

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงในหัวข้อนี้ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างอิงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

1.1 ความเสี่ยงด้านลูกค้า

การที่บริษัทประกันชีวิตในประเทศบางรายมีบริษัทประกันชีวิตต่างประเทศซึ่งมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย และมีการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เข้ามาร่วมทุนหรือเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ทำให้บริษัทประกันชีวิตเหล่านี้มีนโยบายประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตในต่างประเทศที่เข้ามาร่วมทุนหรือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เหล่านี้ ส่งผลให้บริษัทต้องสูญเสียเบี้ยประกันภัยต่อบริษัทดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีมาตรการบริหารความเสี่ยงข้างต้น โดยปรับกลยุทธ์ทางการแข่งขันโดยการหาช่องทางตลาดใหม่โดยการพัฒนาและนำเสนอกรมธรรม์ประกันภัยประเภทใหม่ๆ ร่วมกับบริษัทประกันชีวิต เนื่องจากบริษัทฯ มีความเข้าใจสภาพตลาดประกันชีวิตในประเทศอย่างลึกซึ้งจึงทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ นำความรู้และสถิติต่างๆ ที่มีอยู่มาใช้เพื่อการวางกลยุทธ์ทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อมุ่งเน้นเจาะตลาดที่ยังมีผลกำไร มีแนวโน้มการเจริญเติบโตดี สามารถพัฒนาและนำผลิตภัณฑ์ใหม่สู่ตลาดเพื่อเพิ่มฐานรายได้

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากบริษัทประกันชีวิตรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าเบี้ยประกันภัยรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ในสัดส่วนร้อยละ 37.03 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากบริษัทประกันชีวิต 5 รายแรก คิดเป็นร้อยละ 83.68 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด ดังนั้นหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียเบี้ยประกันภัยรับดังกล่าวไปจะส่งผลกระทบต่อรายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯอย่างมีนัยสำคัญ

ลักษณะธุรกิจของการรับประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตจะมีลักษณะการส่งเบี้ยประกันภัยต่ออย่างต่อเนื่องเพราะกรมธรรม์ประกันชีวิตจะมีลักษณะให้ควบคุมครองในระยะยาว เช่น 10 ปี หรือมากกว่า ดังนั้นเมื่อบริษัท ทำสัญญารับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันชีวิตแล้ว บริษัทประกันชีวิตดังกล่าวจะต้องส่งเบี้ยประกันภัยต่อให้กับบริษัท จนกว่าจะสิ้นอายุกรมธรรม์ ในกรณีที่บริษัทประกันชีวิตต้องการยกเลิกสัญญารับประกันภัยต่อนั้น บริษัทประกันชีวิตจะต้องแจ้งการยกเลิกล่วงหน้าก่อนสิ้นปีนั้นๆ อย่างน้อย 3 เดือน การยกเลิกสัญญารับประกันภัยต่อดังกล่าวจะส่งผลต่อการรับประกันต่อสำหรับงานใหม่ โดยในส่วนของเป็นงาน/ภาวะผูกพันตามสัญญาเดิมที่เคยรับประกันภัยต่อไว้แล้ว บริษัทประกันชีวิตจะยังคงต้องส่งเบี้ยประกันภัยต่อให้แก่บริษัท ตามสัญญาผูกพันเดิมนั้น จนสิ้นอายุกรมธรรม์ หากบริษัทประกันชีวิตมีความประสงค์จะหยุดส่งเบี้ยประกันภัยต่อสำหรับสัญญาผูกพันเดิม บริษัทประกันชีวิตจะต้องซื้อภาวะผูกพันตามสัญญาเดิมที่บริษัท เคยรับประกันภัยต่อไว้แล้ว (portfolio) โดยการคำนวณต้นทุนราคาซื้อคืนพร้อมค่าใช้จ่ายการดำเนินการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยซึ่งมีต้นทุนที่สูง กรณีดังกล่าวจึงมักไม่ค่อยเกิดขึ้น

1.3 ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของเงินกองทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“สำนักงาน คปภ.”) ได้กำหนดให้บริษัทต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital: RBC) และกำหนดให้บริษัท มีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio: CAR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 140 การดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทประกันภัยมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดี มีเงินกองทุนที่เพียงพอ สามารถรองรับความเสียหายที่เบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดหวังขึ้น ณ ระดับความเชื่อมั่นที่กำหนด ความเสี่ยงหลักสำหรับธุรกิจประกันชีวิตคือความเสี่ยงจากความไม่สัมพันธ์กันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset-Liability Mismatching Risk) ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัท มีการระบุความเสี่ยงและมาตรการในการบริหารความเสี่ยงสำหรับความเพียงพอของเงินกองทุนโดยการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะมีผลกระทบต่อเงินกองทุนที่บริษัทมีอยู่ และเงินกองทุนที่มารองรับความเสี่ยงด้านการประกันภัย ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านเครดิต และความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว และนำปัจจัยเหล่านี้ไปประกอบการวางแผนและการดำเนินการในกิจกรรมหลักของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัย การจัดการค่าสินไหม การรับประกันภัยต่อ และการลงทุน เพื่อให้บริษัท มีความมั่นคงทางการเงินและดำรงเงินกองทุนอย่างเพียงพอ จากงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัท อยู่ที่ร้อยละ 831.32

1.4 ความเสี่ยงด้านบุคลากรหลัก

บริษัท มีความเสี่ยงจากการที่กรรมการผู้อำนวยการ (คุณสุทธิ วจิตรังสรรค์) ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านประกันชีวิต มีกำหนดสัญญาจ้าง 3 ปี เริ่มงานตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2555 บริษัท อาจมีความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานและผลการดำเนินธุรกิจ หากคุณสุทธิไม่ต่ออายุสัญญาจ้าง

อย่างไรก็ตาม การกำหนดอายุสัญญาจ้างทำให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการสรรหากรรมการผู้อำนวยการ บริษัท มีคณะกรรมการบริหารซึ่งรับผิดชอบดูแลการบริหารงานของบริษัท สำหรับการบริหารจัดการความเสี่ยงสำหรับบุคลากรในระดับรองลงมานั้น บริษัท มีระบบการคัดเลือก สรรหา และพัฒนาบุคลากร มีการจัดการอบรมเพื่อพัฒนาทักษะและความรู้ในการทำงานเพื่อเพิ่มศักยภาพของบุคลากร มีการจ่ายผลตอบแทนและสวัสดิการที่แข่งขันกับตลาดได้เพื่อให้บริษัท สามารถดึงดูดและรักษาบุคลากรที่มีคุณภาพ

1.5 ความเสี่ยงด้านระบบและกระบวนการ

ความเสี่ยงด้านระบบและกระบวนการเป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความไม่เหมาะสม หรือความล้มเหลวของระบบ หรือกระบวนการภายใน ซึ่งส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพ และประสิทธิผลในการปฏิบัติงานทุกขั้นตอน บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงด้านระบบและกระบวนการ โดยการแบ่งแยกหน้าที่ของคณะกรรมการ คณะกรรมการบริหาร และฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน มีการจัดทำแผนผังอำนาจดำเนินการและแผนผังการปฏิบัติงาน (Workflow) เพื่อให้ทุกฝ่ายทราบถึงอำนาจดำเนินการ หรืออำนาจตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ ในทุกระดับ และจัดให้มีการติดตามดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามนโยบายและแผนที่วางไว้ โดยฝ่ายตรวจสอบภายในมีหน้าที่จัดทำรายงานการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของกฎหมาย และข้อบังคับเพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส นอกจากนี้ บริษัทฯ จัดให้มีระบบรักษาความปลอดภัยของข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงาน และระบบสำรองข้อมูลเพื่อรองรับเหตุฉุกเฉินอันอาจเกิดขึ้น ตลอดจนมีนโยบายการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและระบบข้อมูลเพื่อป้องกันการสูญหายหรือรั่วไหลของข้อมูล

1.6 ความเสี่ยงจากกรณีมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นในบริษัทมากกว่าร้อยละ 50

บริษัท ไทยรีประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) (“THRE”) ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนรวมทั้งสิ้นร้อยละ 100 ของทุนที่จดทะเบียนและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ และ THRE จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่งในบริษัทฯ ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ THRE มีอำนาจควบคุมในการตัดสินใจของบริษัทฯ สำหรับกรณีที่ต้องใช้เกณฑ์เสียงข้างมากในการลงคะแนน ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมพิจารณา

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการจัดโครงสร้างการบริหารจัดการโดยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ มีการกำหนดขอบเขตในการดำเนินงานและการมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจน เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นไปอย่างโปร่งใส นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

1.7 ความเสี่ยงด้านประกันภัย

ความเสี่ยงด้านประกันภัยเป็นความเสี่ยงเนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมการประกันภัย เช่น การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัย การระงับตัวของภัย การบันทึกเงินสำรองประกันภัยและเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนในระดับต่ำ การพิจารณารับประกันภัยมหันตภัย เป็นต้น

บริษัทฯ ได้จัดทำคู่มือในการรับประกันภัยที่มีมาตรฐานสูงโดยอาศัยหลักวิชาการและข้อมูลสถิติที่ทันสมัย มีการปรับปรุงคู่มือในการรับประกันภัยให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของตลาดอยู่เสมอ มุ่งเน้นความรู้และวินัยของเจ้าหน้าที่ในการพิจารณารับประกันภัย และมีนโยบายการจัดตั้งเงินสำรองที่สูงเพียงพอต่อการเสี่ยงภัยในอนาคตในแบบอนุรักษนิยม นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้มีการจัดซื้อประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss Protection) โดยจำกัดความเสียหายสูงสุดของบริษัทฯ ต่อกรมธรรม์ หรือต่อเหตุการณ์หนึ่งๆ ซึ่งถือเป็นเครื่องมือในเชิงป้องกันและควบคุมความเสี่ยงของภัยโดยรวมที่บริษัทฯ รับผิดชอบโดยไม่ได้มีการทำประกันภัยต่อไปยังบริษัทประกันภัยต่ออื่นๆ ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อฐานะการเงินของบริษัทฯ เมื่อเกิดภัย

1.8 ความเสี่ยงด้านตลาด

ความเสี่ยงด้านตลาดเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ราคาตราสารอนุพันธ์ในตลาดเงินและตลาดทุน ราคาสินทรัพย์ ราคาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะมีผลทำให้เกิดความผันผวนต่อรายได้ มูลค่าของสินทรัพย์ หนี้สินทางการเงิน และเงินกองทุนของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีการติดตามและวิเคราะห์ความผันผวนของตราสารที่ลงทุนอันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ นอกจากนี้ การลงทุนของบริษัทฯ อยู่ภายใต้ขอบเขตและข้อกำหนดของสำนักงาน คปภ. ตาม พระราชบัญญัติประกันชีวิต พ.ศ. 2535 ซึ่งได้กำหนดประเภทของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลงทุน รวมทั้งควบคุมสัดส่วนของการลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งไว้ด้วย อาทิ มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ สามารถลงทุนในหุ้นสามัญ หุ้นกู้ และหน่วยลงทุนต่อรายได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินต่อรายได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม บริษัทฯ มีนโยบายที่จะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงประเภทหลักทรัพย์เชิงกำไร และจะเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่แน่นอนสม่ำเสมอ เนื่องจากรายได้จากการลงทุนถือเป็นรายได้หลักส่วนหนึ่งของบริษัทฯ งานด้านการลงทุนจึงได้รับการดูแลอย่างใกล้ชิดจากคณะกรรมการและฝ่ายบริหาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินลงทุน ดังนี้

	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 54		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 55	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19.94	2.08	17.76	1.72
เงินลงทุนเพื่อขาย				
ตราสารทุน	47.24	4.92	62.99	6.11
หน่วยลงทุน	194.83	20.27	221.39	21.48
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด				
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	686.61	71.45	573.37	55.63
หุ้นกู้-หุ้นกู้แปลงสภาพ	10.00	1.04	-	0.00
เงินฝากธนาคาร	-	-	153.00	14.85
เงินลงทุนทั่วไป	2.11	0.22	2.11	0.20
เงินให้กู้ยืม	0.22	0.02	-	0.00%
รวม	960.95	100.00	1,030.62	100.00

1.9 ความเสี่ยงด้านเครดิต

ความเสี่ยงด้านเครดิตเป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการทำสัญญากับคู่สัญญาซึ่งอาจจะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาที่ได้ตกลงไว้ หรือการที่คู่สัญญาถูกปรับอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากบริษัทรับประกันชีวิตต่อไม่ชำระค่าสินไหมทดแทนได้ตามสัญญาหรือเกิดความล่าช้า ก่อให้เกิดหนี้ค้างชำระหรือหนี้สูญ หรืออาจมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและกำไรสุทธิของบริษัทฯ หากไม่สามารถเรียกร้องสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยต่อได้

บริษัทฯ จัดให้มีการวิเคราะห์คุณภาพและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้รับประกันภัยต่อ อันดับความน่าเชื่อถือ และทบทวนฐานะทางการเงินของผู้รับประกันภัยต่อ เพื่อบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้กำหนดเป็นนโยบายที่จะเอาประกันภัยต่อกับบริษัทประกันภัยในต่างประเทศที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงสูงที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตตั้งแต่ระดับ A ขึ้นไปเท่านั้น

1.10 ความเสี่ยงจากสัดส่วนผู้ถือหุ้นไม่เป็นไปตามกฎหมาย

พระราชบัญญัติประกันชีวิต พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พรบ. ประกันชีวิต”) กำหนดให้บริษัทประกันชีวิตต้องมีบุคคลสัญชาติไทย และ/หรือนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย (ตามที่นิยามในพรบ. ประกันชีวิต) ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทฯ สามารถถูกเปลี่ยนมือได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยไม่เป็นไปตามที่พรบ. ประกันชีวิต กำหนด และจะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่มีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามพรบ. ประกันชีวิตจะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นและไม่ได้รับเงินปันผล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอผ่อนผันจากสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีบุคคลซึ่งไม่มีสัญชาติไทย (ตามที่นิยามในพรบ. ประกันชีวิต) ถือหุ้นรวมกันได้เกินกว่าร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งสำนักงาน คปภ. ได้มีมตินำคำขอผ่อนผันของบริษัทฯ ดังกล่าวเสนอให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

1.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.11.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 4 เมษายน 2556 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นปริมิสิทีเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่พนักงานรายย่อยบริษัทฯ จะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

1.11.2 ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของ THRE จากการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญเดิมที่ THRE ถืออยู่ในบริษัทฯ จำนวน 195,000,000 หุ้น ส่งผลให้ THRE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ลดลงจากเดิมร้อยละ 100 เหลือร้อยละ 50.8 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 49.2 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเดิมในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ซึ่งเปรียบเสมือนผู้ถือหุ้นสามัญของ THRE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน คือ ไม่เกินกว่าร้อยละ 49.2 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเดิมในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม

อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการชดเชยการลดลงของส่วนแบ่งกำไร และสิทธิในการออกเสียงในบริษัท ของ THRE ดังกล่าวที่ประชุมคณะกรรมการของ THRE ครั้งที่ 1/2556 เมื่อ 16 มกราคม 2556 ได้มีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นสามัญเดิมของบริษัทที่ THRE ถืออยู่จำนวนไม่เกิน 118,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมที่จะเสนอขายในครั้งนี้อย่างผู้ถือหุ้นทุกรายของ THRE ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนใน THRE (Pre-Emptive Right) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของ THRE สามารถใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เพื่อลดผลกระทบจากการลดลงในส่วนแบ่งกำไรหรือการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ราคาที่จะทำการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมให้แก่ผู้ถือหุ้นของ THRE ตามสัดส่วนการถือหุ้นจะเป็นราคาเดียวกับที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมให้แก่ประชาชน (โดยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาเสนอขายกล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 8.1 หลักทรัพย์ของบริษัท) นอกจากนี้ THRE สามารถบันทึกส่วนต่างของราคาเสนอขายกับราคาต้นทุนหุ้นสามัญเดิมของบริษัท เป็นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ในงบกำไรขาดทุนของ THRE