เงินลงทุนระยะยาว - เงินลงทุนเมื่อขายสุทธิ	20,546	33,282	25,464	11,350	10,331	10,748
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,658,748	1,684,306	1,289,494	945,841	945,841	1,081,785
เงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	-	-	-	1,548,847	1,472,361	1,472,361
เงินลงทุนระยะยาวในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	72	72	73	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - เงินลงทุนทั่วไปสุทธิ	28,651	28,651	28,651	-	-	-
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	1,375	238,617	-	-	-
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	112,371	104,664	85,264	97,325	88,990	73,462
ค่าความนิยมสุทธิ	156,920	156,920	156,920	-	-	-
สิทธิการเช่าสุทธิ	1,144,887	1,202,068	1,259,248	1,144,887	1,202,068	1,259,248
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	3,631	4,938	5,404	2,821	3,942	4,224
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	11,581	1,479	1,031	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,307	5,505	2,081	6,033	5,232	1,812
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,144,344	3,223,885	3,092,867	3,757,734	3,729,390	3,904,260
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,096,746</b>	<b>4,359,789</b>	<b>3,592,136</b>	<b>4,798,161</b>	<b>4,859,378</b>	<b>4,063,003</b>

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	20,000	-	-	20,000	-
หุ้นกู้ระยะสั้น	-	100,000	100,000	-	100,000	100,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินที่ตรงจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	721,800	799,800	747,000
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,140	399	-	386	-	-
หุ้นกู้ระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	230,000	-	240,000	230,000	-	240,000
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	9,222	9,745	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46,506	145,037	142,772	81,852	75,361	103,173
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>277,646</b>	<b>274,658</b>	<b>492,517</b>	<b>1,034,038</b>	<b>995,161</b>	<b>1,190,173</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,142	1,034	-	1,469	-	-
หุ้นกู้ระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,040,000	1,170,000	730,000	1,040,000	1,170,000	730,000
เงินมัดจำรับจากลูกค้า	64,037	65,069	66,625	64,037	65,069	66,625
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงาน	36,486	26,542	23,314	21,768	17,920	16,752
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,143,665</b>	<b>1,262,645</b>	<b>819,939</b>	<b>1,127,274</b>	<b>1,252,989</b>	<b>813,377</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,421,311</b>	<b>1,537,303</b>	<b>1,312,456</b>	<b>2,161,312</b>	<b>2,248,150</b>	<b>2,003,550</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 345,855,440 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,729,277	1,729,277		1,729,277	1,729,277	
หุ้นสามัญ 247,039,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท			1,235,198			1,235,198
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 345,855,440 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท ชำระครบแล้ว	1,729,277	1,729,277		1,729,277	1,729,277	
หุ้นสามัญ 247,039,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท ชำระครบแล้ว			1,235,198			1,235,198
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>	<b>208,455</b>
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	49,000	45,000	40,000	49,000	45,000	40,000
ยังไม่ได้จัดสรร	991,033	1,133,218	1,112,045	650,052	628,359	576,071
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(302,330)</b>	<b>(293,464)</b>	<b>(316,018)</b>	<b>65</b>	<b>137</b>	<b>(271)</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,675,435</b>	<b>2,822,486</b>	<b>2,279,680</b>	<b>2,636,849</b>	<b>2,611,228</b>	<b>2,059,453</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,096,746</b>	<b>4,359,789</b>	<b>3,592,136</b>	<b>4,798,161</b>	<b>4,859,378</b>	<b>4,063,003</b>

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2562	2561	2560	2562	2561	2560
<b>รายได้</b>						
รายได้ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	38,968	38,254	28,807	149,090	149,311	110,836
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	63,662	299,608	245,325	-	-	-
รายได้ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน	176,407	179,854	180,795	176,407	179,854	180,795
รายได้อื่น	26,400	4,079	27,603	8,287	8,222	8,921
รวมรายได้	305,437	521,795	482,530	333,784	337,387	300,552
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนทางการเงิน	64,263	53,702	52,508	76,466	65,145	63,508
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	41,971	33,039	38,793	23,832	17,920	16,511
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์	83,113	135,658	108,680	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน	95,184	92,445	90,149	95,184	92,445	90,149
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	42,703	47,854	43,038	29,848	35,811	30,407
สำรองขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	26,832	22,625	23,753	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	36,224	79,563	49,315	30,107	31,978	30,655
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	390,290	464,886	406,236	255,437	243,299	231,230
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(7,095)	27,659	74,949	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(91,948)	84,568	151,243	78,347	94,088	69,322
ภาษีเงินได้ - รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	9,366	(20,501)	(18,940)	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(82,582)</b>	<b>64,067</b>	<b>132,303</b>	<b>78,347</b>	<b>94,088</b>	<b>69,322</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่สามารถรับรู้ในภายหลังผ่านกำไรขาดทุน						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	25,213	26,384	22,745	(72)	408	1,497
กำไร (ขาดทุน) จากการแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงานในต่างประเทศ	(27,904)	(2,133)	(36,919)	-	-	-
รายการที่ไม่สามารถรับรู้ในภายหลังผ่านกำไรขาดทุน						
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	(6,175)	(1,697)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	(3,725)	(839)	889	(776)	255	1,174
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษี	(12,591)	21,715	(13,285)	(848)	663	2,671
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	(95,173)	85,782	119,018	77,499	94,751	71,993
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(82,582)	64,067	132,303	78,347	94,088	69,322
	(82,582)	64,067	132,303	78,347	94,088	69,322
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(95,173)	85,782	119,018	77,499	94,751	71,993
	(95,173)	85,782	119,018	77,499	94,751	71,993
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>(0.24)</b>	<b>0.25</b>	<b>0.54</b>	<b>0.23</b>	<b>0.37</b>	<b>0.28</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>345,855,440</b>	<b>256,515,092</b>	<b>247,039,600</b>	<b>345,855,440</b>	<b>256,515,092</b>	<b>247,039,600</b>

(หน่วย: พันบาท ยกเว้นกำไรต่อหุ้นแสดงเป็นบาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2562	2561	2560	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(91,948)	84,568	151,243	78,347	94,088	69,322
รายการปรับปรุง :						
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,095	(27,659)	(74,949)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	71,584	68,375	66,758	68,281	65,535	64,204
ส่วนลดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้จัดจำหน่าย	259	204	196	259	204	196
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ/ตัดบัญชี)	2,549	-	-	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับอัตราแลกเปลี่ยน	(12,845)	1,231	11,223	-	-	-
กำไรจากการคืนทุนเงินลงทุนเมื่อขาย / เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	(7,414)	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	24,301	(594)	1,185	(241)	(99)	(361)
รายได้จากการขายดิจิทัลโทเคน	(790)	-	-	-	-	-
สำรองค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	26,832	22,625	23,753	-	-	-
ขาดทุนจากการประมาณการหนี้สิน	-	-	7,644	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(33)	31	31	(27)	(8)	28
ขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	-	376	-	-	-
ต้นทุนบริการและดอกเบี้ยตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน	8,815	2,390	1,821	6,405	1,423	1,519
รายได้เงินปันผลรับ	(220)	(166)	(858)	(72,072)	(101,551)	(71,020)
รายได้ดอกเบี้ย	(25,643)	(6,967)	(5,740)	(38,107)	(9,572)	(1,784)
ต้นทุนทางการเงิน	64,263	53,702	52,508	76,466	65,145	63,508
	74,219	197,740	227,777	119,311	115,165	125,612
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	232,781	(196,513)	172,991	102,130	(112,887)	61,638
รายได้ค่าบริการค่ารับ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3,520	106,763	(94,670)	(213)	(153)	5,890
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(67,731)	(317,784)	(16,638)	(141,667)	(321,327)	(19,000)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(8,894)	(458)	4,390	26	(28)	(817)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(802)	(3,424)	(1,457)	(800)	(3,420)	(1,456)
เงินมัดจำรับจากลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,032)	(1,556)	(3,503)	(1,032)	(1,556)	(3,503)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(98,555)	12	4,851	(2,629)	(29,750)	(5,047)
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	133,506	(215,220)	293,741	75,126	(353,956)	163,317
ดอกเบี้ยรับ	5,940	4,999	4,949	18,403	8,825	1,784
จ่ายดอกเบี้ย	(64,021)	(51,702)	(52,456)	(67,129)	(63,463)	(62,282)
ผลประโยชน์พนักงานจ่าย	(3,333)	-	(1,129)	(3,333)	-	-
เงินสดรับจากภาษีเงินได้คืนที่บุคคลขอคืน	9,714	18,447	-	9,714	8,249	-
จ่ายภาษีเงินได้	(9,628)	(27,022)	(24,303)	(7,858)	(7,791)	(8,241)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	72,178	(270,498)	220,802	24,923	(408,136)	94,578
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย/เงินลงทุนระยะยาวอื่น	(232)	(5,489)	(20,851)	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทรงจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	67,266	1,341	(46,540)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อดิจิทัลโทเคน	-	(32,450)	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายดิจิทัลโทเคน	33,240	-	-	-	-	-
เงินฝากที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(11,351)	-	-	(11,351)	-	-
เงินคืนทุนจากเงินลงทุน	10,000	-	37,072	10,000	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	(400,406)	-	-	(400,406)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(17,423)	(28,233)	(6,844)	(16,354)	(23,348)	(2,521)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9	13	12	-	11	12
เงินสดรับเงินปันผล	12,508	31,717	47,238	72,072	101,551	71,020
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	26,746	(434,853)	56,622	121,628	(320,856)	21,966
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(20,000)	20,000	-	(20,000)	20,000	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินทรงจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	(78,000)	52,800	113,500
เงินสดรับสำหรับหุ้นกู้	100,000	200,000	-	100,000	200,000	-
เงินสดจ่ายสำหรับหุ้นกู้	(100,000)	-	(200,000)	(100,000)	-	(200,000)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาชำระเงิน	(723)	(253)	-	(297)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	494,079	-	-	494,079	-
เงินปันผลจ่าย	(51,878)	(37,055)	(24,703)	(51,878)	(37,055)	(24,703)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(72,601)	676,771	(224,703)	(150,175)	729,824	(111,203)
<b>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน</b>	(27,904)	(2,133)	(36,919)	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,581)	(30,713)	15,802	(3,624)	832	5,341
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	67,637	98,350	82,548	12,882	12,050	6,709
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	66,056	67,637	98,350	9,258	12,882	12,050

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม		
	2562	2561	2560
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.43	4.14	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.31	4.02	0.92
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.9%	50.0%	50.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-27.0%	12.3%	27.4%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-3.0%	2.5%	5.9%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-2.0%	1.6%	3.6%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.07	0.13	0.13
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและอัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	0.72	0.85	0.42
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	2.88	3.04	2.87
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	89.6%	90.9%	85.5%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.53	0.54	0.58
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	22.5%	25.3%	12.6%
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์รวม (%)	45.9%	49.3%	43.2%
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) (งบการเงินเฉพาะกิจการ )	55.1%	53.5%	15.9%
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.28	(3.71)	5.67
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.36	(0.54)	0.87

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**บทสรุปผู้บริหาร**

ในการก้าวเข้าสู่ปี 2562 ได้มีความเห็นพ้องกันในวงกว้างว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลกจะชะลอตัวลง และจะส่งผลกระทบต่อให้การเติบโตของผลประกอบการของบริษัทชะลอตัวลง โดยคาดว่าจะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจะอยู่ในระดับปานกลาง ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางการเงินทั่วโลกที่ใช้นโยบายผ่อนคลายมากขึ้น และในที่สุด สิ่งที่เกิดขึ้นได้เป็นไปตามที่คาดกันไว้ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ลดลงและการค้าระหว่างประเทศที่ชะงักส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวในปี 2562 จากที่ยังไม่มีการแก้ไขปัญหาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชนยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังคงอยู่ในภาวะยืดยุ่นโดยได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยเรื่องข้อมูลการว่างงานที่อยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราการว่างงานในประเทศสหรัฐอเมริกาและจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการเติบโตของ GDP ในปี 2562 ลดลงเหลือ ร้อยละ 2.4 จากร้อยละ 4.1 ในปี 2561 การส่งออกชะลอตัว ถึงแม้ว่าการใช้จ่ายภาครัฐปรับตัวดีขึ้น แต่ความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณของรัฐบาลทำให้การใช้งบประมาณต้องเลื่อนไปในปี 2563

ในส่วนผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขยับขึ้นเพียงร้อยละ 1 จากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม เงินบาทแข็งค่าขึ้นในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศ และสถานะเงินสำรองระหว่างประเทศ โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 82.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.24 บาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 64.1 ล้านบาทหรือกำไรต่อหุ้น 0.25 บาท ในงวดปีก่อน คิดเป็นผลกำไรลดลง 146.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 229 โดยรายได้รวมมีจำนวน 305.4 ล้านบาท ลดลง 216.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41 ในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวนรวม 390.3 ล้านบาท ลดลง 74.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16 สำหรับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีจำนวน 7.1 ล้านบาท ลดลง 34.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 126

อัตราส่วนในการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ -27.0 เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 12.3 ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ -2.0 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ -3.0 เทียบกับปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.6 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน) ของกลุ่มฟินันซ่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 3.43 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4.14 เท่า โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,421.3 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,675.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.53 เท่า เทียบกับ 0.54 เท่า ณ สิ้นปี 2561

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 2.28 เท่า และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 0.36 เท่า เทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ -3.71 เท่า และ -0.54 เท่า ตามลำดับ

เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2562 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) (Fitch Ratings (Thailand) Limited) ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศ (National rating) ระยะยาวของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ 'BBB-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ 'F3(tha)'

### ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2562 รายได้หลักของกลุ่มฟินันซ่ามาจากรายได้จากค่าเช่าคลังสินค้าและโรงงานที่เข้ามาค่อนข้างคงที่เทียบกับปีก่อน ในส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมของธุรกิจพาณิชย์ จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (บล.ฟินันซ่า) มีจำนวนลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ บล.ฟินันซ่าได้รับสัญญาว่าจ้างมาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการรับเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทขนาดใหญ่รายหนึ่ง ซึ่งกำหนดไว้ในปี 2562 แต่ถูกเลื่อนออกไป ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เคยได้รับในปี 2561 เปลี่ยนเป็นส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วมในปีนี้ ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)(ฟินันเซีย) ซึ่งฟินันเซียได้รับผลกระทบจากการหดตัวของธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับการก้าวเข้าสู่ปี 2563 คณะผู้บริหารมีความมั่นใจว่า บล.ฟินันซ่าจะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ในปี 2563 ในขณะที่ฟินันเซียน่าจะเผชิญกับความท้าทายอีกปีหนึ่งในแง่ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะเดียวกัน ฟินันเซียจะยังคงดำเนินโครงการการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะดำเนินการมากขึ้นในปี 2563 เพื่อตอบสนองต่อภาวะแวดล้อมที่มีความยากลำบากในขณะนี้ นอกจากนี้เหตุการณ์ด้านบวกอีกประการหนึ่งคือ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 บริษัทได้แจ้งจุดประสงค์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องธุรกรรมการจำหน่ายคลังสินค้าที่เชตปลดอาคาร บางกอก ฟรีเทรดโซน ให้แก่กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โลจิสติกส์และอินดัสทรีเอล (Prospect Logistics and Industrial Leasehold Real Estate Investment Trust) ซึ่งในขณะนี้ผู้จัดการกองทรัสต์อยู่ระหว่างการเตรียมเอกสารเพื่อนำเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อขออนุญาตจัดตั้งกองทรัสต์ หากธุรกรรมนี้สำเร็จ ฟินันซ่าจะรับรู้ผลกำไรอย่างมาก เหตุการณ์เชิงบวกอีกประการหนึ่งที่น่าจะกล่าวถึง คือบริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่กลุ่มฟินันซ่าเข้าลงทุนรูปแบบ Private Equity มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2563 และกำลังเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

### ผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 82.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.24 บาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 64.1 ล้านบาทหรือกำไรต่อหุ้น 0.25 บาท ในงวดปีก่อน คิดเป็นผลกำไรลดลง 146.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 229

(ล้านบาท)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง	
			ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	38.9	38.2	0.7	2%
ธุรกิจพาณิชย์ธนกิจและหลักทรัพย์	63.7	299.6	(235.9)	-79%
ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน	176.4	179.9	(3.5)	-2%
รายได้อื่นๆ	26.4	4.1	22.3	544%
<b>รวมรายได้</b>	<b>305.4</b>	<b>521.8</b>	<b>(216.4)</b>	<b>4.7</b>
ต้นทุนทางการเงิน	64.3	53.7	10.6	0.2
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	42.0	33.0	9.0	0.3
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์	83.1	135.7	(52.6)	(0.4)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน	95.2	92.4	2.8	0.0
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	42.7	47.9	(5.2)	(0.1)
ส่วนขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	26.8	22.6	4.2	0.2
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	36.2	79.6	(43.4)	(0.5)
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>390.3</b>	<b>464.9</b>	<b>(74.6)</b>	<b>(0.2)</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(7.1)	27.7	(34.8)	(1.3)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(92.0)	84.6	(176.6)	(2.1)
ภาษีเงินได้- รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	9.4	(20.5)	29.9	(1.5)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(82.6)</b>	<b>64.1</b>	<b>(146.7)</b>	<b>(2.3)</b>



รายการหลักที่ทำให้มีผลการดำเนินงานขาดทุนคือรายได้รวมที่ลดลงจาก 521.8 ล้านบาทในงวดปีก่อน เป็น 305.4 ล้านบาท ในงวดปีนี้ ลดลงจำนวน 216.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41 รายได้สำคัญประกอบด้วย 1) รายได้จากธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการจำนวน 38.9 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากงวดปีก่อน 2) รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 63.7 ล้านบาท ลดลง 235.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79 จากการชะลอตัวของงานที่ปรึกษาทางการเงินและในงวดปีก่อนมีรายได้จากผลสำเร็จของงานที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์รายการใหญ่ และ 3) รายได้จากธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงานจำนวน 176.4 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อน นอกจากนี้ รายได้อื่นมีจำนวน 26.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.3 ล้านบาท จากผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินบาทของบริษัทย่อยต่างประเทศ

ในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวนรวม 390.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 74.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16 โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีการเปลี่ยนแปลงมากประกอบด้วย 1) ต้นทุนทางการเงินจำนวน 64.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ระยะยาว 2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการจำนวน 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากผลกระทบของผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ 3) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 83.1 ล้านบาท ลดลง 52.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39 ตามการลดลงของรายได้ และ 4) ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารจำนวน 36.2 ล้านบาท ลดลง 43.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 55 ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ มีจำนวนเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 7.1 ล้านบาท ลดลง 34.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 126 จากปีก่อน ตามผลการดำเนินงานของบริษัทรวม ส่วนรายได้ภาษีเงินได้มีจำนวน 9.4 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 20.5 ล้านบาทในงวดปีก่อนจากผลประกอบการขาดทุนของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยแยกตามประเภทธุรกิจหลัก สามารถสรุปได้ดังนี้

1. **ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ** ฟินันซ่ามีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 38.9 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวดปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 13 ของรายได้รวมของกลุ่ม ในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากปีก่อน จากผลกระทบของผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และการจัดการจำนวน 3.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลกำไรขั้นต้นจำนวน 5.2 ล้านบาทในปี 2561

2. **ธุรกิจหลักทรัพย์** รายได้จากธุรกิจนี้มาจากการให้บริการด้านวาณิชธนกิจและด้านการจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง โดยรายได้ของธุรกิจด้านนี้มีจำนวน 63.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 ของรายได้รวมของกลุ่ม ลดลง 235.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79 จากปีก่อน จากการชะลอตัวของงานที่ปรึกษาทางการเงินและในงวดปีก่อนมีรายได้จากผลสำเร็จของงานที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์รายการใหญ่ ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 83.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 52.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39 ตามการลดลงของรายได้ ทำให้มีผลขาดทุนขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 19.4 ล้านบาท เทียบกับในปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้น 163.9 ล้านบาท

3. **ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน** บริษัทให้บริการให้เช่าคลังสินค้า/โรงงานโดยตรงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557 และลงทุนเพิ่มในปี 2558 โดยในปี 2562 มีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 176.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58 ของรายได้รวมของกลุ่ม ลดลง 3.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีจำนวน 95.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ทำให้มีผลกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้เช่าคลังสินค้า/โรงงาน จำนวน 81.2 ล้านบาท เทียบกับในปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้น 87.4 ล้านบาท

(ล้านบาท)	ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และ การจัดการ	ธุรกิจหลักทรัพย์	ธุรกิจให้เช่า คลังสินค้าและ โรงงาน	รวม
รายได้	38.9	63.7	176.4	279.0
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(42.0)	(83.1)	(95.2)	(220.3)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(3.1)	(19.4)	81.2	58.7
รายได้อื่น				26.4
ต้นทุนทางการเงิน				(64.3)
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร				(42.7)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน				(26.8)
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร				(36.2)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม				(7.1)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้				(92.0)
ภาษีเงินได้				9.4
ขาดทุนสุทธิ				(82.6)

ในส่วนของการแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีจำนวน 7.1 ล้านบาท เทียบกับปี 2561 ที่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 27.7 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลง 34.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 126 โดยเป็นส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ที่ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และบริษัทในกลุ่มจำนวน 40.5 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จำนวน 33.4 ล้านบาท

### ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2562 กลุ่มฟินันซ่ามียอดขาดทุนสุทธิ 82.6 ล้านบาท คำนวณเป็นผลขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานจำนวน 0.24 บาท เทียบกับกำไรสุทธิ 64.1 ล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.25 บาท ในปี 2561 อัตราส่วนในการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ -27 เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 12.3 ในปี 2561 ซึ่งเกิดจากการลดลงของรายได้รวม ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายโดยรวมมีจำนวนลดลงเช่นกัน แต่ลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าการลดลงของรายได้รวม นอกจากนี้ ยังมีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมอื่นเนื่องมาจากผลการดำเนินงานขาดทุนของ บล.ฟินันเซีย ไซรัส อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ -2.0 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ -3.0 เทียบกับปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.6 และร้อยละ 2.5 ตามลำดับ

### ฐานะการเงิน

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์	4,096.7	4,359.8	(263.1)	(6)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
- หนี้สิน	1,421.3	1,537.3	(116.0)	(8)
- ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,675.4	2,822.5	(147.1)	(5)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,096.7 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 263.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 องค์ประกอบของสินทรัพย์แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 952.4 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,144.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 และร้อยละ 77 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ รายการสินทรัพย์ที่สำคัญและ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 66.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 1.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2

- เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิรวมทั้งสิ้น 222.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 244.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 52 เกือบทั้งหมดเป็นการไถ่ถอนเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศ ซึ่งมีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ เพื่อนำเงินไปลงทุนในรูปแบบการให้เงินกู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>เงินลงทุนชั่วคราว</b>				
หลักทรัพย์เพื่อค้า	172.9	404.7	(231.8)	(57)
<b>เงินลงทุนระยะยาว</b>				
หลักทรัพย์เพื่อขาย	20.6	33.3	(12.7)	(38)
เงินลงทุนทั่วไป	28.6	28.6	-	-
<b>เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ</b>	<b>222.1</b>	<b>466.6</b>	<b>(244.5)</b>	<b>(52)</b>

- ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น จำนวน 644.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 69.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากการที่บริษัทนำเงินไปลงทุนในรูปแบบการให้เงินกู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้และการให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น สำหรับรายละเอียดของลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่น พร้อมทั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เกี่ยวข้องสามารถดูได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.4, 3.19, 6 และ 7

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม มีจำนวน 1,658.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 25.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนและเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม สามารถดูรายละเอียดได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.5 และ 11

- ค่าความนิยม มีจำนวน 156.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 ของสินทรัพย์รวม ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน บริษัทและบริษัทย่อยมีการทดสอบการวัดค่าเป็นประจำทุกปี รายละเอียดค่าความนิยมและการประเมินการวัดค่าสามารถดูได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.9, 3.19 และ 14

- สิทธิการเช่า มีจำนวน 1,144.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 57.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 จากค่าตัดจำหน่ายตามอายุของสิทธิการเช่า รายละเอียดสิทธิการเช่า สามารถดูได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.8 และ 15

ในระหว่างปี บริษัทย่อยได้ขายดิจิทัลโทเคนออกไปทั้งจำนวน โดยได้รับชำระเงินเรียบร้อยแล้ว สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.6 และ 8

### สภาพคล่อง

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 66.1 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 1.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 โดยมีเงินสดสุทธิได้มาหรือใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 72.2 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานหลังรายการปรับปรุงมีจำนวน 74.2 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญคือ เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 232.8 ล้านบาท ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการอื่นเพิ่มขึ้น 67.7 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 98.6 ล้านบาท มีการจ่ายชำระดอกเบี้ย 64 ล้านบาท มีเงินสดรับจากภาษีเงินได้ข้ออื่น 9.7 ล้านบาท และมีการจ่ายภาษีเงินได้ 9.6 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 26.7 ล้านบาท โดยเป็นรายการที่สำคัญดังนี้ เงินสดรับจากการขายดิจิทัลโทเคน 33.2 ล้านบาท เงินคืนทุนจากการลงทุน 10 ล้านบาท เงินสดรับเงินปันผล 12.5 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะยาวอื่น 11.4 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 17.4 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 72.6 ล้านบาท โดยเป็นรายการที่สำคัญดังนี้ เงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ระยะสั้น 120 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 51.9 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 100 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน) ของกลุ่มฟินันซ่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 3.43 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4.14 เท่า แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยสินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวนลดลงจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหุ้นกู้ระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มฟินันซ่ามีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 2.28 เท่า และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 0.36 เท่า เทียบกับสิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ -3.71 เท่า และ -0.54 เท่า ตามลำดับ ทั้งสองอัตราส่วนปรับตัวดีขึ้นมากจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องแบบรวมศูนย์ของทั้งกลุ่มบริษัท มีการจัดให้มีการกู้ยืมระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย และมีการบริหารความเสี่ยงโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท มีการคำนวณ Liquidity Gap เพื่อวัดความเพียงพอของเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท รวมถึงมีวงเงินสินเชื่อที่สำรองไว้ใช้หากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวยให้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นได้ และจัดให้มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องอย่างเพียงพอ นอกจากนี้ ยังมีการออกตราสารหนี้ระยะยาวในสภาวะที่ตลาดเอื้ออำนวยเพื่อช่วยให้สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งคณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมให้มีการออกตราสารหนี้อย่างรัดกุมและติดตามการบริหารสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยต้องรายงานต่อคณะกรรมการของบริษัททุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ต้องดำรงสภาพคล่องสุทธิตามเกณฑ์ของ ก.ล.ต. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บล. ฟินันซ่ามีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป เท่ากับร้อยละ 320.28 สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดโดย ก.ล.ต. (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป)

## **แหล่งที่มาของเงินทุน**

### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,421.3 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 116 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8 โดยหนี้สินร้อยละ 20 เป็นหนี้สินหมุนเวียน รายการหนี้สินที่สำคัญและ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ สิ้นปี 2561 มีดังนี้

- หุ้นกู้ระยะสั้นลดลงจากสิ้นปี 2561 ทั้งจำนวนคือ 100 ล้านบาท
- หุ้นกู้ระยะยาวมีจำนวน 1,270 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากการออกหุ้นกู้รุ่นใหม่ โดยส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี มีจำนวน 230 ล้านบาท
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 46.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม ลดลง 98.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 68 มาจากสาเหตุหลักคือการลดลงของยอดโบนัสค้างจ่ายจากจำนวน 92.6 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 15.6 ล้านบาท ในปีนี้ ตามผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

- สำหรับหุ้นกู้ระยะสั้นที่มีกำหนดจ่ายดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ส่วนหุ้นกู้ระยะยาวกำหนดจ่ายดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน โดยบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้อย่างครบถ้วนถูกต้องมาโดยตลอด รายละเอียดของหุ้นกู้ระยะสั้น และหุ้นกู้ระยะยาวแสดงไว้ในส่วนโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2,675.4 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 147.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานขายหุ้นสุทธิในงวด 82.6 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็น 51.9 ล้านบาท มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 7.74 บาทต่อหุ้น เทียบกับ 8.16 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2561

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 1,729.3 ล้านบาท และมีทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.8 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท

### **ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น**

จากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

### **ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มฟินันซ่าประกอบด้วยหนี้สินจำนวน 1,421.3 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,675.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.53 เท่า เทียบกับ 0.54 เท่า ณ สิ้นปี 2561 โครงสร้างเงินทุนนับว่ามีความเหมาะสม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่าเงินทุนของบริษัทมาจากการกักเก็บเงินในสัดส่วนที่น้อยกว่าทุนของบริษัท สะท้อนความเสี่ยงในการไม่สามารถชำระหนี้ได้ โดยแหล่งเงินทุนที่สำคัญในปีนั้นมาจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว สำหรับแหล่งใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญ ได้แก่การจ่ายคืนหุ้นกู้ระยะสั้นที่ครบกำหนด การลงทุนเพิ่มในรูปแบบการให้กู้ยืมเงินที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ และการให้เงินกู้แก่บริษัทอื่น

### **การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่มาถือปฏิบัติ**

สำหรับการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่มาบังคับใช้ปฏิบัติและผลกระทบต่อการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถดูได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.3 และ 2.4

### **อันดับความน่าเชื่อถือ**

เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2562 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](http://www.fitchratings.com)

### **ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคตได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง