

## 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง

### ความเสี่ยงเกี่ยวกับผู้ถือหุ้น

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงว่ามีผลต่อการดำเนินธุรกิจ บริษัทจึงได้วางกรอบและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีความเติบโตบนพื้นฐานการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพควบคู่กับการสร้างผลตอบแทนที่มั่นคง ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญต่อการควบคุมดูแลการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ บริษัทได้กำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยง นโยบาย รวมถึง แนวทางในการบริหารความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงด้านต่าง ๆ โดยมีหน่วยงานบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่ในการกำกับ ดูแล ติดตาม ประเมินผล และรายงานผลการบริหารความเสี่ยงต่อคณะกรรมการกำกับดูแลความเสี่ยง เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อรองรับการเจริญเติบโตทางธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้การบริหารงานที่โปร่งใสและยึดหลักธรรมาภิบาลที่ดี

### นโยบายการบริหารความเสี่ยง

บริษัทมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กำกับดูแลการทำธุรกรรมของบริษัทและแนวทางการบริหารความเสี่ยงต่าง ๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอ โดยการทำธุรกรรมแต่ละประเภทจะมีกระบวนการวิเคราะห์เพื่อบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นอย่างเพียงพอเหมาะสม โดยมีคณะกรรมการชุดต่าง ๆ ของบริษัทเป็นผู้กำกับดูแลให้หน่วยงานภายในบริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารความเสี่ยง ดังนี้

- นโยบายบริหารความเสี่ยง
- นโยบายบริหารความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ
- นโยบายการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ
- นโยบายบริหารจัดการการเปลี่ยนแปลง
- นโยบายบริหารจัดการเหตุการณ์ผิดปกติ
- นโยบายการควบคุมการเข้าถึงข้อมูล
- นโยบายการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูล
- นโยบายการบริหารจัดการผู้ให้บริการภายนอก
- นโยบายการสำรองข้อมูล
- นโยบายความมั่นคงปลอดภัยทางกายภาพและสภาพแวดล้อม
- นโยบายการเข้ารหัสข้อมูล

โดยบริษัทมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจและแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

### 2.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### (1) ความเสี่ยงจากสถานะการแข่งขัน

ในปัจจุบันธุรกิจการให้บริการทางการเงินอิเล็กทรอนิกส์มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องและ ได้รับความนิยมสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงทำให้ในช่วงที่ผ่านมาในอุตสาหกรรมธุรกิจการให้บริการทางการเงินอิเล็กทรอนิกส์มีการแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น โดยคู่แข่งหลักที่ให้บริการในตลาดสำหรับผู้ให้บริการรายย่อย (Mass Market) ได้แก่ Shopee Pay และ Line Pay เป็นต้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นในปี 2568 บริษัทเผชิญกับความท้าทายสำคัญ

จากสถานะการตั้งตัวของกระแสเงินหมุนเวียนระหว่างสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นผลกระทบที่เกิดขึ้นในวงกว้างทั่วทั้งอุตสาหกรรม โดยมีปัจจัยหลักจากการยกระดับมาตรการกำกับดูแลของภาครัฐเพื่อยกระดับความปลอดภัยของระบบการเงินดิจิทัล ผ่านข้อกำหนดด้านการป้องกันและปราบปรามบัญชีมูนิ (Anti-Mule Account Regulations) ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ขั้นตอนการตรวจสอบธุรกรรมและการยืนยันตัวตนมีความซับซ้อนหลายระดับ รวมถึงการปรับลดเพดานวงเงินในการโอนเงินต่อวันให้รัดกุมยิ่งขึ้น มาตรการเหล่านี้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อความคล่องตัวในการเคลื่อนย้ายเงินเข้าสู่ระบบ โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ใช้งานที่มีปริมาณธุรกรรมสูงและกลุ่มผู้ค้าออนไลน์

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการแข่งขันที่เหนือกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะการมีฐานผู้ใช้งานสูงสุดในกลุ่มผู้ให้บริการธุรกรรมทางการเงินอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นผลมาจากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยสำคัญที่สร้างความแข็งแกร่งคือการมีเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจที่ครอบคลุม ทั้งระบบนิเวศของเครือข่ายธุรกิจโลกทัศน์ กลุ่มธุรกิจค้าปลีก ตลอดจนความร่วมมือกับบริษัทเทคโนโลยีทางการเงินระดับโลก อาทิ Ant International และ MUFG ซึ่งความร่วมมือเหล่านี้ช่วยให้บริษัทสามารถต่อยอดนวัตกรรมและนำเสนอโซลูชันที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างแม่นยำ ส่งผลให้จำนวนผู้ใช้งานเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ฐานข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) จากผู้ใช้งานจำนวนมาก ยังช่วยให้บริษัทสามารถวิเคราะห์พฤติกรรมลูกค้าเชิงลึก เพื่อนำมาบริหารจัดการต้นทุนทางการตลาดให้มีประสิทธิภาพสูงสุดและเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างแม่นยำและคุ้มค่าที่สุด

## (2) ความเสี่ยงในการชำระหนี้แก่กิจการคู่ค้าและผู้ขาย และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับ

บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการการชำระหนี้แก่คู่ค้า และร้านค้าทั่วไปให้เคร่งครัดและตรงตามกำหนดเวลา ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2568 ไม่มีรายการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับจากการค้างชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมทั้งสิ้น 17,296.22 ล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในกำหนดระยะเวลาตามสัญญาชำระหนี้กับคู่ค้าทุกราย ซึ่งปกติจะมี credit term อยู่ที่ประมาณ 60 วัน นอกจากนี้ หากบริษัทประกาศว่าไม่สามารถปฏิบัติตามภาระหน้าที่ทางการเงินของตนหรือระงับหรือหยุดพักการชำระหนี้ของบริษัทไม่ว่าเป็นหนี้ใดๆ จำนวนเงินรวมกันเกินกว่า 3,000 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 20 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัท จะถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้

## (3) ความเสี่ยงในการจัดเก็บเงินกับลูกหนี้การค้า

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจในลักษณะการเป็นตัวแทนรับชำระหนี้ให้แก่กิจการคู่ค้า ทั้งกิจการคู่ค้าที่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการคู่ค้าที่เป็นร้านค้ารายย่อยทั่วไป อีกทั้งการรับชำระหนี้จากกิจการคู่ค้าแต่ละรายนั้นมีการกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้ที่แตกต่างกันออกไป ส่งผลให้บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นประกอบอยู่เป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญในงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 7,334.82 ล้านบาท โดยหลักๆ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 194.98 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 6,636.00 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทได้มีการกำหนดการคิดดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้กับลูกหนี้โดยเป็นค่าปรับดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ที่อัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี แต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทไม่มียอดลูกหนี้เกินกำหนดค้างชำระจากกิจการที่เกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการการเงินกับกิจการคู่ค้าต่าง ๆ เช่น การวางเงินหรือหนังสือค้ำประกันสำหรับกิจการคู่ค้าที่เป็นตัวแทนรับชำระเงินของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งบริษัทเชื่อว่ามาตรการเหล่านี้เพียงพอต่อมูลหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถเก็บได้ และไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

#### (4) ความเสี่ยงด้านการยกเลิกการใช้บริการจากลูกค้า

ด้วยความที่ทรูมั่งคั่งเป็นแอปชำระเงินที่อยู่ในชีวิตประจำวันของผู้ใช้งาน บริษัทจึงยังไม่เห็นสัญญาณการยกเลิกใช้บริการทางการเงินของทรูมั่งคั่งอย่างมีนัยสำคัญ โดยจำนวนผู้ใช้งานในช่วงปี 2565–2568 อยู่ที่ 28 ล้านคน 30.61 ล้านคน 31.71 ล้านคน และประมาณ 31.68 ล้านคน ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งพัฒนาบริการให้ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ใช้งานอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการรูปแบบใหม่อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ผู้ใช้งานสามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้อย่างครบวงจร สะดวก และรวดเร็วมากยิ่งขึ้น

#### (5) ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

##### (5.1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

จากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศจึงเข้ามามีบทบาทสำคัญและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เมื่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีเปลี่ยนแปลงรูปแบบใหม่อย่างรวดเร็ว จึงส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจของบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินธุรกิจ บริษัทจึงคอยปรับเปลี่ยนการดำเนินงานเพื่อหลีกเลี่ยงการสูญเสียโอกาสทางธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันของตลาดที่เกี่ยวข้อง และกำหนดแผนการดำเนินงานที่สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันและในอนาคต โดยเฉพาะในด้านบุคลากรให้มีความพร้อมที่จะตอบรับกับการเปลี่ยนแปลงและสามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการพัฒนาศักยภาพของพนักงานอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง บริษัทได้มีการร่วมมือกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันอย่างบริษัท Ant Financial ที่มีความแข็งแกร่งทางด้านเทคโนโลยีการให้บริการด้านการเงินแบบครบวงจรในประเทศจีน และเป็นบริษัทเทคโนโลยีทางการเงิน (Financial Technology) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก บริษัทมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทสามารถรับความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีได้ จากการมีบุคลากรที่มีศักยภาพ อีกทั้งยังได้รับการแนะนำและให้คำปรึกษาจากบริษัทผู้เชี่ยวชาญในด้านเทคโนโลยีโดยตรง

##### (5.2) ความเสี่ยงด้านภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์

เนื่องจากรูปแบบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัทเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศที่เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต ซึ่งในปัจจุบันมีภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์ เช่น กลุ่มแฮกเกอร์ทำการละเมิดโดยการเข้าถึงข้อมูลต่าง ๆ ถูกดึงข้อมูลส่วนตัวไป เช่น ชื่อ ที่อยู่ เบอร์โทรศัพท์ ข้อมูลวันเกิด หมายเลขบัตรประชาชน และนำข้อมูลไปใช้โดยมิชอบเพื่อทำการเรียกร้อยผลประโยชน์ ซึ่งหากมีเหตุการณ์ภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์ บริษัทจะได้รับความเสียหายในทางลบเป็นอย่างมาก ทั้งในด้านภาพลักษณ์เรื่องความปลอดภัยของผู้ใช้บริการ และความสามารถในการดำเนินธุรกิจทางการเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ บริษัทจึงให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดูแลระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการป้องกันภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์ให้มีเสถียรภาพและปลอดภัยในการดำเนินงาน รวมถึงการใช้งานข้อมูลการใช้บริการและการจัดเก็บข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ใช้บริการอย่างระมัดระวัง เพื่อลดความเสี่ยงจากการภัยคุกคามทางด้านไซเบอร์ที่เพิ่มมากขึ้นและมีความซับซ้อนมากขึ้นในปัจจุบัน ในปี 2567 บริษัทยกระดับการปกป้องบัญชีของลูกค้า ด้วยการเปิดตัว

นวัตกรรมระบบป้องกันการทุจริต 3 ชั้น “TrueMoney 3X Protection ตรวจ-จับ-หยุด” โดยได้นำความชาญฉลาดของปัญญาประดิษฐ์ (AI – Artificial Intelligence) มาทำงานร่วมกับเทคโนโลยีวิศวกรรมข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data Engineering) โดยระบบนี้สามารถตรวจจับธุรกรรมแปลกปลอมพร้อมทั้งปกป้องบัญชีผู้ใช้งานได้มากขึ้นเพื่อยกระดับความปลอดภัยให้ผู้ใช้งาน

ทั้งนี้ บริษัทยังได้มีการแต่งตั้งคณะทำงานเพื่อกำกับการดูแลข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ใช้บริการ และการรักษาความมั่นคงความปลอดภัยทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ จากการกำหนดนโยบาย กระบวนการติดตาม การตรวจสอบ และทบทวนกระบวนการที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของภัยคุกคามที่อาจเกิดขึ้น และบริษัทยังมุ่งมั่นปรับปรุงเสถียรภาพของเทคโนโลยีเพื่อให้สามารถรับมือกับภัยคุกคามต่าง ๆ และสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทยังได้มีการแต่งตั้งคณะทำงานเพื่อกำกับการดูแลข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ใช้บริการ และการรักษาความมั่นคงความปลอดภัยทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ จากการกำหนดนโยบาย กระบวนการติดตาม การตรวจสอบ และทบทวนกระบวนการที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของภัยคุกคามที่อาจเกิดขึ้น และบริษัทยังมุ่งมั่นปรับปรุงเสถียรภาพของเทคโนโลยีเพื่อให้สามารถรับมือกับภัยคุกคามต่าง ๆ และสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

รวมทั้ง บริษัทได้มีการจัดทำกระบวนการทดสอบช่องโหว่ของระบบอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ระบบมีความปลอดภัยและป้องกันการถูกโจมตีทางไซเบอร์ บริษัทมีการมอบหมายให้บุคลากรในฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทเพื่อตรวจสอบระบบงานและเฝ้าระวังภัยคุกคามทางไซเบอร์อย่างใกล้ชิดนอกจากนี้ บริษัทจัดทำแผนรับมือต่อภัยคุกคามทางไซเบอร์ในหลากหลายประเภท เพื่อให้มั่นใจได้ว่าระบบงาน และข้อมูลสำคัญของบริษัท ได้ถูกดำเนินงานและดูแลอย่างมีประสิทธิภาพ และปลอดภัย ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการถูกโจมตีความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ และภัยคุกคามความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูล

#### (6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมาย และกฎระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับในมาตรา 17 แห่งพระราชบัญญัติระบบการชำระเงิน พ.ศ. 2560 จากกระทรวงการคลัง รวมถึงบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานภาครัฐ เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน เป็นต้น โดยบริษัทมีหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติตามให้สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของทางราชการดังกล่าว และหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์การกำกับดูแลหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างมีสาระสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดตั้งหน่วยงานกำกับ (Compliance) ภายใต้กลุ่มงานกำกับและตรวจสอบ เพื่อให้สามารถให้คำปรึกษาเสนอแนะตลอดจนให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ได้อย่างทันทั่วถึง ตลอดจนเพื่อให้มั่นใจได้ว่าการปฏิบัติงานของบริษัท จะเป็นไปตามกฎระเบียบ และสอดคล้องกับกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องสืบต่อไป

#### (7) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ซึ่งอาจมีสาเหตุจากความบกพร่องของบุคลากร ระบบงาน กระบวนการภายใน หรือปัจจัยภายนอกบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงกำหนดกรอบนโยบายบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการอย่างชัดเจน รวมทั้งมีระบบควบคุมภายในที่ดีและมีการจัดทำแนวทางปฏิบัติงานเพื่อให้พนักงานมีความเข้าใจในขั้นตอนการทำงานและสามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้เพื่อที่จะยกระดับการบริหารจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจึงได้พัฒนาระบบการตลอดจนเครื่องมือต่าง ๆ ที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เช่น การรายงานเหตุการณ์ผิดปกติ (Incident Report) เพื่อจัดเก็บข้อมูลความเสี่ยง เพื่อนำไปใช้ในการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานและกำหนดแนวทางการควบคุมเพื่อให้โอกาสการเกิดความเสี่ยงลดลง บริษัทกำหนดให้ทุกหน่วยงานทำการประเมินความเสี่ยงด้านปฏิบัติการด้วยตนเอง (Risk and Control Self-Assessment : RCSA) โดยการระบุประเด็นความเสี่ยงในกระบวนการปฏิบัติงานในหน่วยงานของตน รวมทั้งประเมินว่ามาตรการควบคุมภายในนั้นเพียงพอในการควบคุมความเสี่ยงนั้นๆ รวมถึงการนำข้อมูลดังกล่าวไปประมวลผลและจัดทำดัชนีชี้วัดความเสี่ยง (Key Risk Indicators) เพื่อใช้ในการติดตามความเสี่ยงที่เกิดขึ้น

บริษัทได้กำหนดนโยบายในการให้บริการบุคคลภายนอกและนโยบายการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยกำหนดให้หน่วยงานที่ประสงค์จะให้บริการจากบุคคลภายนอกและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ต้องศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลและประเมินความเสี่ยง โดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงช่วยพิจารณาและให้ความเห็นประกอบก่อนการให้บริการจากบุคคลภายนอกหรือการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมทั้งบริษัทจัดให้มีแผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Business Continuity Plan) เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทภายใต้สถานการณ์ฉุกเฉิน ที่อาจเกิดขึ้นเพื่อให้บริษัทสามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่อง หรือลดเวลาการหยุดชะงักการดำเนินงานของบริษัทให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ บริษัทมีการพัฒนากลยุทธ์อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน โดยจัดส่งพนักงานเข้ารับการอบรมสัมมนาจากผู้จัดสัมมนาภายนอกและจัดอบรมสัมมนาภายใน เพื่อให้ความรู้เพิ่มเติมเพื่อเพิ่มพูนทักษะในการปฏิบัติงานของพนักงาน บริษัทได้พัฒนาช่องทางการสื่อสาร ให้ความรู้เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานมีความเข้าใจและตระหนักเกี่ยวกับความเสี่ยงของบริษัท

## 2.2 ความเสี่ยงจากข้อพิพาททางด้านกฎหมาย

เนื่องจากบริษัทมีการทำธุรกรรมต่าง ๆ เป็นจำนวนมากในการดำเนินธุรกิจ จึงอาจมีโอกาที่จะเป็นทั้งผู้ฟ้อง หรือ ผู้ถูกฟ้องคดีจากการทำธุรกรรมต่าง ๆ โดยบริษัทดำเนินการอยู่ภายใต้การกำกับดูแลหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน เป็นต้น กรณีเกิดการร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการเงิน เช่น การให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์ไม่มีเสถียรภาพ การคิดค่าบริการผิดพลาด จำนวนเงินในกระเป๋าสตางค์อิเล็กทรอนิกส์ไม่ถูกต้อง การบริการที่ไม่ได้เปิดให้บริการด้วยตนเอง คุณภาพการให้บริการ การดำเนินการล่าช้า การเรียกเก็บค่าบริการเกินก่อนครบปี และการเก็บค่าบริการเต็มเดือนกรณียกเลิกระหว่างเดือน เป็นต้น ซึ่งปัญหาดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ของธุรกิจที่มีลูกค้ารายย่อยเป็นจำนวนมาก และให้บริการครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่ได้รับการร้องเรียนผ่านทางหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัท ชื่อเสียงในเรื่องของมาตรฐานการให้บริการ จนอาจกระทบฐานลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ รวมถึงอาจนำไปสู่ข้อพิพาททางกฎหมายในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการให้บริการด้วยคุณภาพในทุก ๆ ด้านที่เกี่ยวข้องแก่ผู้ให้บริการทุกราย และดำเนินการให้บริการเป็นไปตามหลักเกณฑ์ต่าง ๆ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้บริการของบริษัทเป็นที่พึงพอใจของลูกค้าส่วนใหญ่ ในกรณีที่ลูกค้าบางรายประสบปัญหาการให้บริการ บริษัทจะให้ความสำคัญในการแก้ไขปัญหาให้แก่ลูกค้าอย่างถูกต้องและรวดเร็ว เพื่อสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้าที่ประสบปัญหาการให้บริการได้อย่างเหมาะสม ที่ผ่านมามีปัญหาการร้องเรียนการให้บริการที่บริษัทเคยประสบมานั้นสามารถแก้ไขได้ทั้งหมด และบริษัทมีความเชื่อมั่นว่าในอนาคตบริษัทยังคงสามารถที่จะแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประชาสัมพันธ์และให้ข้อมูลเกี่ยวกับการให้บริการต่าง ๆ แก่ลูกค้า ผู้ให้บริการ และผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้าได้รับทราบข้อมูลที่ถูกต้อง และส่งเสริมให้เกิดภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัท รวมทั้งป้องกันปัญหาความเข้าใจผิด หรือเหตุขัดข้องต่างๆ เกี่ยวกับการรับรู้ข่าวสารข้อมูล และบริการของบริษัทที่อาจเกิดขึ้นได้

## 2.3 ความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในต่างประเทศ ได้แก่ กัมพูชา ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม รวมทั้งสิ้น 953.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.81 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินให้กู้ยืมดังกล่าวคิดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ในอัตราร้อยละ 4.00 - 6.50 ต่อปี ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และมีกำหนดการชำระคืนภายใน 3 ปี ทั้งนี้ สัญญาจะขยายและต่ออายุโดยอัตโนมัติทุกระยะเวลาสาม 3 ปี และ/หรือผู้ให้กู้สามารถเรียกให้ชำระคืนได้เมื่อทวงถาม (at call) บริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินจากบริษัท ทรู มั่งคั่ง จำกัด เพื่อขยายธุรกิจในส่วนการให้บริการกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet) ซึ่งได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และการพัฒนาของเทคโนโลยี ปัจจุบันผู้บริโภคให้ความสนใจกับการทำธุรกรรมทางการเงินบนระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์มากยิ่งขึ้นในหลากหลายประเทศ

อย่างไรก็ดี บริษัทมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการชำระเงินคืนภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ เนื่องจากบริษัทยังต้องลงทุนในธุรกิจต่างประเทศอีกเพื่อขยายบริการและฐานลูกค้าในต่างประเทศ นอกจากนี้ เนื่องจากการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อยในต่างประเทศ บริษัทจึงกำหนดเงื่อนไขให้สามารถขยายระยะเวลาชำระคืนหนี้ได้ และยังมีแนวโน้มที่จะให้กู้ยืมต่อไปในอนาคต เพื่อให้บรรลุถึงพันธกิจของบริษัทที่ต้องการให้ทุกคนเข้าถึงบริการทางการเงินได้ (Financial Inclusion) ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่อาจสูญเสียเงินลงทุนหากบริษัทในต่างประเทศยังขาดทุนต่อเนื่อง รวมถึง หากมีความต่อเนื่องของการข่มขู่ผันผวนในลักษณะต่าง ๆ เช่น การขยายระยะเวลาชำระคืนหนี้ บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่เงินให้กู้ยืมดังกล่าวจะถูกตั้งเป็นสำรองหนี้สงสัยจะสูญจนถึงการตัดเป็นหนี้สูญในที่สุด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัท

## 2.4 ความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจต่างประเทศ

บริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจในประเทศทั้งในรูปแบบเงินลงทุน และในรูปแบบการให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีการลงทุนในประเทศ จำนวน 6 ประเทศ ได้แก่ กัมพูชา พม่า อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เวียดนาม และมาเลเซีย โดยบริษัทมีเป้าหมายในการเป็นฟินเทค (FinTech) ชี้นำในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่นำเสนอนวัตกรรมการชำระเงินผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ และบริการทางการเงินที่หลากหลายในภูมิภาค เพื่อช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงสินค้าและบริการทางการเงินได้อย่างสะดวกสบาย (Financial inclusion)

ทั้งนี้ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศรวมทั้งสิ้น 897.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.65 ของสินทรัพย์รวม และบริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย 1,166.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.44 ของสินทรัพย์รวม โดยบริษัทย่อยบางประเทศนั้นยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นลงทุน และบริษัทมีความต้องการที่จะขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มมากขึ้น พร้อมทั้งขยายพอร์ตรูปแบบการให้บริการต่าง ๆ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าและโอกาสทางธุรกิจในประเทศนั้น ๆ ซึ่งส่งผลให้ยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องมีการลงทุนเพิ่มอย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายฐานลูกค้าและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจ ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่บริษัทได้เข้าลงทุนยังมีผลขาดทุน ดังนั้น บริษัทจึงมีโอกาสสูญเสียเงินลงทุน และ/หรือ เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยบางส่วนหรือทั้งหมด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในกรณีที่การเข้าลงทุนในบริษัทดังกล่าวไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ บริษัทอาจจะต้องมีการพิจารณาบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทมีผลขาดทุนสำหรับในปี 2568 จำนวน 4,472.34 ลบ. โดยบริษัทได้พิจารณาด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 4,766.49 ลบ.

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญในการศึกษาและวางแผนกลยุทธ์ในแต่ละประเทศ เพื่อให้มั่นใจว่าบริการของบริษัทจะช่วยแก้ปัญหาการเข้าถึงบริการทางการเงินในประเทศเหล่านั้นได้ และบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในแต่ละประเทศ



เพื่อให้เหมาะสมกับโอกาสทางธุรกิจในประเทศอื่นๆ อยู่เสมอ โดยมีมาตรการในการศึกษาความเป็นไปได้ก่อนการลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

## 2.5 ความเสี่ยงด้านการเงิน

### (1) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.25 เท่า โดยมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 22,391.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 27,880.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.18 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.81 เท่า โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ำเก็กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่เคร่งครัดและตรงตามกำหนดเวลา อีกทั้งปัจจุบัน บริษัทไม่ได้มีการชะลอการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ำและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นอีกต่อไป เนื่องจากการปรับโครงสร้างทางการเงินแล้วเสร็จ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564 เป็นผลให้บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

### (2) ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วน		31 ธ.ค.2566	31 ธ.ค.2567	31 ธ.ค.2568
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR)	เท่า	2.67	0.70	(11.39)*
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR)	เท่า	0.38	0.07	(3.01)*

หมายเหตุ : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย หากไม่รวมรายการพิเศษจะเท่ากับ 4.53 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน หากไม่รวมรายการพิเศษ จะเท่ากับ 1.20 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 10,251.05 ล้านบาท และ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 4,701.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2568 เพิ่มขึ้นจำนวน 5,549.66 ล้านบาท จากสิ้นปี 2567 เนื่องจากบริษัทได้มีการออกหุ้นกู้ในเดือน มิ.ย. 2568 จำนวน 3,000 ล้านบาทและในเดือน พ.ย. 2568 จำนวน 6,000 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 3,530.59 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 231.61 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 309.97 ล้านบาท ลดลง 21.34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจำนวน 331.31 ล้านบาท ส่งผลทำให้บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) ปรับตัวลดลงจาก 0.70 เป็น (11.39) เท่า โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำกว่า 1 เท่า แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงของบริษัทที่อาจจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงการบริหารสภาพคล่องอย่างใกล้ชิดเพื่อให้บริษัทสามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามกำหนด

สำหรับ ปี 2567 และ 2568 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เท่ากับ 0.07 เท่า และ (3.01) เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจาก EBITDA ที่ลดลงจาก 231.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 เป็น (3,530.59) ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568

หรือลดลง 3,762.20 ล้านบาท อันเป็นผลจากการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 4,766.49 ล้านบาทในปี 2568

ณ สิ้นปี 2566 – 2567 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) เท่ากับ 2.67 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วน ณ สิ้นปี 2567 ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยอัตราส่วนดังกล่าวแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในปี 2567 จำนวน 1,271.11 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ปี 2566 จำนวน 1,071.07 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย ลดลง โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำกว่า 1 เท่า แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงของบริษัทที่อาจจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงการบริหารสภาพคล่องอย่างใกล้ชิดเพื่อให้บริษัทสามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามกำหนด

ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นและมีจำนวนที่เพียงพออย่างสม่ำเสมอในอนาคต เนื่องจากการประกอบธุรกิจของบริษัทที่จะได้รับกระแสเงินสดจากค่าบริการที่สูงขึ้น ดังนั้น ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และบริษัทคาดว่าจะสามารถชำระภาระผูกพันและสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

### (3) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีฐานะเปิดต่อความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเกี่ยวข้องกับการให้กู้ยืมในสกุลเงินตราต่างประเทศอย่างเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา ซึ่งสัญญาการให้กู้ยืมเงินระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันมีระยะเวลาของสัญญา 3 ปี มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 4.00 – 6.50 ต่อปี โดยการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นกับปัจจัยต่าง ๆ ที่ยากต่อการคาดการณ์และบริษัทไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจภายในประเทศ นโยบายการเงินและการคลัง ภาวะเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเมืองโลก จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อวางแผนทางการเงิน ต้นทุนการให้บริการและกำไรของบริษัท

ณ สิ้นปี 2566 – 2568 บริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่นที่มีส่วนเปิดความเสี่ยงต่อการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ดังนี้

	เงินเหรียญสหรัฐอเมริกา		
	2566	2567	2568
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	13.62	13.53	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,514.92	2,526.73	1,166.99
<b>รวม</b>	<b>2,528.53</b>	<b>2,540.26</b>	<b>1,166.99</b>

ตารางต่อไปนี้แสดงให้เห็นถึงผลกระทบกำไรหรือขาดทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทจากการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นอย่างสมเหตุสมผลของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ บนข้อสมมติฐานที่ว่าให้ตัวแปรอื่นโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยคงที่ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทไม่มีความเสี่ยงอย่างเป็นสาระสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินตราต่างประเทศสกุลเงินอื่น



สกุลเงิน	อัตราแลกเปลี่ยน เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	งบการเงิน					
		ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
		การแข็งค่า	การอ่อนค่า	การแข็งค่า	การอ่อนค่า	การแข็งค่า	การอ่อนค่า
		(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)	(พันบาท)
เหรียญ สหรัฐอเมริกา	1	25,149	(25,149)	25,403	(25,403)	11,670	(11,670)

จากตารางดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าหากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนร้อยละ 1 อาจส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน 11.67 ล้านบาท โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีการรับรู้กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2566 – 2568 จำนวน (8.17) ล้านบาท (26.38) ล้านบาท และ (125.48) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีการติดตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินอย่างใกล้ชิดตลอดเวลา เพื่อประเมินสถานการณ์ความเสี่ยงและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

#### (4) ความเสี่ยงที่บริษัทไม่มีการกำหนดเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกหุ้นกู้ครั้งนี้

เนื่องจากข้อกำหนดด้วยสิทธิฯ สำหรับการเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัททุกชุด ไม่มีการกำหนดข้อกำหนดด้านการดำรงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เนื่องจากบริษัทต้องการมีความยืดหยุ่นทางโครงสร้างการเงินเพื่อกรณีที่เมื่อจำเป็น เช่น มีการพัฒนาบริการทางการเงินซึ่งต้องอาศัยเงินทุนจำนวนมาก หรือบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนจนกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การไม่มีข้อกำหนดด้านการเงินส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสามารถก่อภาระหนี้ใหม่ได้อย่างไม่จำกัด โดยการออกหุ้นกู้ครั้งนี้ บริษัทไม่มีการกำหนดเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทอาจก่อหนี้เพิ่มเติม จนนำไปสู่โครงสร้างทางการเงินที่พึ่งพิงหนี้สินสูงขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารหนี้สินของบริษัทซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ออกในครั้งนี้

#### (5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากตราสารหนี้เป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นหุ้นกู้คงค้างสุทธิจำนวน 10,051.52 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.05 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด 10,251.05 ล้านบาท โดยตั้งแต่เดือน ธันวาคม 2565 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและใช้สำหรับการขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และเมื่อออกหุ้นกู้ครั้งที่ 2/2569 แล้วเสร็จ บริษัทคาดว่าจะมีมูลค่าคงค้างของหุ้นกู้ประมาณ 13,900 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงในการชำระคืนหุ้นกู้กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิม แต่ไม่สามารถออกได้ตามจำนวนหรือเวลาที่คาดหวัง และหากบริษัทไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนสำรองอื่นๆ มาชำระหนี้หุ้นกู้เพิ่มเติมได้ บริษัทจะมีความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลให้เกิดเหตุการณ์ชำระหนี้หุ้นกู้ได้ ทั้งนี้หากบริษัทมีมูลหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมที่มีมูลค่าเกินกว่า 2,000 ล้านบาท จะทำให้หุ้นกู้ครั้งนี้ (ครั้งที่ 2/2569) และหุ้นกู้ชุดอื่นๆ เข้าเหตุการณ์และอาจทำให้หุ้นกู้ถึงกำหนดชำระหนี้โดยพลัน

#### (6) ความเสี่ยงจากการไม่มีหลักประกัน

ในการออกหุ้นกู้ครั้งนี้ เป็นหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน โดยบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ได้แก่ 1) สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่สำคัญในการประกอบธุรกิจของบริษัท รวมจำนวน 3,319.19 ล้านบาท 2) ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ ประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคารตามสัญญาเช่า เครื่องคอมพิวเตอร์ และ อุปกรณ์

คอมพิวเตอร์ เฟอร์นิเจอร์ เครื่องมือ และ อุปกรณ์อื่นๆ รวมจำนวน 75.82 ล้านบาท 3) สินทรัพย์สิทธิการใช้ที่สำคัญในการประกอบธุรกิจของบริษัท ได้แก่ อาคาร คอมพิวเตอร์ ยานพาหนะ รวมจำนวน 202.33 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวไม่ได้ถูกนำไปเป็นหลักประกันให้กับบุคคล และ/หรือ นิติบุคคลอื่นใด รวมมูลค่าทั้งสิ้น 3,597.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.60 ของสินทรัพย์รวมในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ทั้งนี้เนื่องจากตราสารหนี้มีข้อจำกัดในการก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินเพิ่มเติม แต่ไม่ได้ครอบคลุมถึงการก่อภาระผูกพันทั้งหมด ตามรายละเอียดในร่างข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ ข้อ 7.3 (ข) ข้อ (6),(7),(8) ดังนั้นผู้ถือหุ้นกู้จะไม่นำทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันไปก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้ ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่มีประกันอาจมีสิทธิที่น้อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีบุริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้

ข้อจำกัดในการก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินเพิ่มเติม ตามรายละเอียดในร่างข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ ข้อ 7.3 (ข) ได้แก่ 6) การก่อภาระหลักประกันหรือภาระผูกพันใด ๆ อันเป็นทางธุรกิจตามปกติทั่วไปเพื่อเป็นประกันหนี้ทุกประเภทของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้และ/หรือบริษัทในกลุ่ม บริษัท แอสเซนด มานี่ จำกัด ซึ่งมีมูลค่าวงเงินที่เป็นประกันหรือมีภาระผูกพันรวมกันไม่เกินกว่า 7,000,000,000 (เจ็ดพันล้าน) บาท ณ เวลาใด ๆ 7) กรณีการกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกัน (Secured loan) กับธนาคารหรือสถาบันการเงิน ในจำนวนเงินไม่เกิน 7,000,000,000 (เจ็ดพันล้าน) บาท 8) กรณีการทำสัญญาเช่าทางการเงินและ/หรือสัญญาขายเพื่อเช่ากลับคืน (Leasing/Sale & Leaseback) อุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งเป็นลักษณะการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัท อาทิเช่น แล็บท็อป คอมพิวเตอร์ เซิร์ฟเวอร์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตู้ให้บริการเติมเงิน (Kiosks Machine) เป็นต้น

ทั้งนี้หนี้สินหลักที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทเป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน รวมทั้งสิ้นจำนวน 10,251.05 ล้านบาท ดังนั้นในกรณีที่บริษัทจำเป็นต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันตามสิทธิในการชำระหนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวจะไม่เพียงพอในการชำระหุ้นกู้ที่ไม่มีประกัน

## 2.6 ความเสี่ยงของตราสาร

### ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Rating Risk)

ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้น ในกรณีที่ธุรกิจและผลการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย หรือทรัพย์สินของผู้ถือหุ้นกู้มีไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ถือหุ้นกู้จากข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน อย่างไรก็ตามในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้จัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ถือหุ้นกู้ ดังนั้นความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้หรือผู้ถือหุ้นกู้ถือว่าอยู่ในเกณฑ์สูง

### ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

ราคตลาดของหุ้นกู้ที่มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงิน นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย สถานะเศรษฐกิจโดยรวม อัตราเงินเฟ้อ อายุของหุ้นกู้ หรือ อุปสงค์ส่วนเกินหรือส่วนขาดของหุ้นกู้ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกู้ ในกรณีที่มีการซื้อขายตราสารก่อนครบกำหนดไถ่ถอน ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือยาวกว่าจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนดังกล่าวมากกว่า

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ผู้ถือหุ้นกู้จะไม่สามารถขายหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ทันทีในราคาที่ตนเองต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นกู้ในตลาดรองอาจมีไม่มาก ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จะนำหุ้นกู้ไปจดทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

(Thai Bond Market Association) และจะคงให้หุ้นกู้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือศูนย์ซื้อขายอื่นใดที่ผู้ออกหุ้นกู้เห็นว่ามีความเหมาะสมเท่าเทียมกันตลอดอายุหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม ผู้ออกหุ้นกู้จะซื้อขายหุ้นกู้ได้ที่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ หรือนิติบุคคลอื่นใดที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ หากมีผู้เสนอซื้อหรือขายหุ้นกู้ผ่านผู้มีใบอนุญาตดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้จะไม่สามารถขายหรือโอนหุ้นกู้ให้แก่บุคคลใด ๆ โดยทั่วไปได้ แต่จะถูกจำกัดให้ขายหรือโอนหุ้นกู้ได้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ได้จัดซื้อจำกัดการโอนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้จำกัดการโอนหุ้นกู้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ตามคำนิยามที่ระบุไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่จะโอนแก่บุคคลที่เป็นผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 เว้นแต่เป็นการโอนทางมรดก

### **ความเสี่ยงจากการที่ผู้ออกหุ้นกู้อาจใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน (Reinvestment Risk)**

ผู้ออกหุ้นกู้มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดรับจากหุ้นกู้ที่แน่นอนได้ และมีความเสี่ยงที่จะเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่เสนอขายหากผู้ออกหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ ทั้งนี้โปรดพิจารณารายละเอียดเงื่อนไขการใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนในข้อ 10.4 ในเอกสารแนบ 1 (ร่าง) ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ ของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวน