

## 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง

บริษัทตระหนักดีว่าการบริหารความเสี่ยงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจตามกลยุทธ์ที่กำหนดไว้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นรากฐานสำคัญที่สำหรับการบรรลุวัตถุประสงค์อย่างยั่งยืนในบริบทของสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว บริษัทจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงต่าง ๆ ทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม การเมือง การเงิน ตลอดจนนวัตกรรมและเทคโนโลยี

การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิผล จะต้องได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับจนเกิดเป็นวัฒนธรรมองค์กร โดยคณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงขึ้น เพื่อกำกับดูแลการบริหารจัดการความเสี่ยงและสนับสนุนให้กระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับที่เหมาะสม มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล มีการระบุความเสี่ยง ประเมินปัจจัยความเสี่ยงภายในและภายนอก ทั้งที่เป็นความเสี่ยงทั่วไปและความเสี่ยงเฉพาะกิจการ กำหนดมาตรการตอบสนองกับความเสี่ยง และติดตามอย่างเหมาะสม ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามหลักการบริหารความเสี่ยงแบบองค์รวม (Enterprise Risk Management) ครอบคลุมความเสี่ยงในทุกมิติและประเด็นสำคัญขององค์กรได้อย่างครบถ้วน

### 2.1 นโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยง

#### 2.1.1 นโยบายบริหารความเสี่ยง

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงในฐานะองค์ประกอบสำคัญของการกำกับดูแลกิจการและวัฒนธรรมองค์กร โดยมุ่งส่งเสริมให้คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับมีความตระหนักและมีส่วนร่วมในการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ไม่ใช่เพียงการดำเนินการเป็นครั้งคราว ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนการบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายทางธุรกิจของบริษัทอย่างยั่งยืน

บริษัทได้จัดทำคู่มือการบริหารความเสี่ยงเพื่อเป็นแนวทางให้ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับมีความเข้าใจในความเสี่ยงที่สำคัญขององค์กร แนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยง กลไกการควบคุม การติดตาม และการรายงานความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ และมีประสิทธิภาพ โดยการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิผลต้องได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูง เพื่อให้สามารถบูรณาการการบริหารความเสี่ยงเข้ากับทุกระดับและทุกระบวนการดำเนินงานขององค์กร

นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการเตรียมความพร้อมในการรองรับการเปลี่ยนแปลงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงการสื่อสารข้อมูลด้านการบริหารความเสี่ยงอย่างครบถ้วน ชัดเจน และเหมาะสมแก่ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับ เพื่อให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้องและสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายในการพัฒนาศักยภาพของผู้บริหารและพนักงานด้านการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการสร้างวัฒนธรรมและปลูกฝังให้การบริหารความเสี่ยงเป็นส่วนหนึ่งของวัฒนธรรมองค์กรอย่างยั่งยืน อันจะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มและความมั่นคงให้แก่บริษัทในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 และได้แต่งตั้งหน่วยงานที่รับผิดชอบด้านการบริหารความเสี่ยงโดยเฉพาะ เพื่อทำหน้าที่ในการวิเคราะห์ ติดตาม และรายงานความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ให้เป็นไปตามนโยบายและกรอบการบริหารความเสี่ยงที่บริษัทกำหนดไว้

#### 2.1.2 กระบวนการบริหารความเสี่ยง

บริษัทกำหนดให้การบริหารความเสี่ยงเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการจัดทำแผนธุรกิจประจำปี โดยกลยุทธ์และแนวทางการดำเนินงานที่สำคัญจะต้องผ่านกระบวนการบริหารความเสี่ยงอย่างครบถ้วน เพื่อให้มั่นใจว่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

รวมถึงผลกระทบต่อการทำงานและการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กร ได้รับการพิจารณาและบริหารจัดการอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ

กระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัทประกอบด้วยขั้นตอนสำคัญ ดังนี้

1. การกำหนดเป้าหมายและวัตถุประสงค์
2. การระบุความเสี่ยงและปัจจัยเสี่ยง
3. การประเมินความเสี่ยง
4. การจัดการความเสี่ยง
5. การติดตามผลและการรายงาน

ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) และระดับความเบี่ยงเบนความเสี่ยง (Risk Tolerance) พร้อมดำเนินการประเมินโอกาสการเกิดและผลกระทบของความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญ โดยใช้เครื่องมือ Risk Matrix เพื่อสนับสนุนการจัดลำดับความสำคัญ การติดตาม และการเฝ้าระวังความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดดัชนีชี้วัดความเสี่ยงที่สำคัญ (Key Risk Indicators: KRIs) เพื่อใช้ในการติดตามแนวโน้มและสัญญาณเตือนของความเสี่ยง รวมถึงจัดทำแผนบริหารจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อช่วยลดโอกาสและผลกระทบของความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบรรลุเป้าหมายการดำเนินงานของบริษัท และเพื่อให้การบริหารและติดตามความเสี่ยงเป็นไปอย่างครอบคลุมและมีประสิทธิภาพสูงสุด

## 2.2 ปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรที่มีความน่าเชื่อถือสูง รวมถึงการให้คำปรึกษา ออกแบบ และติดตั้งระบบโครงข่าย เพื่อตอบสนองความต้องการทางธุรกิจของผู้ใช้บริการทุกระดับอย่างครอบคลุม โดยมุ่งเน้นการสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง สำหรับผู้ใช้บริการที่มองหาบริการที่มีเสถียรภาพ ได้มาตรฐาน และมีความยืดหยุ่นในราคาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจของบริษัทอาจเผชิญกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพการณ์ต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท

โดยความเสี่ยงสำคัญในปัจจุบันของบริษัทได้แสดงรายละเอียดตามที่ปรากฏด้านล่าง แต่นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แล้ว อาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาแล้วว่าไม่นับเป็นความเสี่ยงในปัจจุบัน แต่อาจกลายเป็นความเสี่ยงที่มีความสำคัญในอนาคตได้

### ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือกลุ่มบริษัท

#### 2.2.1 ความเสี่ยงจากพฤติกรรมหรือความต้องการของลูกค้า / ผู้บริโภค

พฤติกรรมและความต้องการของผู้ใช้บริการด้านเทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยลูกค้ามีความต้องการใช้บริการในรูปแบบ Platform พร้อมใช้งาน ที่มีความยืดหยุ่น รองรับการขยายตัวของธุรกิจ และสามารถตอบโจทย์การทำ Digital Transformation ได้อย่างครบวงจรมากขึ้น หากบริษัทไม่สามารถปรับกลยุทธ์ พัฒนา หรือยกระดับบริการให้สอดคล้องกับความต้องการดังกล่าวได้อย่างทัน่วงที อาจทำให้บริการของบริษัทไม่สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน ไม่สามารถรักษฐานลูกค้าเดิมหรือขยายฐานลูกค้าใหม่ได้ตามแผน ส่งผลกระทบต่อรายได้ ผลประกอบการ และการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทติดตามแนวโน้มเทคโนโลยีและความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งนำข้อมูลจากการวิเคราะห์ตลาดและข้อเสนอแนะของลูกค้ามาปรับปรุงและพัฒนาบริการให้มีความยืดหยุ่นและตอบโจทย์การใช้งานมากยิ่งขึ้น โดยมุ่งเน้นการพัฒนา Digital Platform ที่สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และสร้างความแตกต่างในการแข่งขันในระยะยาว ทั้งนี้การบริหารจัดการบริการดำเนินการภายใต้กรอบมาตรฐาน ISO/IEC 20000-1:2018 (Service Management System: SMS) เพื่อให้มั่นใจว่าการให้บริการเป็นไปอย่างมีคุณภาพและมีการปรับปรุงอย่างต่อเนื่องตามมาตรฐานสากล

## 2.2.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศมีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ทั้งในด้านโครงสร้างพื้นฐาน ระบบ Cloud, Platform Technology และ Cybersecurity บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องลงทุน พัฒนา และปรับปรุงเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง หากบริษัทไม่สามารถติดตามหรือเลือกลงทุนในเทคโนโลยีที่เหมาะสมได้อย่างทันทั่วถึง อาจทำให้บริการของบริษัทล้าสมัยเมื่อเทียบกับคู่แข่ง หรือไม่สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าในอนาคตได้ ซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนในการพัฒนาและปรับปรุงระบบเพิ่มสูงขึ้น ความสามารถในการแข่งขันลดลง และกระทบต่อศักยภาพในการสร้างรายได้ รวมถึงความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดทำแผนพัฒนาเทคโนโลยี (Technology Roadmap) ระยะกลางและระยะยาว ควบคู่กับการลงทุนในเทคโนโลยีที่สอดคล้องกับทิศทางธุรกิจ รวมถึงสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรทางเทคโนโลยี เพื่อเสริมสร้างศักยภาพในการให้บริการและลดความเสี่ยงจากความล้าสมัยของระบบ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO 9001:2008 ด้านการวางแผนและการปรับปรุงกระบวนการ และ ISO/IEC 20000-1:2018 ระบบบริหารจัดการบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอย่างเป็นระบบและต่อเนื่องตามมาตรฐานสากล

## 2.2.3 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนหรือพึ่งพิงบุคลากรที่มีศักยภาพ

การดำเนินธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทจำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และทักษะเฉพาะด้าน ทั้งในส่วนของการให้บริการ การบริหารจัดการระบบ และการพัฒนาโซลูชันใหม่ ๆ หากบริษัทไม่สามารถสรรหา รักษา หรือพัฒนาบุคลากรที่มีศักยภาพได้อย่างเพียงพอและต่อเนื่อง รวมถึงมีการพึ่งพามูลค่าในตำแหน่งสำคัญมากเกินไป อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการดำเนินงานและประสิทธิภาพในการให้บริการ อีกทั้งอาจส่งผลให้การดำเนินงานเกิดความล่าช้า คุณภาพการให้บริการลดลง ความสามารถในการรองรับการขยายธุรกิจไม่เป็นไปตามแผน และกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า รวมถึงผลประโยชน์ของบริษัทในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาศักยภาพบุคลากรผ่านการฝึกอบรม การ Reskill และ Upskill อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งกำหนดมาตรฐานการปฏิบัติงานที่ชัดเจน และนำระบบอัตโนมัติรวมถึงเครื่องมือสนับสนุนการทำงานเข้ามาช่วยลดความผิดพลาดและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

## 2.2.4 ความเสี่ยงจากระบบงานหรือระบบเทคโนโลยีสารสนเทศขัดข้อง

บริษัทดำเนินธุรกิจที่พึ่งพาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลเป็นหลัก หากเกิดเหตุขัดข้องของระบบ เช่น ระบบล่ม ระบบทำงานไม่เสถียร หรือไม่สามารถตอบสนองต่อเหตุการณ์ได้อย่างทันทั่วถึง อาจส่งผลให้การให้บริการแก่ลูกค้าไม่เป็นไปตามระดับการให้บริการที่กำหนด (SLA) รวมถึงกระทบต่อการดำเนินงานภายในองค์กร ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการ

หยุดชะงักของการให้บริการ ความเสียหายต่อรายได้ ค่าใช้จ่ายในการแก้ไขระบบเพิ่มขึ้น รวมถึงส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และความเชื่อมั่นของลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสียต่อบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้มีการออกแบบโครงสร้างระบบที่มีความซ้ำซ้อน (Redundancy) และมีแผนสำรองระบบ (Backup และ Disaster Recovery Plan) เพื่อรองรับกรณีเกิดเหตุขัดข้อง รวมถึงมีการติดตามและเฝ้าระวังการทำงานของระบบอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนทดสอบแผนรองรับเหตุการณ์เป็นระยะ เพื่อให้สามารถแก้ไขและกู้คืนระบบได้อย่างทันท่วงที และลดผลกระทบต่อ การให้บริการแก่ลูกค้า ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามกรอบมาตรฐาน ISO/IEC 20000-1:2018, ISO 22301:2019 (BCMS) และ ISO/IEC 27001:2022 เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงปลอดภัยและความต่อเนื่องทางธุรกิจตามมาตรฐานสากล

## 2.2.5 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและกฎหมายเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

บริษัทดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและบริการดิจิทัล ซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของหน่วยงานกำกับดูแลหลายหน่วยงาน ทั้งในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และการดำเนินธุรกิจภาครัฐและเอกชน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบดังกล่าว อาจเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องปรับเปลี่ยนกระบวนการดำเนินงาน ระบบงาน หรือรูปแบบการให้บริการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดใหม่ และอาจส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น เกิดความล่าช้าในการพัฒนาหรือให้บริการบางประเภท รวมถึงอาจกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันและแผนการดำเนินธุรกิจในระยะยาว หากไม่สามารถปรับตัวให้สอดคล้องกับกฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างทันท่วงที

อย่างไรก็ตาม บริษัทติดตามความเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและข้อกำหนดจากหน่วยงานกำกับดูแลอย่างใกล้ชิด โดยมีการประเมินผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจและปรับปรุงกระบวนการทำงานให้สอดคล้องกับข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจัดให้มีการกำกับดูแลด้านกฎหมายอย่าง ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO/IEC 27001:2022 (ISMS & PIMS), ISO 27799:2016 และ PCI DSS เพื่อให้มั่นใจว่าการบริหารจัดการข้อมูลและการปฏิบัติตามข้อกำหนดเป็นไปตามมาตรฐานสากลอย่างเคร่งครัด

## 2.2.6 ความเสี่ยงจากการละเมิดกฎระเบียบและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

จากการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ การพัฒนาบริการใหม่ และการใช้เทคโนโลยีที่มีความซับซ้อนมากขึ้น บริษัทอาจเผชิญความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ หรือข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นจากความไม่เข้าใจ การตีความข้อกำหนดที่แตกต่าง หรือความผิดพลาดในการปฏิบัติงานของบุคลากรและระบบงาน อาจส่งผลให้บริษัทถูกลงโทษทางกฎหมาย ถูกปรับ หรือถูกจำกัดการดำเนินธุรกิจบางส่วน รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียง ความเชื่อมั่นของลูกค้า และความเชื่อจากผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางธุรกิจของบริษัทโดยรวม

อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดนโยบายและระบบควบคุมภายในที่รัดกุม พร้อมทั้งจัดอบรมพนักงานเกี่ยวกับข้อกำหนดทางกฎหมายและจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีช่องทางรับแจ้งเบาะแสเพื่อส่งเสริมความโปร่งใสและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO/IEC 27001:2022 (ISMS & PIMS), ISO 27799:2016

และ PCI DSS เพื่อให้มั่นใจว่าการบริหารจัดการข้อมูลและการปฏิบัติตามข้อกำหนดเป็นไปตามมาตรฐานสากลและหลักธรรมาภิบาลที่ดี

## 2.2.7 ความเสี่ยงจากคุณภาพการให้บริการไม่เป็นไปตามความคาดหวังของลูกค้า

บริษัทให้บริการโครงสร้างพื้นฐานและแพลตฟอร์มด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแก่ลูกค้าภาครัฐและเอกชน ซึ่งมีความคาดหวังในด้านเสถียรภาพ ความพร้อมใช้งาน และคุณภาพการให้บริการในระดับสูง หากเกิดเหตุขัดข้องของระบบ ความล่าช้าในการแก้ไขปัญหา หรือการให้บริการหลังการขายที่ไม่เป็นไปตามข้อตกลงระดับการให้บริการ (SLA) อาจส่งผลให้ลูกค้าเกิดความไม่พึงพอใจและสะท้อนความคิดเห็นในเชิงลบต่อบริษัท อีกทั้งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า ภาพลักษณ์ของแบรนด์ และความน่าเชื่อถือของบริษัทในตลาด รวมถึงอาจกระทบต่อการตัดสินใจในการต่อสัญญาบริการ การได้มาซึ่งลูกค้าใหม่ และความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดมาตรฐานการให้บริการและข้อตกลงระดับการให้บริการ (SLA) ที่ชัดเจน พร้อมติดตามประสิทธิภาพการให้บริการอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีแผนบริหารจัดการเหตุการณ์และกระบวนการปรับปรุงคุณภาพบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความพึงพอใจและความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO 9001:2008 และ ISO/IEC 20000-1:2018 เพื่อให้การให้บริการเป็นไปอย่างมีคุณภาพและเป็นไปตามมาตรฐานสากล

## 2.2.8 ความเสี่ยงจากการรับรู้เชิงลบต่อภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัท

บริษัทอาจเผชิญความเสี่ยงจากการเผยแพร่ข้อมูล ข่าวสาร หรือความคิดเห็นในเชิงลบผ่านสื่อสาธารณะ สื่อสังคมออนไลน์ หรือจากเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับคู่ค้า พันธมิตรทางธุรกิจ หรือบุคคลภายนอก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัทได้เสีย แม้เหตุการณ์ดังกล่าวอาจไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง แต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และชื่อเสียงของบริษัทลดลง ความเชื่อมั่นจากลูกค้า นักลงทุน และพันธมิตรทางธุรกิจได้รับผลกระทบ รวมถึงอาจกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ การขยายตลาด และมูลค่าของบริษัทในระยะยาว

บริษัทให้ความสำคัญกับการสื่อสารอย่างโปร่งใสและถูกต้อง รวมถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี พร้อมติดตามประเด็นข่าวสารและความคิดเห็นในสื่อสาธารณะอย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารจัดการสถานการณ์ที่อาจกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัทได้อย่างทันท่วงที ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO 9001:2008 และ ISO/IEC 27001:2022 เพื่อสนับสนุนการบริหารคุณภาพ การควบคุมข้อมูล และการรักษาความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้เสียตามมาตรฐานสากล

## 2.2.9 ความเสี่ยงจากภัยคุกคามด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างพื้นฐานและแพลตฟอร์มด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งมีการจัดเก็บ ประมวลผล และให้บริการข้อมูลของลูกค้า หากระบบเทคโนโลยีสารสนเทศถูกโจมตีทางไซเบอร์ เช่น การเข้าถึงระบบโดยไม่ได้รับอนุญาต การรั่วไหลของข้อมูล หรือการโจมตีที่ส่งผลกระทบต่อความพร้อมใช้งานของระบบ อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อการดำเนินงานและความเชื่อมั่นของผู้ใช้บริการ อีกทั้งอาจส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักของการให้บริการ ความเสียหายต่อข้อมูลและทรัพย์สินทางสารสนเทศ

การไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านกฎหมายและสัญญา รวมถึงส่งผลกระทบต่อชื่อเสียง ความน่าเชื่อถือ และความเชื่อมั่นของลูกค้าในระยะยาว

บริษัทจัดให้มีมาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของระบบสารสนเทศตามมาตรฐานสากล มีการทดสอบและประเมินความเสี่ยงด้านไซเบอร์อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงจัดทำแผนตอบสนองต่อเหตุการณ์ (Incident Response Plan) และอบรมพนักงานเพื่อเสริมสร้างความตระหนักด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO/IEC 27001:2022, ISO 27799:2016, PCI DSS และ ISO 22301:2019 เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูลและความต่อเนื่องทางธุรกิจตามมาตรฐานสากล

## 2.2.10 ความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกรรมการนำทรัพย์สินในโครงการศูนย์ปฏิบัติการคอมพิวเตอร์ไอน์เน็ตแห่งที่ 3 (INET-IDC 3) ไประดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอน์เน็ต (“INETREIT”) ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่มีสาระสำคัญอย่างมากต่อการเงิน และไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามปกติธุรกิจ

บริษัทมีการทำธุรกรรมการนำทรัพย์สินในธุรกิจ Cloud Solution ของโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 (ครั้งแรก) ไประดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอน์เน็ต (“INETREIT”) ในวันที่ 25 มีนาคม 2567 ซึ่งรวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 โดยเฉพาะตู้ Rack พร้อมอุปกรณ์การเชื่อมต่ออื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อุปกรณ์เทคโนโลยีขั้นสูง (Core Network) และหน่วยประมวลผลข้อมูลและหน่วยจัดเก็บข้อมูล จำนวน 246 Rack รวมถึงซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ต่างๆ นอกจากนี้ยังมีการขายที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสาธารณูปโภคส่วนกลางของโครงการ INET-IDC3 และที่ตั้งของอาคารควบคุมสถานีไฟฟ้าอยู่ที่ใช้สำหรับโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 โดยมีมูลค่าประมาณ 2,468.77 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายสังหาริมทรัพย์ของโครงการ INET-IDC3 เฟส 2 ส่วนขยายมูลค่า 2,345.04 ล้านบาท ครอบคลุมอุปกรณ์และตู้ Rack จำนวน 246 Rack พร้อมระบบและซอฟต์แวร์ไประดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไอน์เน็ต (“INETREIT”) เพิ่มเติม โดยรายการนี้มีความสำคัญอย่างมากต่อการจัดทำงบการเงิน และไม่ใช่งานที่เกิดขึ้นเป็นประจำในกิจกรรมทางธุรกิจปกติ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นจากหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญากับทรัสต์ในงบแสดงฐานะทางการเงิน และทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในงบกำไรขาดทุน จากค่าเช่าสินทรัพย์จากกองทรัสต์เพื่อการดำเนินงานในกิจการ โดยหากรายได้ของบริษัทไม่เติบโตตามแผนที่ตั้งไว้ อาจส่งผลต่อกำไรของบริษัทที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของบริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมไอทีที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการปรับตัวของภาครัฐและเอกชนในการทำ Digital Transformation มากยิ่งขึ้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะมีรายได้ที่เติบโตขึ้นตามอุตสาหกรรมไอที นอกจากนี้ สัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าสินทรัพย์เพื่อดำเนินธุรกิจ และเป็นสัญญาเช่าระยะยาว 25 – 30 ปี โดยมีการกำหนดชำระเป็นรายเดือน ซึ่งสอดคล้องกับรูปแบบการทำธุรกิจและการเติบโตของบริษัทในอนาคต



## 2.2.11 ความเสี่ยงจากความล้าสมัยหรือไม่เพียงพอของโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศลักษณะความเสี่ยง

จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีที่รวดเร็ว หากโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ระบบ Cloud หรือแพลตฟอร์มที่บริษัทใช้งาน ไม่ได้รับการพัฒนา ปรับปรุง หรือขยายขีดความสามารถให้เพียงพอต่อปริมาณการใช้งานและความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้ประสิทธิภาพและความเสถียรของบริการลดลง อีกทั้งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถให้บริการได้ตามมาตรฐานที่กำหนด เกิดข้อจำกัดในการขยายธุรกิจหรือพัฒนาบริการใหม่ ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน รายได้ และความพึงพอใจของลูกค้าในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการวางแผนพัฒนาและปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่อง โดยจัดทำแผนการลงทุนและทบทวนขีดความสามารถของระบบให้สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจและความต้องการของลูกค้า เพื่อให้บริการมีความเสถียรและรองรับการขยายตัวในอนาคต ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกรอบมาตรฐาน ISO/IEC 20000-1:2018, ISO 22301:2019 และ ISO/IEC 27001:2022 เพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการบริการ ความต่อเนื่องทางธุรกิจ และความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศตามมาตรฐานสากล

## 2.2.12 ความเสี่ยงจากโครงสร้างการถือหุ้นและสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 2 ราย ได้แก่ สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (“สวทช.”) และ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“NT”) ซึ่งถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญต่อโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักมีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางการบริหาร การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ และการลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระสำคัญต่าง ๆ โดยเฉพาะวาระที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น อาจส่งผลให้การตัดสินใจในประเด็นสำคัญของบริษัทเกิดความล่าช้าหรือไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผน ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถขับเคลื่อนกลยุทธ์หรือดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว เกิดข้อจำกัดในการลงทุน การขยายธุรกิจ หรือการพัฒนาบริการใหม่ ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และโอกาสในการสร้างรายได้ของบริษัทในระยะยาว รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าว และได้กำหนดมาตรการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ดังนี้

- ดำเนินการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) เพื่อให้การตัดสินใจต่าง ๆ เป็นไปอย่างโปร่งใส เป็นธรรม และคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกกลุ่ม
- มีการสื่อสารและประสานงานกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อสร้างความเข้าใจร่วมกันเกี่ยวกับทิศทางการดำเนินธุรกิจและแผนกลยุทธ์ของบริษัท
- ติดตามผลการดำเนินงาน ทบทวน และปรับปรุงนโยบายและแผนงานที่สำคัญอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท

เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และข้อมูลสารสนเทศที่มีนัยสำคัญอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุน

<b>ความเสี่ยงด้านการเงิน</b>
------------------------------

### 2.2.13 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขอัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดสถิติของหุ้นกู้ของบริษัท

บริษัทมีหน้าที่ตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้สำหรับ “หุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2569 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET267A”) “หุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2569 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET267B”) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2569 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET260A”) “หุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2570 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET272A”) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2570 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (INET277A) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2570 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (INET277B) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2571 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (INET282A) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2571 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET284A”) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2568 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2571 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET286A”) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2569 ชุดที่ 1 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2571 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET280A”) “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2572 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET292A”) และ “หุ้นกู้เสี่ยงสูงของบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2569 ชุดที่ 2 ครอบคลุมได้ออนปี พ.ศ. 2572 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ออน” (“INET294A”) ที่บริษัทเคยออกและเสนอขายไว้มูลค่ารวมทั้งสิ้น 6,697.00 ล้านบาท โดยจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ดังต่อไปนี้



หุ้นกู้	อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ตามข้อกำหนดสถิติฯ หุ้นกู้	อัตราส่วน “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ตามข้อกำหนดสถิติฯ หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569
INET267A INET267B INET260A INET272A INET277A INET277B INET282A INET284A INET286A INET280A INET292A และ INET294A	ไม่เกิน 2.5 : 1 เท่า ณ วันสิ้นงวดบัญชีของแต่ละปี ตลอดอายุหุ้นกู้	1.92

ซึ่งตามรายละเอียดที่ปรากฏในเอกสารแนบ 1 (ร่าง) ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ ของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และหนังสือชี้ชวนสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 2.5 : 1 เท่า ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีของแต่ละปีตลอดอายุของหุ้นกู้เช่นกัน โดยในครั้งนี้ บริษัทจะออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มเติม เพื่อใช้สำหรับชำระคืนหนี้จากการออกตราสารหนี้ของบริษัทเป็นหลัก และส่วนที่เหลือจะใช้เพื่อซื้อทรัพย์สิน ลงทุน หรือเป็นเงินค่าใช้จ่ายในกิจการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 ณ สิ้นปี 2568 และ ณ สิ้นงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามเงื่อนไขข้อกำหนดสถิติอยู่ที่ 1.72 เท่า 2.05 เท่า และ 1.92 เท่า ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทได้รับเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ได้ครบเต็มจำนวน และบริษัทนำเงินที่ได้ไปชำระคืนหนี้หุ้นกู้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของหุ้นกู้ครั้งนั้นๆ แล้ว หากบริษัทไม่มีการก่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอื่นเพิ่มเติมและส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ได้ลดลง จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ประมาณเดิมคือ 2.20 เท่า\* (คำนวณโดยใช้หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 7,032.36 ล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาทรัสต์) บวกหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ และหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 23 เมษายน 2569 จำนวน 800 ล้านบาท ลบออกด้วยหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 9 กรกฎาคม 2569 จำนวน 364.60 ล้านบาท หุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 23 กรกฎาคม 2569 จำนวน 558.50 ล้านบาท หุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 4 ตุลาคม 2569 จำนวน 337.90 ล้านบาท หุ้นกู้ระยะสั้นของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 10 เมษายน 2569 จำนวน 200 ล้านบาท หุ้นกู้ระยะสั้นของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 26 เมษายน 2569 จำนวน 200 ล้านบาท หุ้นกู้ระยะสั้นของบริษัทที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 5 พฤษภาคม 2569 จำนวน 100 ล้านบาท และหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 3,663.84 ล้านบาท ซึ่งจะยังไม่เกิน 2.5 เท่า ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติฯ ของหุ้นกู้ อีกทั้ง ในอนาคตบริษัทมีแผนจะขายทรัพย์สินให้แก่กองทรัสต์ และนำบริษัทร่วมทุนเข้าระดมทุนในตลาดทุน ซึ่งจะนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรมดังกล่าวมาชำระคืนหนี้สิน และลงทุนในโครงการต่างๆ ที่จะสร้างรายได้ในอนาคต บริษัทจึงคาดว่าอัตราส่วนจะปรับตัวดีขึ้นกว่าปัจจุบัน

\*หมายเหตุ: ตัวเลขข้างต้นเป็นเพียงการแสดงให้เห็นถึงตัวอย่างของผลกระทบของธุรกรรมที่จะเกิดขึ้นเท่านั้น โดยอ้างอิงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เพียงเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแสดงถึงภาระหน้าที่หรือคำรับรองของบริษัทในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามอัตราข้างต้น หรือ

เป็นการรับรองผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต ผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทที่เกิดขึ้นจึงอาจแตกต่างไปจากตัวเลขข้างต้นได้

## 2.2.14 ความเสี่ยงในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามสัญญาที่ผูกมัดกับสถาบันการเงิน

ปัจจุบันบริษัทมีการดำรงอัตราส่วนตามข้อตกลงทางการเงินที่กำหนดไว้เป็นรายปีในสัญญาเงินกู้กับทางสถาบันการเงินจำนวน 1 แห่ง รายละเอียดดังนี้

สถาบันการเงิน	เงื่อนไข
สถาบันการเงินแห่งที่ 1	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทต้องดำรงสัดส่วนอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest Bearing Debt to Equity : IBD/E ratio) ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีของแต่ละปี ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.50 เท่า</li> </ul>

โดย ณ สิ้นปี 2568 และ ณ สิ้นงวด 3 เดือน ปี 2569 คำนวณ IBD/E ratio ตามสูตรการคำนวณของสถาบันการเงินดังกล่าว พบว่าบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ได้ โดยบริษัทมีอัตราส่วน IBD/E อยู่ที่ 2.05 เท่า และ 1.92 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะยังไม่เกิน 2.5 เท่า ตามที่ระบุไว้ในข้อตกลงทางการเงินตามสัญญาที่ผูกมัดกับสถาบันการเงิน

## 2.2.15 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัท

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 0.29 เท่า 0.46 เท่า และ 0.33 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทที่ต่ำกว่า 1.00 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องของกิจการไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น โดยหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเงินเบิกเกินบัญชี และ ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงให้ความสำคัญในการบริหารสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่บริษัทควบคุมได้ รวมทั้งยังมีแผนการระดมทุนผ่าน INETREIT, การเพิ่มทุน และการนำบริษัทในเครือเข้าระดมทุนในตลาดทุน

## 2.2.16 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากการระดมทุนจากตราสารหนี้

ณ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นหุ้นกู้คงค้างจำนวน 6,365.60 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 41.80 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด โดยบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 15,228.64 ล้านบาท ที่ผ่านมาบริษัทมีการพึ่งพาแหล่งเงินทุนผ่านตราสารหนี้เพื่อใช้ในการชำระคืนหนี้จากการออกตราสารหนี้ (roll-over) และการลงทุนในธุรกิจของบริษัทและกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2569 ผู้ถือหุ้นกู้จะมียอดคงค้างหุ้นกู้ 12 รายการ มีมูลค่ารวม 6,697 ล้านบาท โดยภายในปี 2569 บริษัทจะมีหุ้นกู้ครบกำหนดไถ่ถอนทั้งหมดจำนวน 1,261 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีแผนจะออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอน

ดังนั้น หากตลาดตราสารหนี้มีความผันผวน และบริษัทไม่สามารถเสนอขายหุ้นกู้ได้ครบตามจำนวนที่ต้องการ บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ซึ่งอาจส่งผลให้หุ้นกู้คงค้างของบริษัททั้งหมดถือเป็นเหตุผิดนัดชำระหนี้ หุ้นกู้ทั้งหมดเป็นอันถึงกำหนดชำระโดยพลัน (Cross Default) ตามไปด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัททราบดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทมีการจัดเตรียมแผนสำรองสำหรับการชำระคืนหนี้สินโดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน การระดมทุนผ่านทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และ

สิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์อินเทอร์เน็ต (INETREIT) นำบริษัทในเครือเข้าระดมทุนในตลาดทุน และการเพิ่มทุน ซึ่งจะนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรมดังกล่าวมาชำระคืนหนี้สินและลงทุนในโครงการต่างๆ ที่จะสร้างรายได้ในอนาคต

### ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

#### 2.2.17 ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

ณ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 15,981.13 ล้านบาท ซึ่งมีองค์ประกอบเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 7,032.36 ล้านบาท และหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่ปลอดดอกเบี้ย 8,196.29 ล้านบาท โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing debt to EBITDA ratio) เท่ากับ 7.46 เท่า โดยคำนวณรวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่ปลอดดอกเบี้ย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ทั้งนี้ หากผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามแผนที่คาดการณ์ไว้ก็อาจจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินลดลง โดยในปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

อัตราส่วน	ปี 2567	ปี 2568	3 เดือน ปี 2569
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) <sup>1</sup> (เท่า)	0.53	0.51	0.65*
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing debt to EBITDA ratio) <sup>2</sup>	7.49	8.24	7.46*
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage ratio : ICR) <sup>3</sup> (เท่า)	1.62	1.65	1.65

หมายเหตุ:

\*ปรับข้อมูลที่นำมาจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมหรืองบกระแสเงินสดรวม ให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดมาคำนวณ

1/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

2/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจาก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

3/ ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage ratio: ICR) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย

##### (1) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เท่ากับ 0.53 เท่า 0.51 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ โดย ณ สิ้นงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี รวมทั้งสิ้น 3,142.49 ล้านบาท สูงกว่ากำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับเป็นข้อมูลเต็มปีแล้วซึ่งเท่ากับ 2,041.68 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการรักษาอัตราส่วนดังกล่าวได้อย่างคงที่ในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงบริษัทยังมีแผนในการลดต้นทุนอย่างเป็นระบบ เพื่อให้สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริษัทควบคุมได้

(2) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing debt to EBITDA ratio)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing debt to EBITDA ratio) ค่อนข้างสูงอยู่ที่ 7.49 เท่า 8.24 เท่า และ 7.46 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในงวด 3 เดือน ปี 2569 อัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการทยอยชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นหลัก ประกอบกับบริษัทมีกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับเป็นข้อมูลเต็มปีแล้วเท่ากับ 2,041.68 ล้านบาท ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากในอดีต ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ หากในอนาคตผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามแผนที่คาดการณ์ไว้

(3) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR)

ณ สิ้นปี 2567 – 2568 และงวด 3 เดือนปี 2569 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.62 เท่า 1.65 เท่า และ 1.65 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage ratio) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากแม้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพื่อพัฒนารูขี้นกด้วยการสร้าง Platform และจัดหาอุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพและได้มาตรฐานความปลอดภัยระดับสากลให้แก่ผู้ใช้บริการ ทำให้มีเงินกู้ระยะยาวและสัญญาเช่าทางการเงินที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นว่าจากการลงทุนเพื่อพัฒนารูขี้นกที่ผ่านมาทำให้บริษัทสามารถมีประสิทธิภาพในการให้บริการที่สูงขึ้นซึ่งและบริษัทสามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามกำหนด

**2.2.18 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือนสำหรับลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน**

ปกติระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้าแก่ลูกค้าของกลุ่มบริษัทและบริษัทมีระยะเวลาดังตั้ง 15 วันถึง 90 วัน ซึ่ง ณ สิ้นงวด 3 เดือน ปี 2569 บริษัทมีลูกหนี้การค้าทั้งสิ้น 444.58 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือน จำนวนรวม 38.69 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือนของบริษัทแบ่งเป็นลูกหนี้การค้าสำหรับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 24.38 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าสำหรับกิจการอื่น 14.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.48 และร้อยละ 3.22 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือนสำหรับลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันฝ่ายบริหารพิจารณาไม่ได้ตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ทั้งนี้ บริษัทจะติดตามและประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้ดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ และจะพิจารณาดังค่าเผื่อ หากมีข้อบ่งชี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อย่างไรก็ตามหากมีการตั้งค่าเผื่อ เพิ่มขึ้นอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานและสภาพคล่องของบริษัทลดลงได้ ซึ่งการที่บริษัทมีนโยบายบัญชีไม่ตั้งค่าเผื่อ กับบริษัทในเครือ (ย่อย ร่วม และร่วมค้า) เนื่องจากบริษัทประเมินความเสี่ยงตามหลักเกณฑ์แล้วเห็นว่าเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน และอยู่ภายใต้โครงสร้างเดียวกัน โดยมีการกำกับดูแลติดตามฐานะการเงินอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้แล้วบริษัทดังกล่าวไม่มีประวัติในการผิดนัดชำระหนี้ตามแผนที่วางไว้ และมีการวางแผนการชำระเงินที่ชัดเจนภายใต้การควบคุมของส่วนงานที่เกี่ยวข้อง

## ความเสี่ยงของตราสาร

**2.2.19 ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)**

ความเสี่ยงด้านเครดิตหมายถึง ความเสี่ยงที่ผู้ออกหุ้นกู้อาจจะไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยหรือไม่สามารถคืนเงินต้นหรือเงินลงทุนไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ และเมื่อผู้ออกหุ้นกู้หยุดจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นก็เป็นการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ (Default) ซึ่งหากผู้ออกหุ้นกู้ตกเป็นบุคคลล้มละลายหรือผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้และเจ้าหนี้อื่นของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้จะมีบุริมสิทธิเหนือผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้

บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลผลการดำเนินการของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ และควรติดตามข้อมูลข่าวสารของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถติดตามข้อมูลได้จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) หรือสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

**2.2.20 ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)**

เมื่อผู้ถือหุ้นกู้ต้องการขายหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ หุ้นกู้อาจขายได้ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้หรือราคาซื้อ ซึ่งเกิดมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด กล่าวคือ หากอัตราดอกเบี้ยของตลาดสูงขึ้น ราคาหุ้นกู้จะลดลง ทั้งนี้โดยทั่วไปราคาของหุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือยาวกว่าจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาดมากกว่า

**2.2.21 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**

เมื่อผู้ถือหุ้นกู้ประสงค์จะขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ได้ทันทีในราคาที่ตนเองต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้สามารถซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองได้กับผู้ค้าตราสารหนี้ หรือนิติบุคคลอื่นใด ที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งนั้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ได้จัดซื้อจำกัดการโอนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ให้จำกัดการโอนหุ้นกู้เฉพาะภายในกลุ่มนักลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามความหมายในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท

**2.2.22 ความเสี่ยงตราสารหนี้ที่มีเงื่อนไขให้ผู้ออกตราสารสามารถไถ่ถอนตราสารก่อนครบกำหนดได้ (Reinvestment Risk)**

ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงที่จะเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงจากการลงทุนในตราสารที่เสนอขาย หากผู้ออกตราสารใช้สิทธิไถ่ถอนในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของตราสาร การไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดดังกล่าวอาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ผู้ลงทุนคาดไว้ และผู้ลงทุนยังมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำเงินต้นและดอกเบี้ยที่ได้รับจากการไถ่ถอนตราสาร

หนังกกล่าวไปลงทุนต่อภายในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระดับเดิมที่เคยได้รับและยังส่งผลต่อผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปตามอัตราดอกเบี้ยนั้น

### 2.2.23 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการด้อยสิทธิเชิงโครงสร้างของหุ้นกู้

ในการเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ได้ทำการเสนอขายหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน โดยผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันจะถือเป็นเจ้าหนี้สามัญของผู้ออกหุ้นกู้

ในกรณีผู้ออกหุ้นกู้ถูกพิทักษ์ทรัพย์ ถูกศาลพิพากษาให้ล้มละลาย หรือมีการชำระบัญชีเพื่อการเลิกกิจการ ทำให้จำเป็นต้องมีการชำระหนี้คืนเจ้าหนี้ของบริษัทนั้น โครงสร้างลำดับชั้นในการได้รับชำระหนี้คืนของเจ้าหนี้ซึ่งจะเป็นสิ่งกำหนดลำดับเจ้าหนี้ที่จะได้รับชำระหนี้คืนก่อนหรือหลังนั้น จะจัดลำดับไปตามประเภทของเจ้าหนี้โดยเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันจะได้รับการชำระหนี้ก่อนเจ้าหนี้รายอื่นๆ ที่มีลำดับชั้นที่ต่ำกว่า เช่น เจ้าหนี้สามัญ เป็นต้น

โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ตามงบการเงินรวม บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นประมาณ 15,228.64 ล้านบาท เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งไม่รวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่อัตราดอกเบี้ยจำนวนประมาณ 7,032.36 ล้านบาท เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระหนี้คืนก่อนประมาณ 660.73 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระหนี้คืนก่อนต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งรวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่อัตราดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 4.34 ขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจอยู่ที่ 15,851.70 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจที่ติดภาระผูกพันประมาณ 4,390.99 ล้านบาท และเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจที่ไม่ติดภาระผูกพันประมาณ 11,460.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.35 และร้อยละ 58.34 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่ไม่ติดภาระผูกพันของบริษัทประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 4,927.98 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น E-Transaction Service (E-Tax, E-Withholding Tax, CA, E-Payment), Security จำนวน 6,532.72 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นประมาณ 15,194.70 ล้านบาท เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งไม่รวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่อัตราดอกเบี้ยจำนวนประมาณ 7,002.99 ล้านบาท เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระหนี้คืนก่อนประมาณ 631.35 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระหนี้คืนก่อนต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งรวมหนี้สินทางการเงินภายใต้สัญญาที่อัตราดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 4.16 ขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจอยู่ที่ 15,667.30 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจที่ติดภาระผูกพันประมาณ 4,328.38 ล้านบาท และเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจที่ไม่ติดภาระผูกพันประมาณ 11,338.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.45 และร้อยละ 58.82 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่ไม่ติดภาระผูกพันของบริษัทประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 4,789.93 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น E-Transaction Service (E-Tax, E-Withholding Tax, CA, E-Payment), Security จำนวน 6,548.99 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้น บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูงกว่าสินทรัพย์ที่ใช้ประกอบธุรกิจที่ไม่ติดภาระผูกพัน ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีการชำระหนี้คืนเจ้าหนี้ของบริษัทขึ้นแล้ว ย่อมเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันอาจจะเผชิญความเสี่ยงจากการที่จะได้รับชำระหนี้คืนหลังจากที่ผู้ออกหุ้นกู้ชำระหนี้คืนจากการขายทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน

ให้แก่เจ้าหนี้ที่มีหลักประกันก่อน จึงอาจจะทำให้เกิดความเป็นไปได้ที่ผู้ออกหุ้นกู้จะมีทรัพย์สินไม่เพียงพอที่จะชำระคืนผู้ที่ถือหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน หรือเจ้าหนี้ในลำดับชั้นถัดลงมาได้

#### 2.2.24 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจนำทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันมาก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้

ในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันนั้น มีข้อกำหนดสิทธิในการกำหนดหน้าที่งวดเว้นกระทำการในการนำสินทรัพย์ที่ไม่มีภาระผูกพันมาก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้ เว้นแต่จะเกิดขึ้นเนื่องจากเหตุอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้

- (1) สิทธิของบุคคลภายนอกเหนือทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ที่เกิดขึ้นด้วยอำนาจแห่งกฎหมาย เช่น สิทธิยึดหน่วง สิทธิในทางจำเป็น เป็นต้น
- (2) การตกลงยอมรับภาระผูกพันใดๆ ซึ่งก่อขึ้นบนทรัพย์สินใดที่ผู้ออกหุ้นกู้จำเป็นต้องจัดหามา เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการหลักของตนอันเป็นทางธุรกิจตามปกติทั่วไป เช่น การซื้อวัตถุดิบโดยตกลงให้มีการยึดหน่วงกรรมสิทธิ์จนกว่าจะชำระราคาเสร็จสิ้น (Retention of title) เป็นต้น
- (3) การก่อหลักประกันหรือภาระผูกพันใดๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดขึ้นประกอบการขอหรือการได้รับ สัมปทาน ใบอนุญาต การอนุญาต การยินยอม หรือสิทธิพิเศษที่คล้ายคลึงกันที่ผู้ออกหุ้นกู้เข้าทำกับหรือออกโดยหน่วยงานของรัฐ
- (4) การก่อภาระหลักประกันที่ก่อขึ้นหรืออนุญาตให้ก่อขึ้นด้วยความยินยอมล่วงหน้าจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือผู้ออกหุ้นกู้ จะได้มีการจัดให้ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิในหลักประกันเดียวกันนั้นในลำดับเท่าเทียมกัน และมีสิทธิได้รับชำระหนี้จากหลักประกันนั้นในสัดส่วนเสมอกัน กับบุคคลผู้รับหลักประกันรายอื่น
- (5) การก่อภาระหลักประกันหรือภาระผูกพันใดๆ อันเป็นทางธุรกิจตามปกติทั่วไปเพื่อเป็นประกันหนี้ทุกประเภทของผู้ออกหุ้นกู้
- (6) การก่อหลักประกันหรือภาระผูกพันใดๆ ดังกล่าวไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้

ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้จึงสามารถนำทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่ไม่มีภาระผูกพันมาก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายหุ้นกู้ได้เฉพาะภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิเท่านั้น ซึ่งในกรณีดังกล่าวผู้ลงทุนในหุ้นกู้อาจมีสิทธิที่ดีกว่าเจ้าหนี้ที่มีบุริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้