

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัทฯ ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

###### งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัทฯ ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

###### งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัทฯ ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โซลาริส จำกัด”)
2. บริษัท บริหารสินทรัพย์ ลุมพินี จำกัด และ
3. บริษัท เอสอี ดิจิทัล จำกัด

ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีจากบริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทสึ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งปี 2559 - 2560 ตรวจสอบโดยนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4301 และปี 2561 ตรวจสอบโดยดร. สุภูมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3356

งบการเงินรวมได้รวมรายการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 ได้รวมรายการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด และบริษัท บริหารสินทรัพย์ ลุมพินี จำกัด และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้รวมรายการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด, บริษัท บริหารสินทรัพย์ ลุมพินี จำกัด และบริษัท เอสอี ดิจิทัล จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยทั้งสามแห่ง

โดยได้ตัดรายการระหว่างกัน และยอดคงเหลือที่เป็นสาระสำคัญระหว่างกันออกแล้ว

นอกจากนั้น งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 ได้รวมส่วนได้เสียในบริษัทร่วม ซึ่งได้มาจากงบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด, บริษัท เซนต์นิเมนท์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท แอ็บเซออุทโยคะ จำกัด

และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รวมส่วนได้เสียในบริษัทร่วม ซึ่งได้มาจากงบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ทั้งนี้งบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ที่นำมารวมได้รวมส่วนได้เสียในบริษัท BCEL Krungthai Securities ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศไทย สปป.ลาว และรวมส่วนได้เสียในบริษัท KTZ Ruby Hill Securities ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศเมียนมาร์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 เป็นต้นไป

บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนเพื่อพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์กับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) โดยกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุน

เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้โอนธุรกิจและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทบัญชีมาร์จินให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนของบริษัทฯ ตามแผนร่วมทุนกับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในการพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ร่วมกัน บริษัทฯ ได้หยุดประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นการชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2552 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตามหนังสืออนุมัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กลต.ธ. 701/2552

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาหยุดประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าไปจนถึงวันที่ 30 เมษายน 2556 ตามหนังสืออนุมัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กลต.ธ.474/2554 ลงวันที่ 4 เมษายน 2554 ต่อมาบริษัทฯ ได้ยื่นขอรับความเห็นชอบระบบงานการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ยกย่องการลงทุนตามใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ได้รับอยู่แล้วต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ยกย่องการลงทุน

ลงทุนตามหนังสือที่ กตต.บธ. 994/2556 ลงวันที่ 2 พฤษภาคม 2556 โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2556 เป็นต้นไป

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาเริ่มประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามหนังสืออนุมัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บสช. 0020/2558 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2558

เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2559 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาเริ่มประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตามหนังสืออนุมัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บสช. 0005/2559

และเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2560 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาเริ่มประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามหนังสืออนุมัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บสช. 0004/2560

เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาเริ่มประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ตามหนังสืออนุมัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บสช.0002/2561

ในปัจจุบันธุรกรรมส่วนใหญ่เป็นการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุน และอาจมีการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ไม่เป็นการแข่งขันกับบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด

## 13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : พันบาท)

	งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	352,445	12.71	330,321	10.28	376,366	11.27
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	-	-	-	-	4,822	0.14
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	30	-	841	0.03	6,653	0.20
เงินลงทุน	734,904	26.50	1,162,951	36.21	1,481,978	44.38
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,087,379</b>	<b>39.21</b>	<b>1,494,113</b>	<b>46.51</b>	<b>1,869,819</b>	<b>56.00</b>
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	1,503,207	54.21	1,580,344	49.20	1,377,157	41.24
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	6,747	0.24	8,474	0.26	7,970	0.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	71,040	2.56	4,793	0.15	4,830	0.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	66,696	2.41	47,559	1.48	11,527	0.35
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	688	0.02	688	0.02	688	0.02
สินทรัพย์อื่น	37,112	1.34	76,145	2.37	67,088	2.01
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,772,869</b>	<b>100.00</b>	<b>3,212,116</b>	<b>100.00</b>	<b>3,339,079</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	-	-	-	-	4,125	0.12
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	4	-	7	-	756	0.02
กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วมรับรู้	148,223	5.35	148,281	4.62	148,338	4.44
เงินกู้ยืมอื่น	528,062	19.04	675,909	21.04	467,779	14.01
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	11,746	0.42	11,567	0.36	7,905	0.24
หนี้สินอื่น	32,131	1.16	19,407	0.60	35,523	1.06
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>720,166</b>	<b>25.97</b>	<b>855,171</b>	<b>26.62</b>	<b>664,426</b>	<b>19.89</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,240,302		941,965		941,965	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	653,868	23.58	653,868	20.36	653,868	19.58
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,496,407	53.97	1,496,407	46.59	1,496,407	44.81
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	108,383	3.91	108,383	3.37	108,383	3.25
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(131,998)	(4.76)	128,523	4.00	254,425	7.62
ส่วนต่างที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยบางส่วน	(4,560)	(0.16)	(4,560)	(0.14)	(4,560)	(0.14)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(69,397)	(2.50)	(25,676)	(0.80)	166,130	4.98
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,052,703</b>	<b>74.04</b>	<b>2,356,945</b>	<b>73.38</b>	<b>2,674,653</b>	<b>80.10</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,772,869</b>	<b>100.00</b>	<b>3,212,116</b>	<b>100.00</b>	<b>3,339,079</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
ค่าธรรมเนียมและบริการ	4,453	(2.63)	27,379	9.94	103,541	29.30
กำไร (ขาดทุน) และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	(129,340)	76.37	248,945	90.39	57,159	16.17
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(49,830)	29.42	(5,016)	(1.82)	187,801	53.14
กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม	58	(0.03)	57	0.02	57	0.02
รายได้อื่น	5,295	(3.13)	4,037	1.47	4,857	1.37
<b>รวมรายได้</b>	<b>(169,364)</b>	<b>100.00</b>	<b>275,402</b>	<b>100.00</b>	<b>353,415</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	45,711	(26.99)	47,921	17.40	59,328	16.79
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	1,133	(0.67)	5,395	1.96	42,773	12.10
ต้นทุนทางการเงิน	30,416	(17.96)	31,781	11.54	23,461	6.64
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(49)	0.03	-	-	4,047	1.15
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน (โอนกลับ)	(70,413)	41.57	127,263	46.21	(51,909)	(14.69)
ค่าใช้จ่ายอื่น	34,707	(20.49)	46,328	16.82	38,819	10.98
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>41,505</b>	<b>(24.51)</b>	<b>258,688</b>	<b>93.93</b>	<b>116,519</b>	<b>32.97</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(210,869)</b>	<b>124.51</b>	<b>16,714</b>	<b>6.07</b>	<b>236,896</b>	<b>67.03</b>
ภาษีเงินได้ - รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	15,034	(8.88)	(6,840)	(2.48)	(9,876)	(2.79)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(195,835)</b>	<b>115.63</b>	<b>9,874</b>	<b>3.59</b>	<b>227,020</b>	<b>64.24</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
การวัดมูลค่าใหม่สำหรับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้ของพนักงาน	685	(0.40)	(1,954)	(0.71)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่สำหรับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้ของพนักงานในบริษัทร่วม	-	-	(3,079)	(1.12)	-	-
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	(27,307)	16.12	(20,318)	(7.38)	(4,135)	(1.17)
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(20,516)	12.11	(33,802)	(12.27)	226,720	64.15
จัดประเภทรายการใหม่จากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	-	-	(180,559)	(65.56)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง						
เข้าไปในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	4,103	(2.42)	42,872	15.57	(45,344)	(12.83)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวม-สุทธิจากภาษี</b>	<b>(43,035)</b>	<b>25.41</b>	<b>(196,840)</b>	<b>(71.47)</b>	<b>177,241</b>	<b>50.15</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>(238,870)</b>	<b>141.04</b>	<b>(186,966)</b>	<b>(67.89)</b>	<b>404,261</b>	<b>114.39</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.150)		0.008		0.174	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.50		0.50		0.50	
จำนวนหุ้นถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	1,307,737		1,307,737		1,307,737	

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี		
	2561	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(210,868)	16,714	236,896
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,279	3,736	3,861
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(49)	-	4,047
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุนเพื่อค้า	(789)	17,224	1,166
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	68,929	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	(83)	-	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	123,124	(180,559)	-
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(61)	(461)	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	49,830	5,016	(187,801)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	512	308	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในตราสารทุน (โอนกลับ)	(70,413)	22,263	(701)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้	-	105,000	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม (โอนกลับ)	-	-	(51,208)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	26,220
ต้นทุนทางการเงิน	30,416	31,781	23,461
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(20,417)	(17,650)	(20,578)
กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม	(58)	(57)	(57)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	5,552	1,863	1,563
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	(21,096)	5,178	36,869
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	49	-	2,701
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	810	5,812	1,702
เงินลงทุนเพื่อค้า	300,353	75,074	416,139
สินทรัพย์อื่น	39,410	(3,390)	(52,745)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	-	-	(4,369)
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	(3)	(749)	(1,759)
ผลประโยชน์พนักงานจ่าย	(4,687)	(154)	-
หนี้สินอื่น	12,649	(20,225)	5,867
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>	327,485	61,546	404,405
ดอกเบี้ยรับ	3,208	6,840	10,226
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(402)	(1,180)	(3,301)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน</b>	330,291	67,206	411,330

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

	สำหรับปี		
	2561	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย	(84,284)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย	83	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(23,289)	(23,192)	(23,000)
เงินสดรับจากเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	23,192	73,356	27,275
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(25,257)	(25)	(23,503)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนทั่วไป	87,092	-	-
เงินสดรับจากการคืนทุนเงินลงทุนทั่วไป	8,360	15,218	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(231,600)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	22,145
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,137	2,000	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(2,500)	(5,732)	(693)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(66,299)	(10)	(152)
เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผลของเงินลงทุนในหลักทรัพย์	17,233	11,146	11,046
เงินสดรับจากเงินปันผลในบริษัทร่วม	-	-	137,818
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(64,532)</b>	<b>(158,839)</b>	<b>150,936</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระหนี้คืนตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(17)	(51)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม	1,756,737	2,726,349	999,818
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม	(1,935,000)	(2,550,000)	(1,525,000)
เงินปันผลจ่าย	(65,372)	(130,743)	(65,369)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(243,635)</b>	<b>45,589</b>	<b>(590,602)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	22,124	(46,044)	(28,336)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	330,321	376,366	404,702
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>352,445</b>	<b>330,322</b>	<b>376,366</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
(กำไร) ขาดทุนที่เกิดจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขายเพิ่มขึ้น - สุทธิจากภาษี	(12,873)	3,540	175,029
เงินปันผลค้างรับเพิ่มขึ้น	38	-	-



## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	สำหรับปี		
	2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	100.91	98.05	73.38
อัตรากำไรสุทธิ (%)	115.63	3.59	64.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(8.83)	0.40	9.28
อัตราผลตอบแทนการลงทุน (%)	(13.07)	18.00	3.48
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(6.29)	0.29	6.90
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	(0.04)	0.08	0.05
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	1.65	1.79	3.28
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	4.19	4.02	6.07
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	31.40	37.59	45.97
อัตราส่วนสินทรัพย์ที่ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	79.87	84.68	85.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.35	0.36	0.25
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	449.22	75.00
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์(%)	79.87	84.68	84.94
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	N/A*	N/A*	N/A*
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.57	1.80	2.05
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.150)	0.008	0.174
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	0.05	0.10
ราคาพาร์ (บาท)	0.50	0.50	0.50

\* ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้หยุดดำเนินธุรกิจหลักทรัพ์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นการชั่วคราวจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ บริษัทจึงไม่ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ตามหลักเกณฑ์ที่ กสท. กำหนด

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 195.83 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 9.87 ล้านบาท ผลการดำเนินงานลดลงจำนวน 205.70 ล้านบาท เนื่องจาก

รายได้รวมที่ลดลงโดยหลักมาจากผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน จากขาดทุนจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์หนึ่งจำนวน 123.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to market) อันเนื่องมาจากราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ปรับลดลงมาก ในขณะที่ในปี 2560 บริษัทมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวจำนวน 180.56 ล้านบาท นอกจากนี้ ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินที่ลดลงเป็นผลมาจากการขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ Thanh Cong Securities Joint Stock ที่บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเต็มจำนวนแล้ว และบันทึกการขายโอนกลับทำให้ค่าใช้จ่ายรวมลดลง รวมถึงบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 49.83 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 44.81 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด 21.40 ล้านบาทโดยหลักมาจากรายได้ที่ลดลงจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน อันเป็นผลมาจากการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to market) ของเงินลงทุนของบริษัท และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงานและส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมอื่นรวม 28.43 ล้านบาท

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมลดลง 217.18 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากการโอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ Thanh Cong Securities Joint Stock ในขณะที่ปีก่อนมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าปกติจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งบริษัทย่อยได้ลงทุนในบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด จำนวน 105.00 ล้านบาท นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานปกติของบริษัท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจากการหยุดดำเนินการชั่วคราวของบริษัทย่อย

### ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2561

ภายหลังจากที่บริษัทฯ โอนธุรกิจหลักทรัพย์ไปดำเนินการภายใต้ บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ตั้งแต่วันที่ พฤษภาคม 2552 เป็นต้นมา ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะอิงจากผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด โดยบริษัทฯ จะรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.71 นอกจากธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทยังมีธุรกิจจัดการกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล โดยบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด ที่เป็นบริษัทย่อย และธุรกิจการลงทุนอื่นๆ และการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภท ตราสารหนี้และตราสารทุน

#### ธุรกิจหลักทรัพย์

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นปี 2561 ปิดที่ระดับ 1,563.88 จุด ลดลงร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งปิดที่ระดับ 1,753.71 จุด
- มูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ลดลงจาก 17,926 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เป็น 16,219 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 (ลดลงร้อยละ 10)
- ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพิ่มขึ้นจาก 50.11 พันล้านบาท ในปี 2560 เป็น 57.67 พันล้านบาท ในปี 2561 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 15)
- ปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเฉลี่ยต่อวันของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพิ่มขึ้นจาก 323,732 สัญญาในปี 2560 เป็น 426,213 สัญญา ในปี 2561 (เพิ่มขึ้นร้อยละ 32)

สำหรับปี 2561 ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เท่ากับร้อยละ 2.07 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอันดับที่ 23 (ตามการเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ไม่รวมมูลค่าการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ – Proprietary Trading) และสำหรับตลาดอนุพันธ์มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าภายใต้บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เท่ากับร้อยละ 1.75 มีปริมาณการซื้อขายเป็นอันดับที่ 20

โดยในปี 2560 ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เท่ากับร้อยละ 2.27 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอันดับที่ 22 (ตามการเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ไม่รวมมูลค่าการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ – Proprietary Trading) และสำหรับตลาดอนุพันธ์ มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าภายใต้บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เท่ากับร้อยละ 2.63 มีปริมาณการซื้อขายเป็นอันดับที่ 14

บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด มีปริมาณลูกค้ายรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ร้อยละ 6 โดยฐานลูกค้าจากเครือข่ายของธนาคารกรุงไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการนำเทคโนโลยี Fintech มาใช้ขับเคลื่อนธุรกิจและเสริมศักยภาพการแข่งขัน โดยปี 2561 บริษัทได้พัฒนาต่อยอด eZySmart Application ให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และสร้างพอร์ตคอมหุ้นแบบ DCA และเสริมการให้บริการลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวมส่วนบุคคล หรือ Private Fund สามารถติดตามผลการดำเนินงานกองทุนของตนเองผ่านแอปนี้ได้เช่นกัน และล่าสุดบริษัทยังพัฒนา WealthMe Application ซึ่งเป็นแอปสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ โดยที่ผู้สนใจการลงทุนสามารถเปิดบัญชีได้ด้วยตนเองผ่านมือถือ และไม่ต้องยื่นเอกสาร นอกจากนี้ยังได้จัดทำเว็บไซต์ [www.ktzmico.com](http://www.ktzmico.com) รูปแบบใหม่ โดยมีการปรับปรุงและพัฒนาการให้บริการข้อมูลการลงทุน และโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ บนเว็บไซต์ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งลูกค้าสามารถใช้งานได้สะดวกมากขึ้นในทุกอุปกรณ์สื่อสาร

ส่วนธุรกรรม Block Trade เป็นอีกหนึ่งบริการด้านการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ที่บริษัทเปิดให้บริการเป็นคู่สัญญาซื้อขายทั้งขา Short และ Long แก่ลูกค้าที่ต้องการทำธุรกรรมนี้ และบริษัทได้รับมอบใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินตราต่างประเทศ จากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยมีการประกาศผ่อนคลายการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ ที่เปิดทางให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศให้กับลูกค้าเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ และนับเป็นครั้งแรกที่ธนาคารแห่งประเทศไทย มอบใบอนุญาตนี้แก่บริษัทหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และได้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์หลายประเภท เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้และหุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ได้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยมีมูลค่าการจัดจำหน่ายทั้งสิ้น 8,299 ล้านบาท ได้รับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่าย 87.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีมูลค่าการจัดจำหน่าย 7,368 ล้านบาท และมีค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่าย 82.12 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ได้มีการขยายธุรกิจหลักทรัพย์ไปยังประเทศเมียนมาร์โดยร่วมทุนกับบริษัท Myanmar Ruby Hill Finance ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินในประเทศเมียนมาร์ จัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์ KTZ Ruby Hill Securities Co., Ltd. (“KTzRH”) โดยเป็นโบรกเกอร์ไทยเพียงรายเดียวที่มีคุณสมบัติได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ประเทศเมียนมาร์ และมีศักยภาพในการเป็นผู้ให้บริการผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์แก่บริษัทที่จะเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย่างกุ้ง (YSX) KTzRH ได้เริ่มเปิดให้บริการแก่ลูกค้าเมื่อ 25 มีนาคม 2559

บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด มีผลประกอบการขาดทุนเป็นปีแรกในปี 2561 นี้ แม้มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าก็ตาม แต่การแข่งขันกันอย่างดุเดือดของธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเฉพาะการลดอัตราค่าคอมมิชชั่นในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ต่ำเพื่อดึงดูดลูกค้า อีกทั้งการลดลงของสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มนักลงทุนรายย่อย ส่งผลให้อัตราค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของทั้งอุตสาหกรรมปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง แม้เคที ซีมิโก้ ยังสามารถคงสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุน และรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่สูงอยู่ แต่บริษัทได้รับผลกระทบจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษในปีที่เกิดจากการปรับโครงสร้างองค์กรและการเพิ่มประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงานเพื่อรองรับกฎหมายคุ้มครองแรงงานที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม

#### ธุรกิจจัดการกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลจำนวน 2 กองทุนที่อยู่ภายใต้การจัดการโดยมีสินทรัพย์สุทธิรวมทั้งสิ้น 28.04 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลจำนวน 34 กองทุนที่อยู่ภายใต้การจัดการโดยมีสินทรัพย์สุทธิรวมทั้งสิ้น 2,864 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด อยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมเรื่องบุคลากร และระบบงานตามแผนธุรกิจของบริษัท ก่อนกลับมาประกอบธุรกิจจัดการกองทุนต่อไป โดยเน้นกองทุนที่มีความแตกต่าง (Unconventional Fund) และใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในการบริหารจัดการและวิเคราะห์การลงทุน

#### ธุรกิจการลงทุนและธุรกิจอื่นของบริษัท

- บริษัทฯ มีการลงทุนโดยการถือหุ้นในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,244.10 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.71
- บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เซนต์นิเมนทัล (ประเทศไทย) จำกัด เป็นจำนวนเงิน 13.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 34.50
- บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท แอ็บเซอลูทโยคะ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 217.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30
- นอกจากนี้บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหุ้นสามัญบริษัทอื่น เงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล และเงินลงทุนในตราสารหนี้ประเภทตั๋วแลกเงิน ตราสารทุนประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน และหน่วยลงทุน

- บริษัท บริหารสินทรัพย์ ลุมพินี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจรับซื้อ รับโอนและรับจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงิน หรือสินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่ถูกระงับการดำเนินการเล็กหรือเพิกถอนใบอนุญาตประกอบการธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุนหรือธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ ตลอดจนถึงหลักประกันของสินทรัพย์นั้นเพื่อนำไปบริหารพัฒนาหรือจำหน่ายจ่ายโอน

ในปี 2561 บริษัทมีการจัดตั้งบริษัท เอสอี ดิจิทัล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล อันได้แก่การเป็นนายหน้าและผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล และการเป็นผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล เมื่อได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นธุรกิจใหม่ซึ่งกำลังเป็นที่สนใจของนักลงทุนและมีอัตราการเติบโตสูงมากในต่างประเทศ อีกทั้งสอดคล้องและเป็นการต่อยอดจากธุรกิจหลักทรัพย์ปัจจุบันของบริษัทฯ โดยขณะนี้บริษัทฯ อยู่ในขั้นตอนการดำเนินการเพื่อขอความเห็นชอบก.ล.ด.เป็นผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) ซึ่งเป็นการใช้เทคโนโลยี Block Chain และ Smart Contract มาช่วยในการระดมทุนและควบคุมให้เป็นไปตามเงื่อนไขของการลงทุน เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ ที่มีอยู่แล้ว (Securitized Token) ในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้พันธมิตรที่เป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ด้านเทคโนโลยี Block Chain และสินทรัพย์ดิจิทัลจากสหรัฐอเมริกา มาช่วยสนับสนุนด้านระบบงาน และเครือข่ายธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย

#### ภาพพจน์ของบริษัท

- บริษัทฯ ได้คะแนน “ดีเยี่ยม” ในโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ซึ่งประเมินโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
- บริษัทฯ ได้คะแนน “ดีมาก” จากผลการประเมินโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการจดทะเบียนประจำปี 2561 ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

## 2. ผลการดำเนินงานของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจ

### ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### (1) รายได้

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม (169.36) ล้านบาท ลดลง 444.76 ล้านบาทหรือร้อยละ 161 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

(ล้านบาท)

รายได้	2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	4.45	(2.63)	27.38	9.94
กำไร (ขาดทุน) และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	(129.34)	76.37	248.94	90.39
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(49.83)	29.42	(5.02)	(1.82)
กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม	0.06	(0.04)	0.06	0.02
รายได้อื่น	5.30	(3.12)	4.04	1.47
รวมรายได้	(169.36)	100.00	275.40	100.00

#### 1.1) รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 4.45 ล้านบาท

เป็นรายได้จากการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนรวม 3.13 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 24.25 ล้านบาท จากการหยุดประกอบธุรกิจชั่วคราว และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ 1.32 ล้านบาท

#### 1.2) ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 129.34 ล้านบาท ประกอบด้วย

##### 1.2.1) ขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 149.76 ล้านบาท เกิดจาก

- กำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ 44.62 ล้านบาท
- ขาดทุนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทุน 194.38 ล้านบาท

##### 1.2.2) รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 20.42 ล้านบาท

เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน เงินลงทุนในตราสารหนี้ และเงินปันผลจากหลักทรัพย์

- 1.3) ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 49.83 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด จำนวน 21.40 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมอื่นจำนวน 28.43 ล้านบาท

- 1.4) กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม

เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้โอนธุรกิจและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทบัญชีมาร์จินให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด โดยบริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนสำหรับการโอนธุรกิจดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 500 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนสำหรับการโอนธุรกิจครบทั้ง 500 ล้านบาทแล้วในปี 2555 เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด สามารถทำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) รวม 3 ปี ตั้งแต่ปี 2552 - 2554 ได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา

บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการโอนธุรกิจตามสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลภายนอกในบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด โดยส่วนที่เหลือแสดงเป็น “กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วมรับรู้” ทั้งนี้บริษัทฯ จะรับรู้ “กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วมรับรู้” ดังกล่าวเป็นรายได้ เมื่อบริษัทฯ มีสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ลดลง และเมื่อบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด มีการคำนวณค่าเสื่อมราคาหรือมีการขายสินทรัพย์ที่รับโอนออกไปให้กับบุคคลภายนอก

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เพิ่มเติมอีกจำนวน 0.06 ล้านบาท

- 1.5) รายได้อื่นจำนวน 5.30 ล้านบาท

เป็นรายได้จากการให้บริการงานวิจัยและบทวิเคราะห์กับลูกค้าต่างประเทศ รวมถึงรายการหนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน



## (2) ค่าใช้จ่าย

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายรวม 41.50 ล้านบาท ลดลง 217.18 ล้านบาทหรือร้อยละ 84 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

(ล้านบาท)

ค่าใช้จ่าย	2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	45.71	110.14	47.92	18.52
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	1.13	2.73	5.39	2.08
ต้นทุนทางการเงิน	30.42	73.28	31.78	12.28
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(0.05)	(0.12)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน (โอนกลับ)	(70.41)	(169.65)	127.26	49.19
ค่าใช้จ่ายอื่น	34.70	83.62	46.34	17.93
รวมค่าใช้จ่าย	41.50	100.00	258.69	100.00

## 2.1) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจำนวน 45.71 ล้านบาท

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 37.97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนสาเหตุหนึ่งมาจากจำนวนพนักงานของบริษัทย่อยลดลงและค่าตอบแทนกรรมการจำนวน 7.74 ล้านบาท

## 2.2) ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายจำนวน 1.13 ล้านบาท

ส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมจ่ายตัวแทนขายหน่วยลงทุน และค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจัดการกองทุนรวมของบริษัทย่อย

## 2.3) ต้นทุนทางการเงินจำนวน 30.42 ล้านบาท

เป็นดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของตัวแลกเปลี่ยนที่บริษัทฯ ออกเพื่อจัดหาเงินทุน

## 2.4) โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

สำหรับปี 2561 มีการโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.05 ล้านบาท

## 2.5) ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน (โอนกลับ) จำนวน 70.41 ล้านบาท ประกอบด้วย

รายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ Thanh Cong Securities Joint Stock จำนวน 70.70 ล้านบาทและรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนทั่วไปอื่นจำนวน 0.29 ล้านบาท

## 2.6) ค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 34.70 ล้านบาท ประกอบด้วย

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ 9.74 ล้านบาท, ค่าที่ปรึกษา 8.65 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร 2.09 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายอื่นๆ 14.22 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลงจากงวดเดียวกันในปีก่อนจำนวน 6.27 ล้านบาทส่วนใหญ่มาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ลดลง

## (3) กำไร

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 3.59 ในปี 2560 ในขณะที่ปี 2561 บริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานและรายได้ที่ตัดลบจากขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน

## (4) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น สำหรับผลการดำเนินงานปี 2561 เท่ากับร้อยละ (8.83) ลดลงจากปี 2560 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 0.40

**ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560**

## (1) รายได้

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 275.40 ล้านบาท ลดลง 78.01 ล้านบาทหรือร้อยละ 22 จากงวดเดียวกันในปีก่อน

(ล้านบาท)

รายได้	2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	27.38	9.94	103.54	29.30
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	248.94	90.39	57.16	16.17
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(5.02)	(1.82)	187.80	53.14
กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม	0.06	0.02	0.06	0.02
รายได้อื่น	4.04	1.47	4.85	1.37
รวมรายได้	275.40	100.00	353.41	100.00

## 1.1) รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 27.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และกองทุนรวม รายได้ลดลงจากปีก่อน 76.16 ล้านบาท มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการลดลงจาก 23.35 พันล้านบาท เป็น 2.86 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 88

## 1.2) กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 248.94 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

## 1.2.1) กำไรจากเงินลงทุน 231.29 ล้านบาท เกิดจาก

- กำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ 69.85 ล้านบาท
- กำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทุน 161.44 ล้านบาท

## 1.2.2) รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากธนาคาร เงินลงทุนในตราสารหนี้ และเงินปันผลจากหลักทรัพย์รวม 17.65 ล้านบาท

## 1.3) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 5.02 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด จำนวน 1.58 ล้านบาทและส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมอื่น จำนวน 6.60 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เป็นจำนวนมากกว่าผลประกอบการที่ดี

## 1.4) กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วม

เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้โอนธุรกิจและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทบัญชีมาร์จิ้น ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด โดยบริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนสำหรับการโอนธุรกิจดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 500 ล้านบาท โดยวันที่ 4 พฤษภาคม 2552 ได้รับเงิน 300 ล้านบาท ส่วนที่เหลือ 200 ล้านบาท จะได้รับชำระภายใน 3 ปี โดยใช้ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เป็นเกณฑ์ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนสำหรับการโอนธุรกิจครบทั้ง 500 ล้านบาท แล้วในปี 2555 เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์เคที ซีมิโก้ จำกัด สามารถทำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) รวม 3 ปี ตั้งแต่ปี 2552 - 2554 ได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา

บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการโอนธุรกิจตามสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลภายนอกในบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด โดยส่วนที่เหลือแสดงเป็น “กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วมรับรู้” ทั้งนี้ บริษัทฯ จะรับรู้ “กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทร่วมรับรู้” ดังกล่าวเป็นรายได้ เมื่อบริษัทฯ มีสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด ลดลง และเมื่อบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด มีการคำนวณค่าเสื่อมราคาหรือมีการขายสินทรัพย์ที่รับโอนออกไปให้กับบุคคลภายนอก

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการโอนธุรกิจให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เพิ่มเติมอีกจำนวน 0.06 ล้านบาท

#### 1.5) รายได้อื่น

รายได้อื่น 4.04 ล้านบาทส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการงานวิจัยและบววิเคราะห์กับลูกค้าต่างประเทศจำนวน 3.00 ล้านบาท รวมถึงรายการหนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์

#### (2) ค่าใช้จ่าย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 258.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 142.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 122

(ล้านบาท)

ค่าใช้จ่าย	2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	47.92	18.52	59.33	50.92
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	5.39	2.08	42.77	36.71
ต้นทุนทางการเงิน	31.78	12.28	23.46	20.13
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	4.05	3.48
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน (โอนกลับ)	127.26	49.19	(51.91)	(44.55)
ค่าใช้จ่ายอื่น	46.34	17.93	38.82	33.31
รวมค่าใช้จ่าย	258.69	100.00	116.52	100.00

#### 2.1) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 39.30 ล้านบาทซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อนเนื่องจากการตั้งจ้างค่าตอบแทนพนักงานลดลง และค่าตอบแทนกรรมการจำนวน 8.62 ล้านบาท

## 2.2) ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายจำนวน 5.39 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมจ่ายตัวแทนขายหน่วยลงทุน และค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจัดการกองทุนรวมของบริษัทย่อย

## 2.3) ต้นทุนทางการเงิน

เป็นดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของตัวแลกเงินที่บริษัทฯ ออกเพื่อจัดหาเงินทุน

## 2.4) หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

สำหรับปี 2560 ไม่มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว

## 2.5) ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน (โอนกลับ)

บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 127.26 ล้านบาทจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งบริษัทย่อยเป็นผู้ลงทุนจำนวน 105.00 ล้านบาท, เงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ Thanh Cong Securities Joint Stock จำนวน 19.48 ล้านบาทและเงินลงทุนทั่วไป 2.78 ล้านบาท

## 2.6) ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ 11.03 ล้านบาท, ค่าที่ปรึกษา 11.68 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร 3.12 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายอื่นๆ 20.49 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปีก่อนจำนวน 5.76 ล้านบาทส่วนใหญ่มาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

## (3) กำไร

สำหรับปี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 64.24 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 3.59 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง และการตั้งค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน

## (4) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 0.40 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 9.28

### 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### 1. ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 2,772.87 ล้านบาท โดยร้อยละ 39.21 เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน และร้อยละ 60.79 เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 352.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 22.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 (ดูรายละเอียดได้จากข้อ 4.1 กระแสเงินสด)

#### เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนในตราสารหนี้ประเภทตั๋วแลกเงินรวมจำนวน 334.18 ล้านบาท, หลักทรัพย์หุ้นทุนประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน 329.59 ล้านบาท, หน่วยลงทุน 0.38 ล้านบาทตลอดจนลงทุนในเงินลงทุนทั่วไป 198.52 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งบริษัทย่อยได้ลงทุนจำนวน 105.00 ล้านบาทและค่าเพื่อการด้อยค่าเงินลงทุนทั่วไปอื่น 5.22 ล้านบาท รวมถึงการตั้งค่าเพื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนรวม 40.83 ล้านบาท

#### เงินลงทุนในบริษัทย่อย

#### บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีทุนชำระแล้ว 205.40 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 20,540,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว

#### บริษัท บริหารสินทรัพย์ ลุมพินี จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีทุนชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว

#### บริษัท เอสอี ดิจิทัล จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีทุนชำระแล้ว 25.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 250,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว

เงินลงทุนในบริษัทร่วมบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด

เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนมีมติให้บริษัทฯ ซื้อเงินลงทุนในหุ้นสามัญ บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เพิ่มอีกจำนวน 99,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 19.18 บาท จากผู้ถือหุ้นเดิม และในวันที่ 17 มิถุนายน 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนรับทราบการซื้อเงินลงทุนในหุ้นสามัญ บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด เพิ่มอีก จำนวน 170,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 27.60 บาท จากผู้ถือหุ้นเดิมส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 49.64 เป็นร้อยละ 49.71 ของทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนตามราคาทุน 1,244.10 ล้านบาทและมีมูลค่าเงินลงทุนแสดงตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 1,306.64 ล้านบาท

บริษัท เซนติเมนทัล (ประเทศไทย) จำกัด

เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนมีมติให้บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท เซนติเมนทัล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในการเป็นผู้พัฒนา ทำการตลาด ขายและจัดจำหน่าย น้ำหอมซึ่งพัฒนาร่วมกับดารานักแสดงทั้งในและต่างประเทศ ภายใต้แบรนด์ต่างๆ โดยมีมูลค่าเงินลงทุน 13.80 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 138,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 46 ของทุนชำระแล้ว ต่อมาเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เซนติเมนทัล (ประเทศไทย) จำกัด มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจากหุ้นสามัญเดิมจำนวน 300,000 หุ้นเป็นหุ้นสามัญใหม่จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยที่บริษัทไม่ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากเดิมร้อยละ 46.00 เป็นร้อยละ 34.50 ของทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัท เซนติเมนทัล (ประเทศไทย) จำกัด คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนตามราคาทุน 13.80 ล้านบาท และมีมูลค่าเงินลงทุนแสดงตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 6.80 ล้านบาท

บริษัท แอ็บโซลูทโยคะ จำกัด

เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนมีมติให้บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท แอ็บโซลูทโยคะ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านการดูแลสุขภาพแบบครบวงจร ภายใต้แบรนด์ “Absolute You” โดยมีมูลค่าเงินลงทุน 217.80 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัท แอ็บโซลูทโยคะ จำกัด คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนตามราคาทุน 217.80 ล้านบาท และมีมูลค่าเงินลงทุนแสดงตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 189.77 ล้านบาท

### ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ประกอบด้วยลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างดำเนินคดี 62.61 ล้านบาทหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ 62.61 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

### ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์

ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 6.75 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ออกสุทธิ 1.00 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งาน 3.23 ล้านบาท แต่มีการซื้อสินทรัพย์เพิ่ม 2.50 ล้านบาท

### สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 37.11 ล้านบาท ลดลง 39.03 ล้านบาทจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนใหญ่มาจากการรับคืนเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศเมียนมาร์ 48.77 ล้านบาท

## 2. คุณภาพของสินทรัพย์

ในการแสดงรายการในงบการเงิน บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าเผื่อการปรับมูลค่าของสินทรัพย์ไว้อย่างครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชีและประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถสรุปรายการสินทรัพย์สำคัญ ๆ ได้ดังนี้

### เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวนเงินลงทุนของบริษัทฯ มีมูลค่า 734.90 ล้านบาท จากต้นทุน 885.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.50 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้



	(ล้านบาท)			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	
	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี	มูลค่า ยุติธรรม	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี	มูลค่า ยุติธรรม
<u>หลักทรัพย์เพื่อค้า</u>				
หลักทรัพย์หุ้นทุน - หลักทรัพย์จดทะเบียน	129.78	105.25	277.50	245.97
หลักทรัพย์หุ้นทุน - หน่วยลงทุน	0.38	0.38	-	-
ตราสารหนี้ - หุ้นกู้ภาคเอกชน	-	-	25.31	27.02
ตราสารหนี้ - ตัวแลกเปลี่ยน	334.17	236.11	693.37	599.81
รวม	464.33	341.74	996.18	872.80
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	(17.59)	-	(18.38)	-
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่า	(105.00)	-	(105.00)	-
รวมหลักทรัพย์เพื่อค้า	341.74	341.74	872.80	872.80
<u>หลักทรัพย์เพื่อขาย</u>				
หลักทรัพย์หุ้นทุน - หลักทรัพย์จดทะเบียน	199.81	176.57	7.35	4.43
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	(23.24)	-	(2.92)	-
รวมหลักทรัพย์เพื่อขาย	176.57	176.57	4.43	4.43
<u>เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด</u>				
เงินฝากสถาบันการเงิน	23.29	23.29	23.19	23.19
รวมเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	23.29	23.29	23.19	23.19
<u>เงินลงทุนทั่วไป</u>				
หุ้นสามัญ	198.39	193.17	338.03	262.40
หุ้นบุริมสิทธิ	0.13	0.13	0.13	0.13
รวม	198.52	193.30	338.16	262.53
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่า	(5.22)	-	(75.63)	-
รวมเงินลงทุนทั่วไป	193.30	193.30	262.53	262.53
รวมเงินลงทุน	734.90	734.90	1,162.95	1,162.95

สัดส่วนเงินลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นดังนี้

ร้อยละ 39 เป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และหน่วยลงทุน

ร้อยละ 32 เป็นเงินลงทุนในตัวแลกเปลี่ยน

ร้อยละ 3 เป็นเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด

ร้อยละ 26 เป็นเงินลงทุนทั่วไป

### ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 62.61 ล้านบาท เป็นหนี้อยู่ระหว่างดำเนินคดี บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 62.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของมูลหนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการติดตามหนี้ค้างชำระอย่างใกล้ชิด โดยยึดหลักการเจรจาประนอมหนี้เป็นเบื้องต้น หากลูกหนี้รายใดไม่สามารถเจรจากกลงกันได้หรือปฏิเสธการชำระหนี้ บริษัทฯ จึงดำเนินการตามกฎหมาย

## 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### 1. กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 352.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 22.12 ล้านบาท โดยสัดส่วนกระแสเงินสดได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

(ล้านบาท)

รายการกิจกรรม	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	330.29	67.21
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(64.53)	(158.84)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(243.64)	45.59
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	22.12	(46.04)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ใช้เงินในกิจกรรมต่าง ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนในอนาคต โดยสามารถเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาไม่นาน ดังนี้

### กิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 330.29 ล้านบาท

เงินสดเพิ่มขึ้นจาก :-

- ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง 0.05 ล้านบาท
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุนลดลง 0.81 ล้านบาท
- เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้ำลดลง 300.35 ล้านบาท
- สินทรัพย์อื่นลดลง 39.41 ล้านบาท
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 7.96 ล้านบาท

เงินสดลดลงจาก :-

- ผลการดำเนินงานลดลง 18.29 ล้านบาท

กิจกรรมลงทุน

ในปี 2561 เงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลง 64.53 ล้านบาท

เงินสดเพิ่มขึ้นจาก :-

- เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 0.08 ล้านบาท
- เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 23.19 ล้านบาท
- การขายและคืนทุนจากเงินลงทุนทั่วไป 95.45 ล้านบาท
- การขายอุปกรณ์ 1.14 ล้านบาท
- ดอกเบี้ยและเงินปันผลของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ 17.24 ล้านบาท

เงินสดลดลงจาก :-

- การซื้อเงินลงทุนทั่วไป, เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดและเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายรวม 132.83 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ 2.50 ล้านบาท
- เพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 66.30 ล้านบาท

กิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2561 เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 243.64 ล้านบาท เงินสดลดลงจากเงินกู้ยืมจากการออกตั๋วแลกเงินสุทธิ 178.27 ล้านบาท และจากการจ่ายเงินปันผล 65.37 ล้านบาท

2. อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

บริษัทฯ มีความเพียงพอของสภาพคล่อง โดยพิจารณาได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ ๆ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	31.40	37.59
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) (%)	N/A	N/A

ตั้งแต่ 1 พฤษภาคม 2552 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้หยุดดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นการชั่วคราวจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ จึงไม่ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

อย่างไรก็ตามตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนตามใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ได้รับอยู่แล้วจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ต้องดำรงหลักประกัน หรือสินทรัพย์สภาพคล่องอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือทั้งสองอย่างรวมกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กษ. 4/2561 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ สามารถดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องได้สูงกว่าเกณฑ์ดังกล่าว

### 3. รายจ่ายลงทุน

รายจ่ายลงทุนในเงินลงทุน

ดูหัวข้อ “เงินลงทุนในหลักทรัพย์” ในหัวข้อฐานะการเงิน 1. สินทรัพย์ และ “กิจกรรมลงทุน” ในหัวข้อ “สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน” 1. กระแสเงินสด

### 4. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### 4.1 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับ 0.35 และ 0.36 ตามลำดับ

#### 4.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 2,356.94 ล้านบาท ลดลง 304.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากขาดทุนสุทธิ 195.83 ล้านบาท, การจ่ายเงินปันผล 65.37 ล้านบาท รวมถึงองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 43.04 ล้านบาท

#### 4.3 หนี้สิน

บริษัทฯ มีวงเงินในการออกตั๋วแลกเงินเพื่อกู้ยืมเงินจากประชาชน 1,500 ล้านบาท

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมอื่นดังต่อไปนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561				
ระยะเวลาคงเหลือของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ				
อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ) ต่อปี	ภายใน 1 ปี ล้านบาท	1 - 5 ปี ล้านบาท	มากกว่า 5 ปี ล้านบาท	รวม ล้านบาท
<u>เงินกู้ยืมอื่น</u>				
ตั๋วแลกเงิน	4.00	528.06	-	528.06
รวมเงินกู้ยืมอื่น		528.06	-	528.06

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560				
ระยะเวลาคงเหลือของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ				
อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ) ต่อปี	ภายใน 1 ปี ล้านบาท	1 - 5 ปี ล้านบาท	มากกว่า 5 ปี ล้านบาท	รวม ล้านบาท
<u>เงินกู้ยืมอื่น</u>				
ตั๋วแลกเงิน	3.90 – 4.00	675.91	-	675.91
รวมเงินกู้ยืมอื่น		675.91	-	675.91

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ในปี 2562 นี้ บริษัทฯ คาดว่าภาวะเศรษฐกิจประเทศไทยโดยรวมจะเป็นไปในทิศทางบวก ภายหลังจาก  
ชัดเจนจากการเลือกตั้ง ทั้งในส่วนของการลงทุนจากต่างประเทศและในประเทศ และการเติบโตในภาค  
อุปโภคบริโภคของประชาชน ซึ่งการปรับตัวขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดและดัชนีตลาด  
หลักทรัพย์จะส่งผลดีต่อธุรกิจหลักทรัพย์ของ เคที ซีมิโก้ และธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัท  
นอกจากนี้ การเติบโตของสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยในอนาคต รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ที่  
เกี่ยวข้อง จะเป็นปัจจัยหลักในการขยายส่วนงานธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัท

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนงานประจำปี พร้อมปรับพอร์ตการลงทุนและตรวจติดตามผลจาก  
ฝ่ายบริหารอย่างใกล้ชิดจึงทำให้สามารถปรับเปลี่ยนหรือกำหนดแผนงานเพื่อรองรับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้  
อย่างทันทั่วทั้งที่ รวมถึงบริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนงานบริหารความเสี่ยง ซึ่งได้กำหนดระดับของความเสียหายที่  
ยอมรับได้ในแต่ละปัจจัยและแผนงานบริหารความเสี่ยงในแต่ละส่วนงาน ซึ่งสามารถเป็นแนวทางในการจัดการ  
กับปัญหาที่อาจเกิดขึ้นอีกทาง