

## 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” “คาดว่าจะ” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างอิงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

### 1.1 ความเสี่ยงด้านลูกค้า

ธุรกิจการรับประกันภัยต่อเป็นตลาดเปิดที่ผู้รับประกันภัยต่อทั้งในและต่างประเทศสามารถเข้ามารับประกันได้ บริษัทฯ รับประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตภายในประเทศเท่านั้น ซึ่งปัจจุบันบริษัทประกันชีวิตที่ประกอบธุรกิจในประเทศมีอยู่ 24 บริษัท ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับ การเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต และความเสี่ยงภัยต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นแก่ผู้เอาประกัน นอกจากนี้ การที่บริษัทประกันชีวิตในประเทศบางรายมีบริษัทประกันชีวิตต่างประเทศซึ่งมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย และมีการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เข้ามาร่วมทุนหรือเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ทำให้บริษัทประกันชีวิตเหล่านี้มีนโยบายประกันภัยต่อกับบริษัทประกันชีวิตในต่างประเทศที่เข้ามาร่วมทุนหรือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เหล่านี้ ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องสูญเสียเบี้ยประกันภัยต่อจากบริษัทดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พิจารณาจากศักยภาพของบริษัทฯ ในปัจจุบันและเล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจประกันต่อในประเทศที่ยังมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากข้อมูลการเติบโตของธุรกิจดังนี้

	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	เติบโต (ร้อยละ)	ล้านบาท	เติบโต (ร้อยละ)	ล้านบาท	เติบโต (ร้อยละ)
เบี้ยประกันชีวิตรับสุทธิโดยตรง	291,338	13	323,758	11	384,190	19
เบี้ยประกันชีวิตต่อ	4,775	8	5,381	13	6,555	22
เบี้ยประกันชีวิตต่อรับของบริษัทฯ	607	10	842	39	1,145	36
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ (ร้อยละ)	13		16		17	

นอกจากนี้บริษัทฯ มีมาตรการบริหารความเสี่ยงข้างต้น โดยเพิ่มบทบาทในการดำเนินธุรกิจโดยมีนโยบายการทำธุรกิจแบบแสวงหาโอกาสทางการตลาดใหม่ (Active Reinsurer) ด้วยการปรับกลยุทธ์ทางการแข่งขันโดยการหาช่องทางทางการตลาดใหม่โดยการเข้าไปมีส่วนร่วมในทุกๆ กิจกรรม ตั้งแต่การนำเสนอและพัฒนากิจกรรมประกันภัยประเภทใหม่ๆ ที่เป็นที่ต้องการของตลาด จัดทำแผนการตลาด และหาช่องทางทางการตลาด ร่วมกับบริษัทประกันชีวิต เนื่องจากบริษัทฯ มีความเข้าใจสภาพตลาดประกันชีวิตในประเทศอย่างลึกซึ้งจึงทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ นำความรู้และสถิติต่างๆ ที่มีอยู่มาใช้เพื่อการวางกลยุทธ์ทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อมุ่งเน้นเจาะตลาดที่ยังมีผลกำไร มีแนวโน้มการเจริญเติบโตดี สามารถพัฒนาและนำผลิตภัณฑ์ใหม่สู่ตลาด การประกันชีวิตประเภทร่วมกันพัฒนานี้ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดรูปแบบกิจกรรมและอัตราเบี้ยประกันภัยที่เหมาะสม รวมทั้งกำหนดส่วนแบ่งการรับประกันภัยต่อในอัตราส่วนที่สูงขึ้น

## 1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

**บริษัทฯ** มีเบี้ยประกันภัยรับจากบริษัทประกันชีวิตรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าเบี้ยประกันภัยรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ในสัดส่วนร้อยละ 37.03 และร้อยละ 39.78 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 กรมธรรม์ที่รับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันชีวิตรายดังกล่าว มีลักษณะความคุ้มครองระยะสั้นตั้งแต่ 1 ถึง 10 ปี และความคุ้มครองระยะยาวตลอดชีพ ซึ่งมีอายุเฉลี่ยของกรมธรรม์เกินกว่า 10 ปีขึ้นไป ทั้งนี้บริษัทฯ มีเบี้ยประกันภัยรับจากบริษัทประกันชีวิต 5 รายแรก คิดเป็นร้อยละ 83.68 และร้อยละ 84.48 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด ตามลำดับ ดังนั้นหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียเบี้ยประกันภัยรับดังกล่าวไปจะส่งผลกระทบต่อรายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ลักษณะธุรกิจของการรับประกันภัยต่อด้านประกันชีวิตจะมีลักษณะการส่งเบี้ยประกันภัยต่ออย่างต่อเนื่องเพราะกรมธรรม์ประกันชีวิตจะมีลักษณะให้ความคุ้มครองในระยะยาว เช่น 10 ปี หรือมากกว่า ดังนั้นเมื่อบริษัทฯ ทำสัญญารับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันชีวิตแล้ว บริษัทประกันชีวิตดังกล่าวจะต้องส่งเบี้ยประกันภัยต่อให้กับบริษัทฯ **บริษัทฯ** จนกว่าจะสิ้นอายุกรมธรรม์ ในกรณีที่บริษัทประกันชีวิตต้องการยกเลิกสัญญารับประกันภัยต่อนั้น บริษัทประกันชีวิตจะต้องแจ้งการยกเลิกล่วงหน้าก่อนสิ้นปีนั้นๆ อย่างน้อย 3 เดือน การยกเลิกสัญญารับประกันภัยต่อดังกล่าวจะมีผลต่อการรับประกันต่อสำหรับงานใหม่ โดยในส่วนของเป็นงาน/ภาระผูกพันตามสัญญาเดิมที่เคยรับประกันภัยต่อไว้แล้ว บริษัทประกันชีวิตจะยังคงต้องส่งเบี้ยประกันภัยต่อให้กับบริษัทฯ ตามสัญญาผูกพันเดิมนั้นจนสิ้นอายุกรมธรรม์ หากบริษัทประกันชีวิตมีความประสงค์จะหยุดส่งเบี้ยประกันภัยต่อสำหรับสัญญาผูกพันเดิม บริษัทประกันชีวิตจะต้องซื้อภาระผูกพันตามสัญญาเดิมที่บริษัทฯ เคยรับประกันภัยต่อไว้แล้ว (portfolio) โดยการคำนวณต้นทุนราคาซื้อคืนพร้อมค่าใช้จ่ายการดำเนินการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยซึ่งมีต้นทุนที่สูง กรณีดังกล่าวจึงมักไม่ค่อยเกิดขึ้น

## 1.3 ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของเงินกองทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“สำนักงาน คปภ.”) ได้กำหนดให้บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital: RBC) และกำหนดให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio: CAR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 140 (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2 ข้อ 3.3.5 หลักเกณฑ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจประกันชีวิต) การดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทประกันภัยมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดี มีเงินกองทุนที่เพียงพอ สามารถรองรับความเสียหายที่เบี่ยงเบนไปจากที่คาดการณ์ไว้หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดหวังขึ้น ณ ระดับความเชื่อมั่นที่กำหนด ความเสี่ยงหลักสำหรับธุรกิจประกันชีวิตคือความเสี่ยงจากความไม่สัมพันธ์กันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset-Liability Mismatching Risk) ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

เพิ่มอายุเฉลี่ยของกรมธรรม์ที่รับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันชีวิตดังกล่าว

บริษัทฯ มีการระบุความเสี่ยงและมาตรการในการบริหารความเสี่ยงสำหรับความเสี่ยงของเงินกองทุนโดยการพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะมีผลกระทบต่อเงินกองทุนที่บริษัทมีอยู่ และเงินกองทุนที่มารองรับความเสี่ยงด้านการประกันภัย ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านเครดิต และความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว และนำปัจจัยเหล่านี้ไปประกอบการวางแผนและการดำเนินการในกิจกรรมหลักของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัย การจัดการค่าสินไหม การประกันภัยต่อ และการลงทุน เพื่อให้บริษัทฯ มีความมั่นคงทางการเงินและดำรงเงินกองทุนอย่างเพียงพอ จากงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 อัตราส่วนความเสี่ยงของเงินกองทุนของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 554.32

#### 1.4 ความเสี่ยงด้านบุคลากรหลัก

ธุรกิจประกันชีวิตเป็นธุรกิจที่ต้องพึ่งพิงบุคลากรผู้มีความรู้ ความชำนาญและประสบการณ์ในธุรกิจ ดังนั้นบุคลากรในฝ่ายบริหารจำเป็นต้องมีความรู้ ความชำนาญและประสบการณ์ หากบริษัทไม่สามารถรักษาผู้บริหาร และบุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญไว้ได้ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ ปัจจุบันกรรมการผู้อำนวยการ (คุณสุทธิ วจิตรังสรรค์) ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านประกันชีวิต มีกำหนดสัญญาจ้าง 3 ปี เริ่มงานตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2555 ดังนั้นบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในกรณีที่คุณสุทธิไม่ต่ออายุสัญญาจ้าง

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้น จึงได้ให้ความสำคัญต่อการบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการจัดการอบรมเพื่อพัฒนาทักษะและความรู้ในการทำงานเพื่อเพิ่มศักยภาพของบุคลากร และมีนโยบายสนับสนุนให้ทีมงานผู้บริหารระดับกลางได้มีส่วนร่วมในการวางแผนบริหารจัดการของบริษัทฯ และเพื่อเพิ่มพูนความรู้และประสบการณ์ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงตัวบุคคลในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริหารซึ่งรับผิดชอบดูแลการบริหารงานของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ มีการจ่ายผลตอบแทน และสวัสดิการที่แข่งขันกับตลาดได้ ทำให้บริษัทฯ สามารถดึงดูดและรักษาบุคลากรที่มีคุณภาพ

#### 1.5 ความเสี่ยงด้านระบบและกระบวนการ

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

#### 1.6 ความเสี่ยงจากกรณีมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 50

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("THRE") ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนรวมทั้งสิ้นร้อยละ 100 ของทุนที่จดทะเบียนและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ และ THRE จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่งในบริษัทฯ ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ THRE มีอำนาจควบคุมในการตัดสินใจของบริษัทฯ สำหรับกรณีที่ต้องใช้เกณฑ์เสียง

ข้างมากในการลงคะแนน ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมพิจารณา

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

### 1.7 ความเสี่ยงด้านการรับประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิต

ความเสี่ยงด้านการรับประกันภัยต่อด้านการประกันชีวิตเป็นความเสี่ยงเนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมการรับประกันภัยต่อ เช่น การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ การกระจุกตัวของภัย การบันทึกเงินสำรองประกันภัยและเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนในระดับต่ำ การพิจารณารับประกันภัย มหันตภัย เป็นต้น

บริษัทฯ ได้จัดทำคู่มือในการรับประกันภัยที่มีมาตรฐานสูงโดยอาศัยหลักวิชาการและข้อมูลสถิติที่ทันสมัย มีการปรับปรุงคู่มือในการรับประกันภัยให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของตลาดอยู่เสมอ มุ่งเน้นความรู้และวินัยของเจ้าหน้าที่ในการพิจารณารับประกันภัย และมีนโยบายการจัดตั้งเงินสำรองที่สูงเพียงพอต่อความเสี่ยงภัยในอนาคตในแบบอนุรักษ์นิยม นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้มีการจัดซื้อประกันภัยต่อช่วงแบบคุ้มครองความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss Protection) โดยจำกัดความเสียหายสูงสุดของบริษัทต่อกรณี (Excess of loss per person) หรือต่อเหตุการณ์หนึ่งๆ (Excess of loss per event) 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 ตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินลงทุนต่อรายได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินลงทุนของบริษัทฯ จะเป็นส่วนหนึ่งของการนำไปคำนวณความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR Ratio) ซึ่งสำนักงาน คปภ. กำหนดให้บริษัทประกันชีวิตต้องดำรงไว้ซึ่งความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR Ratio) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 140 บริษัทฯ มีนโยบายที่จะหลีกเลี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงประเภทหลักทรัพย์ гэิงกำไร และจะเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่แน่นอนสม่ำเสมอ เนื่องจากรายได้จากการลงทุนถือเป็นรายได้หลักส่วนหนึ่งของบริษัทฯ งานด้านการลงทุนจึงได้รับการดูแลอย่างใกล้ชิดจากคณะกรรมการและฝ่ายบริหาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุน ดังนี้

	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 55		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.76	1.71	16.52	1.59
เงินลงทุนเพื่อขาย				
ตราสารทุน	62.99	6.08	86.72	8.33
หน่วยลงทุน	221.39	21.36	304.63	29.26
เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด				
หลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	573.37	55.31	400.26	38.44
หุ้นกู้-หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-
เงินฝากธนาคาร	153.00	14.76	225.00	21.61
เงินลงทุนทั่วไป	2.11	0.20	2.11	0.20
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6.00	0.58	6.00	0.58
<b>รวม</b>	<b>1,036.62</b>	<b>100.00</b>	<b>1,041.24</b>	<b>100.00</b>

### 1.9 ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้รับประกันภัยต่อช่วง

ความเสี่ยงด้านเครดิตเป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการทำสัญญากับคู่สัญญาซึ่งอาจจะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาที่ได้ตกลงไว้ หรือการที่คู่สัญญาถูกปรับอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือ ทำให้บริษัท มีความเสี่ยงหากบริษัทรับประกันชีวิตต่อไม่ชำระค่าสินไหมทดแทนได้ตามสัญญาหรือเกิดความล่าช้า ก่อให้เกิดหนี้ค้างชำระหรือหนี้สูญ หรืออาจมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและกำไรสุทธิของบริษัท หากไม่สามารถเรียกร้องสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยต่อได้

บริษัท จัดให้มีการวิเคราะห์คุณภาพและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้รับประกันภัยต่อ อันดับความน่าเชื่อถือ และทบทวนฐานะทางการเงินของผู้รับประกันภัยต่อ เพื่อบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้กำหนดเป็นนโยบายที่จะเอาประกันภัยต่อกับบริษัทประกันภัยในต่างประเทศที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงสูงที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตตั้งแต่ระดับ A ขึ้นไปเท่านั้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีการทำประกันภัยต่อช่วงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.48 และร้อยละ 1.10 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด ตามลำดับ

### 1.10 ความเสี่ยงจากสัดส่วนผู้ถือหุ้นไม่เป็นไปตามกฎหมาย

พระราชบัญญัติประกันชีวิต พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พรบ. ประกันชีวิต”) กำหนดให้บริษัทประกันชีวิตต้องมีบุคคลสัญชาติไทย และ/หรือนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย (ตามที่นิยามในพรบ. ประกันชีวิต) ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทฯ สามารถถูกเปลี่ยนมือได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยไม่เป็นไปตามที่พรบ.ประกันชีวิต กำหนด และส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่มีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามพรบ.ประกันชีวิต จะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นและไม่สามารถรับเงินปันผล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการขอผ่อนผันจากสำนักงาน คปภ. โดยเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้บริษัทฯ สามารถมีบุคคลซึ่งไม่มีสัญชาติไทย (ตามที่นิยามในพรบ. ประกันชีวิต) ถือหุ้นรวมกันได้เกินกว่าร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 10 ปีนับตั้งแต่วันที่ได้รับอนุญาต (วันที่ 5 สิงหาคม 2556)

ทั้งนี้ หากการผ่อนผันดังกล่าวข้างต้นสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ไม่สามารถขอขยายระยะเวลาการผ่อนผัน หรือไม่มีการแก้ไขนิยามของบุคคลสัญชาติไทย (ตามที่นิยามในพรบ. ประกันชีวิต) และบริษัทฯ ไม่สามารถปรับสัดส่วนการถือหุ้นให้เป็นไปตามพรบ. ประกัน

เพิ่มเติม  
ข้อมูล เพื่อให้  
เห็นถึงความ  
เสี่ยงของผู้รับ  
ประกันภัยต่อ  
ช่วง

ชีวิต ได้ บริษัทฯ จะต้องระวางโทษปรับและผู้ถือหุ้นที่มีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามพรบ.ประกันชีวิต จะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นและไม่ได้รับเงินปันผล

## 1.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

### 1.11.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างที่บริษัทฯ ได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 4 เมษายน 2556 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 โดยใช้เกณฑ์กำไรสุทธิ(Profit Test) เป็นเกณฑ์เข้าจดทะเบียน โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. ปี 2556 เท่ากับ 200.81 ล้านบาท 221.89 ล้านบาท และ 183.91 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรวมกันแล้ว 2 ปี มากกว่า 50 ล้านบาท และปีล่าสุดมากกว่า 30 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามเพื่อให้สอดคล้องกับคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยบริษัทฯ จะต้องให้ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 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 10,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญเดิมที่ THRE ถืออยู่ในบริษัทฯ จำนวน 285,000,000 หุ้น ส่งผลให้ THRE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ลดลงจากเดิมร้อยละ 100 เหลือร้อยละ 50.8 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 49.2 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเดิมในครั้งนี้อย่างที่เปรียบเสมือนผู้ถือหุ้นสามัญของ THRE มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน คือ ไม่เกินกว่าร้อยละ 49.2 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเดิมในครั้งนี้อย่างที่

อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการชดเชยการลดลงของส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ของ THRE ดังกล่าวที่ประชุมคณะกรรมการของ THRE ครั้งที่ 1/2556 เมื่อ 16 มกราคม 2556 ได้มีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ที่ THRE ถืออยู่จำนวนไม่เกิน 118,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมที่จะเสนอขายในครั้งนี้อย่างที่ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ THRE ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนใน THRE (Pre-Emptive Right) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของ THRE สามารถใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เพื่อลดผลกระทบจากการลดลงในส่วนแบ่งกำไร

เพิ่มเติม  
ข้อมูล เรื่อง  
เกณฑ์กำไร  
สุทธิ

หรือการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ราคาที่จะทำการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมให้แก่ผู้ถือหุ้นของ THRE ตามสัดส่วนการถือหุ้น จะเป็นราคาเดียวกับที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมให้แก่ประชาชน (โดยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาเสนอขายกล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 8.1 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ) นอกจากนี้ THRE สามารถบันทึกส่วนต่างของราคาเสนอขายกับราคาต้นทุนหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ เป็นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ในงบกำไรขาดทุนของ THRE