

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AC”) โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัทเห็นว่ามีความสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และมูลค่าหุ้นของบริษัทรวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

บริษัทประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจด้านการลงทุน โดยมีกลุ่มธุรกิจหลักด้านการเงิน ซึ่งประกอบด้วยบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“AS”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยถือหุ้นร้อยละ 100 และ บริษัทไอร่า แพลตฟอร์ม จำกัด (มหาชน) (“AF”) ซึ่งประกอบธุรกิจการโอนและรับโอนสิทธิเรียกร้องภายในประเทศ โดยถือหุ้นร้อยละ 74.02 โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทและบริษัทย่อยดังกล่าวสรุปได้ดังต่อไปนี้

บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

1.1 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทโดยอยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารถือหุ้นรวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ของบริษัท

กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารถือหุ้นรวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ของบริษัท โดยบริษัท เจ อาร์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด (“JRK Holding”) ครอบครองวามเศรษฐกิจและกลุ่มจิ้งจูงเรื่องกิจ (ซึ่งกลุ่มจิ้งจูงเรื่องกิจ ประกอบด้วย คุณโกมล จิ้งจูงเรื่องกิจ และ บจ.ชัมมิต พุดแวร์ ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 44.67 12.00 และ 9.44 ตามลำดับ รวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 66.11 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตามภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้จะส่งผลให้ JRK Holding ครอบครองวามเศรษฐกิจและกลุ่มจิ้งจูงเรื่องกิจ ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 37.36 10.04 และ 7.90 ตามลำดับ ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 55.30 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งส่งผลให้อำนาจควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามหากจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกันจะสามารถควบคุมการลงมติในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในเรื่องสำคัญต่างๆ ที่กฎหมายหรือข้อบังคับได้กำหนดให้ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลกับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารดังกล่าวได้

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่น้อยราย

ในปี 2555 ที่ผ่านมารายได้หลักของบริษัทมาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องจัดจำหน่ายของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 44.23 และ 28.84 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รายได้หลักของบริษัทมาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องจัดจำหน่ายของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 66.21 และ 17.25 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย ตั้งแต่ปี 2553 – 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ไตรมาสที่ 1 ปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	AS	145.36	62.40%	192.95	50.16%	214.18	44.23%	151.45	66.21%
(2) ดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง	AF	0	0.00%	108.41	28.18%	139.64	28.84%	39.46	17.25%
(3) ค่าธรรมเนียมและบริการ	AF+AD+AS	2.78	1.19%	41.97	10.91%	37.08	7.66%	12.89	5.64%
(4) กำไรจากเงินลงทุน	AS	65.55	28.14%	0	0.00%	42.44	8.76%	5.48	2.39%
(5) ดอกเบี้ยและเงินปันผล	AC, AS, AD, AF	10.59	4.55%	24.55	6.38%	33.74	6.97%	6.91	3.02%
(6) ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	AS	8.59	3.69%	15.48	4.02%	16.05	3.31%	12.54	5.48%
(7) รายได้อื่น	AC, AS, AD, AF	0.09	0.04%	1.31	0.34%	1.09	0.23%	0.03	0.01%
รายได้รวม		232.95	100.00%	384.67	100.00%	484.22	100.00%	228.75	100.00%

หมายเหตุ: AC ถือหุ้น AF ร้อยละ 57.35 เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2554 และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AF เป็นร้อยละ 74.02 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2556

AS

ในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AS มีรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนรวม 145.36 ล้านบาท 192.95 ล้านบาท และ 214.18 ล้านบาท และ 151.45 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.40 50.16 44.23 และ 66.21 ของรายได้รวมของ AC ตามลำดับ

และในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า 10 รายแรกของ AS คิดเป็นร้อยละ 25.06 30.26 21.74 และ 28.81 ของรายได้รวมของ AS ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวมาจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจำนวน 2 รายจากลูกค้า 10 รายแรกของ AS รวมกันคิดเป็นร้อยละ 4.74 12.10 9.53 และ 5.44 ของรายได้รวม AS ตามลำดับ โดยมีการคิดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage fee) เป็นอัตราส่วนแบบขั้นบันไดตามปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ตามปกติ อย่างไรก็ตาม AS มีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าเพื่อที่จะลดความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพิงลูกค้าจำนวนน้อยราย ในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AS มีบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 2,824 3,531 5,900 และ 12,392 บัญชีตามลำดับ โดยยอดคงค้าง margin loan ของลูกค้า 10 รายแรกในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 72.02 85.74 80.50 และ 61.98 ของยอดคงค้าง margin loan ของ AS ตามลำดับ

AF

ปี 2554 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF มีรายได้จากดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง เป็นจำนวนรวม 108.41 139.64 และ 39.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.18 28.84 และ 17.25 ของรายได้รวมของ AC ตามลำดับ

ปี 2554 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รายได้จากลูกค้า 10 รายแรกของ AF คิดเป็นร้อยละ 32.28 28.76 และ 37.45 ของรายได้รวมของ AF ตามลำดับ ซึ่งลูกค้า 10 รายแรกของ AF ไม่ได้เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และ AF มีการคิดค่าธรรมเนียม โดยคำนวณตามความเสี่ยงของลูกค้าและบริษัทที่ออกเช็ค ซึ่ง AF ในปี 2554 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF มีจำนวนลูกค้าทั้งสิ้น 356 410 และ 283 ราย ตามลำดับ โดยยอดคงค้างของลูกค้า Factoring 10 รายแรกในปี 2554 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 32.29 32.34 และ 35.15 ของยอดคงค้าง Factoring ของ AF ตามลำดับ

1.3 ความเสี่ยงจากการเกิด Dilution Effect จากการออกและเสนอขาย ESOP Warrant

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทมีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (ESOP Warrant) จำนวนที่จะออกและเสนอขายไม่เกิน 124.67 ล้านหน่วย โดยมีมูลค่าการเสนอขาย 0 บาท (ไม่มีมูลค่า) ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ หุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าหุ้นที่จะออกและเสนอขายไม่เกิน 31.17 ล้านบาท และอัตราการใช้สิทธิเท่ากับ 1:1 (1 ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น) โดยมีอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ 4 ปีนับจากวันออกเสนอขาย โดยสัดส่วน กรรมการ : ผู้บริหาร : และพนักงานของบริษัทในอัตราส่วนร้อยละ 5 : 20 : 75 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็น price dilution control dilution และ EPS dilution ร้อยละ [•] 3. 22 และ 3.22 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไปและ ESOP Warrant ซึ่งราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นของ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทจำนวนดังกล่าวมีราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ดังนั้นหลังการเสนอขาย หุ้นส่วนนี้ได้ถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของ ESOP Warrant โดยภายหลังจากครบกำหนด 12 เดือนเป็นต้นไป นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือหน่วย ESOP Warrant จะสามารถทยอยนำใบสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิได้ทุกๆ 6 เดือน ตามสัดส่วนที่บริษัทกำหนดครบระยะเวลา 4 ปี ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหาก กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัททำการขายหุ้นภายหลังระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าวข้างต้น

1.4 ความเสี่ยงความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร

บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรด้านการตลาดและวาณิชธนกิจ เนื่องจากบุคลากรเป็นสินทรัพย์ที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากต้องสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานได้ โดยในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ผ่านมา AS มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 17.29 32.33 13.89 และ 4.14 ของจำนวนพนักงานทั้งหมดตามลำดับและ AF มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 4.88 6.82 12.24 และ 5.67 ของจำนวนพนักงานทั้งหมด ตามลำดับ อย่างไรก็ตามด้วยชื่อเสียงความเป็นมืออาชีพของบริษัทและประสิทธิภาพของระบบการให้บริการ ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ลูกค้าเลือกใช้บริการของบริษัทนอกเหนือจากตัวบุคลากร ทั้งนี้บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง ดังนั้นเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการโยกย้ายพนักงาน บริษัทจึงมีนโยบายที่จะพัฒนาความรู้และการฝึกอบรมให้กับพนักงานในทุก

ระดับอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งตั้งใจให้บุคลากรทำงานกับบริษัทในระยะยาวด้วยการกำหนดรูปแบบการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์ต่างๆ อาทิ เงินเดือน สวัสดิการ ตลอดจนให้สิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทแก่พนักงานที่เหมาะสมและดูใจ สอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน

1.5 ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 มีนาคม ปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 134.90 ล้านบาทและ 134.90 ล้านบาทตามลำดับ ที่เกิดจากการซื้อหุ้น AF สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทได้มีการทบทวนการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว ดังนั้นผู้สอบบัญชีจะทำการทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์มูลค่า 134.90 ล้านบาทดังกล่าวเป็นประจำทุกงวดบัญชีและตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ดังนั้นบริษัทอาจจะมีความเสี่ยงหากผู้สอบบัญชีได้พิจารณาแล้วว่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนนี้ควรจะต้องมีการด้อยค่า ซึ่งการด้อยค่าดังกล่าวจะมีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของบริษัทในด้านของรายจ่ายอื่นๆ ส่วนของเจ้าของ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของ ล่าสุดในเดือนพฤษภาคม 2556 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวมีมูลค่าตลาดสูงกว่ามูลค่าต้นทุน

นอกจากนี้ ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการซื้อหุ้น AF จากบริษัท ชัมมิต คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Summit”) ในราคา 14.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 6.42 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.05 ของทุนชำระแล้วของ AF เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 93.09 ล้านบาท โดย AC ใช้ตัวแลกเงินมูลค่า 100 ล้านบาทอายุ 6 เดือน ดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 ต่อปี เป็นแหล่งเงินทุน ซึ่งในปี 2556 ภายหลังจากการจัดทำงบเสมือนจะส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับลดลงจาก 1,039.35 ล้านบาทเป็นมูลค่า 1,002.66 ล้านบาทหรือคิดเป็นปรับลดลง 36.69 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3.53 ของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ ซึ่งไม่ได้เกิดจากผลการดำเนินงาน

1.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“MAI”) ก่อนที่จะได้รับการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน MAI เมื่อวันที่ [•] เดือน [•] 2556 และบริษัท หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทเบื้องต้นแล้วมีความเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนใน MAI ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน MAI ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

1.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ณ วันที่ 4 มีนาคม 2553 AS ได้มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ปีที่ 1 ร้อยละ 5 ปีที่ 2 และ 3 คิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีเฉลี่ยจากธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งลบด้วยร้อยละ 0.75 เพื่อร้อยละ มูลค่ารวม 200 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนของ AS โดยมีการออกและเสนอขายให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มูลค่า 107 ล้านบาทและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท 46 ล้านบาท

ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2555 AS ได้มีการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 5 มูลค่ารวม 200 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนของ AS โดยมีการออกและเสนอขายให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มูลค่า 140 ล้านบาทและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท 40 ล้านบาท

ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการซื้อหุ้น AF จาก Summit ในราคา 14.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 6.42 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.05 ของทุนชำระแล้วของ AF เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 93.09 ล้านบาท โดย AC ใช้ตัวแลกเงินมูลค่า 100 ล้านบาท อายุ 6 เดือน ดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 ต่อปี เป็นแหล่งเงินทุน ซึ่งตัวแลกเงินดังกล่าวออกให้แก่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AS ออกตัวแลกเงินโดยขายให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท จำนวน 2 ฉบับ รวมเป็นมูลค่า 600 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น ฉบับที่ 1 จำนวน 300 ล้านบาท ครบกำหนด 2 พฤษภาคม 2556 ผลตอบแทน ร้อยละ 3.85 และฉบับที่ 2 จำนวน 300 ล้านบาท ครบกำหนด 30 กันยายน 2556 ผลตอบแทน ร้อยละ 4.0

นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ลงทุนซื้อตัวแลกเงินที่ออกโดย AF จำนวน 500 ล้านบาทโดยซื้อจาก AS ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ดังนั้น บริษัทและกลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“AS”)

1.8 ความเสี่ยงจากภาวะตลาด

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการลงทุนในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage) และธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Securities Dealing) ซึ่งรวมกันเป็นสัดส่วนร้อยละ 53 ของรายได้รวมของบริษัทในผลประกอบการประจำปี 2555 เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้นหากเศรษฐกิจซบเซา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนเงิน 145.36 192.95 214.18 และ 151.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.40 50.71 44.23 และ 66.21 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายรัฐบาลในการสนับสนุนหรือให้ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

อย่างไรก็ตามเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทจึงได้พยายามลดความเสี่ยงโดยการขยายกิจการไปยังธุรกิจส่วนอื่นๆ เช่น เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจการโอนและรับโอนสิทธิเรียกร้องภายในประเทศ งานที่ปรึกษาทางการเงิน การขยายฐานลูกค้าและขยายตลาดไปซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ (Global Trading) และในอนาคตจะมีแผนการลงทุนในธุรกิจอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านการเงินในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมบริษัท

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ไตรมาสที่ 1/2556
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (Total Market)	14,067,894.88	14,382,961.27	15,829,133.04	7,967,938.55
● ประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Proprietary Trading)	1,691,389.83	1,896,600.94	2,057,040.67	784,872.30
● รวมทั้งตลาดโดยไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Market Excluding Proprietary Trading)	12,376,505.05	12,486,360.33	13,772,092.37	7,183,066.24
มูลค่าการซื้อขายของ AS*	130,813.24	104,144.19	110,296.50	84,435.41
ส่วนแบ่งทางการตลาดของ AS (ร้อยละ)*	1.06	0.83	0.80	1.18

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ: ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ไตรมาสที่ 1/2556
ตลาดอนุพันธ์	4,519,436	10,027,116	10,457,928	4,781,341
บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน)	42,406	64,920	103,346	44,134
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	0.94	0.32	0.49	0.46

ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

1.9 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทโดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันในด้านค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากในอดีต โดย AS มีมูลค่าการซื้อขายประจำปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 110,296 ล้านบาทหรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 0.80 โดยบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวไว้ล่วงหน้า โดยใช้นโยบายในการเพิ่มคุณค่าของการลงทุนให้แก่ลูกค้า เพื่อรักษาสถานลูกค้าเดิมและเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ โดยการจัดสัมมนาให้ความรู้ในด้านการลงทุนอย่างไม่คิดมูลค่าให้แก่ผู้ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งพัฒนาบุคลากรด้านค้าหลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่การตลาดให้มีความรู้ความสามารถ ให้บริการที่สร้างความประทับใจแก่ลูกค้า และได้เปิดให้การฝึกอบรมภาคปฏิบัติของธุรกิจหลักทรัพย์แก่นักศึกษามหาวิทยาลัยต่างๆ อาทิ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม และมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เป็นต้น เพื่อเป็นการสนับสนุนการขยายฐานลูกค้าโดยรวมของระบบตลาดทุนในปัจจุบันถึงอนาคต

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในปี 2555

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1,632,804	11.86
2.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	852,096	6.19
3.	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	817,356	5.93
4.	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน)	761,872	5.53
5.	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	744,572	5.41
รวม 5 อันดับแรก		4,808,700	34.92
25	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด	159,255	1.16
26	บริษัทหลักทรัพย์ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	145,064	1.05
27	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	110,296	0.80
28	บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	95,284	0.69
29	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	95,243	0.69
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		13,772,092	100.00

ที่มา : SETSMART

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในไตรมาส 1 ปี 2556

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	934,491	13.01
2.	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน)	449,259	6.25
3.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	428,579	5.97
4.	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	409,955	5.71
5.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	332,157	4.62
รวม 5 อันดับแรก		2,554,441	35.56
24	บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	104,561	1.46
25	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด	96,470	1.34
26	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	84,435	1.18
27	บริษัทหลักทรัพย์ เจทีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	79,090	1.10
28	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	72,877	1.01
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		7,183,066	100.00

ที่มา : SETSMART

อย่างไรก็ตามบริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่า AS จะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาหรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจได้หรือไม่

นอกจากนี้บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่า AS จะสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพหากการแข่งขันระหว่าง นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึงความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่เกิดจาก ธุรกิจทางการลงทุน ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจน ศักยภาพในทางธุรกิจของบริษัท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจ หลักทรัพย์)

1.10 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้า

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้าในธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ สภาพตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มการเก็งกำไรโดยเฉพาะการซื้อขายหุ้นแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียวในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มของราคาหุ้นที่ ลดลง ซึ่งบริษัทได้ลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มี คุณภาพ และมีการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้า หรือหลักประกัน กำหนดเกณฑ์ที่ เข้มงวดในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ให้อุ้ม (Credit Balance) และการเรียกหลักประกันเพิ่มและบังคับขายที่เข้มงวด ตลอดจนมีขั้นตอนในการติดตามและดำเนินการในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระเงิน

ในการสั่งซื้อหรือสั่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระราคาซื้อ หลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายใน 3 วันทำการนับถัดจากวันที่ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่ง หากลูกค้ามิได้ชำระราคาซื้อหลักทรัพย์หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว AS ต้อง ชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของ AS แทนลูกค้าของ AS ไปก่อนแล้วจึงไล่เบียดจากลูกค้าของ AS โดยในปี 2555 AS ต้องชำระราคาซื้อหลักทรัพย์อัน เนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของ AS ไป ก่อนเป็นจำนวนรวมเท่ากับ 42.41 ล้านบาทในปี 2555 บริษัทสำหรับในส่วนของขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้ AS จะไม่ ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า AS ต้องชำระค่าปรับ ให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ดี หากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของ AS มีการผิดนัดชำระราคาซื้อหลักทรัพย์หรือผิดนัด ส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ AS ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจ ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ AS อย่างมีนัยสำคัญได้

1.11 ความเสี่ยงจากเงินลงทุน

เนื่องจากการที่ AS มีธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Securities Dealing) จึงมีความเสี่ยงจากการที่ราคาหุ้นผันผวน โดยใน ปี 2553 - 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ดังนี้ 65.55 (4.20) 42.44 และ 5.48 ล้าน บาท ตามลำดับ ซึ่ง AS มีวงเงินลงทุนในปี 2553 - 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 500 500 600 และ 600 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการประชุมคณะกรรมการการลงทุนเป็นประจำ ปีละ 12 ครั้ง โดยมีการทบทวนนโยบายการ ลงทุนใน Investment Operation Manual เพื่อให้สอดคล้องกับ Investment Policy Guideline และมีการกำหนดวงเงินการ ลงทุน โดยมีการทบทวนวงเงินการลงทุนเป็นประจำปีละอย่างน้อย 1 ครั้ง โดยเลือกลงทุนในหุ้นที่อยู่ใน SET 100 เท่านั้น และมีการกำหนด stop loss ที่ร้อยละ 10 ซึ่งทำให้ความเสี่ยงจากการขาดทุนจากเงินลงทุนลดลงในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะงัก กันหรือถดถอย

1.12 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

AS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งการประกอบธุรกิจของ AS ต้องพึ่งพิงระบบคอมพิวเตอร์เป็นปัจจัยสำคัญในการ ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากเกิดการขัดข้องหรือความผิดพลาดของระบบคอมพิวเตอร์จะส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์ โดยที่ผ่านมาระบบการซื้อขายของ AS ไม่เคยหยุดให้บริการระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย ปัจจุบัน AS ได้มีการเปลี่ยนระบบปฏิบัติการการซื้อขายหลัก ทรัพย์ (Back Office System-Equity) เพื่อทดแทนระบบเดิม นอกจากนี้ AS ยัง ได้จัดให้มีการสำรองข้อมูลอย่างครบถ้วน โดยจัดเก็บไว้ที่ สำนักงานสาขาสุรวงศ์ และบริษัทแบรมเบิล เซอร์วิส จำกัด (Recall) และมีการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลเป็นประจำ ระบบสำรองที่สนง.สุรวงศ์ มีลักษณะเชื่อมต่อ กับระบบหลักในลักษณะที่ทำการสัมพันธ์ข้อมูลแบบ Real Time สำหรับระบบซื้อขาย และ แบบ ณ สิ้นวันสำหรับระบบ Back Office โดยหากเกิดกรณีฉุกเฉิน AS มีศูนย์สำรองระบบคอมพิวเตอร์ที่ สนง.สุรวงศ์ เป็นศูนย์กลางในของระบบการซื้อขายในกรณีฉุกเฉิน

นอกจาก AS จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของ AS ในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว AS ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ มีความขัดข้อง อาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ AS และอาจจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ AS

1.13 ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบและป้องกัน

ธุรกิจของหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจ ซึ่งพนักงานของ AS จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้น หากพนักงานของ AS ไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้าหรือไม่ปฏิบัติหน้าที่ตามระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของ AS หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่ หรือประพฤติมิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาตหรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า AS อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าและอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้การกระทำดังกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ AS ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูง หรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดีและอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของ AS ได้ ทั้งนี้ในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ไม่มีกรณีที่มีบุคคลากรของบริษัทกระทำการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญ

1.14 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด และการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานที่กำกับดูแลอันได้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบายและการกำกับดูแลของ

ภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมาย ความสามารถในการประกอบธุรกิจและการแข่งขันของ AS และอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS นอกจากนี้ AS อาจจะมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของ AS เช่น

ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้นบริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าหากบริษัทและ AS ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าว ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือ AS จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือ AS จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและชื่อเสียงของ AS อย่างไรก็ตาม บริษัทมีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance) ที่คอยติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าว รวมทั้งควบคุมดูแลและตรวจสอบหน่วยงานต่างๆ ภายในบริษัทให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ปัจจุบันและคอยแจ้งการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2555 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทไม่มีการกระทำความผิดหรือการไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ต่างๆ กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญ

บริษัท ไอรา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ("AF")

1.15 ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ

ในการดำเนินธุรกิจแฟคตอริง จะมีผู้ที่เกี่ยวข้อง 3 ฝ่าย คือ บริษัทในฐานะบริษัทแฟคเตอร์ซึ่งเป็นผู้รับซื้อบัญชีลูกหนี้ลูกค้า (CLIENT) ซึ่งเป็นผู้ขายบัญชีลูกหนี้ และบริษัทลูกหนี้ (CUSTOMER) ซึ่งเป็นผู้ซื้อสินค้าเงินเชื่อ โดยลูกค้าจะทำการโอนสิทธิการรับชำระเงินในหนี้ให้แก่บริษัทแฟคเตอร์ ดังนั้นความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อของบริษัทจึงต้องพิจารณาทั้งด้านของลูกหนี้และลูกค้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านสินเชื่อของธุรกิจแฟคตอริง ประกอบด้วย

ก. ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า/ลูกหนี้ บริษัทแฟคเตอร์ในฐานะผู้รับโอนสิทธิรับเงินค่าสินค้าจากลูกค้า (ผู้ขายสินค้า) เมื่อถึงกำหนดระยะเวลาชำระค่าสินค้า หากไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ (ผู้ซื้อสินค้า) ได้ บริษัทแฟคเตอร์สามารถเรียกร้องให้ลูกค้าชำระหนี้แทนได้ ยกเว้นในบางกรณี ดังนั้นบริษัทแฟคเตอร์ จึงต้องพิจารณาฐานะกิจการของทั้งลูกค้าและลูกหนี้เป็นสำคัญ ซึ่งบริษัทมีระบบข้อมูลการบริหารสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ ทำให้สามารถดูแลทบทวนสถานะของลูกค้าและลูกหนี้ได้อย่างรวดเร็ว โดยมีการติดตามรายงานหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถทราบปัญหาและแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็วในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระหนี้

นอกจากนี้บริษัทยังเน้นการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง และให้ความร่วมมือในการตอบรับการโอนสิทธิ โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกหนี้ในกลุ่มห้างสรรพสินค้า และธุรกิจค้าปลีกที่มีเครดิตดี และให้ความร่วมมือในการตรวจสอบมูลหนี้ก่อนการรับซื้อได้ ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงด้านสินเชื่อลงได้อย่างมาก ในอดีตที่ผ่านมาในปี 2553 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF มีหนี้สินที่จัดชั้นสูง (ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน) จำนวนเพียงร้อยละ 3.14 2.63 2.17 และ 2.39 ของจำนวนลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ทั้งหมด ตามลำดับ

ข. ความเสี่ยงอันเกิดจากการหักลดหนี้ระหว่างลูกค้าและลูกหนี้ หรือผู้ขายและผู้ซื้อสินค้า เนื่องจากเป็นไปตามข้อตกลงหรือประเพณีการค้าระหว่างกัน ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่สินค้ามีตำหนิ สินค้าล้าสมัย การหักค่าใช้จ่ายทางการค้า เช่น ค่าขนส่งสินค้า ผลตอบแทนจากการขายสินค้า เป็นต้น ทำให้ผู้ซื้อสินค้ามีสิทธิที่จะหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นดังกล่าวได้ ก่อนจะชำระเงินค่าสินค้าให้แก่ผู้ขายสินค้า ซึ่งเป็นความเสี่ยงของธุรกิจแฟคตอริง เนื่องจากบริษัทแฟคเตอร์จะเป็นผู้ชำระ

ค่าสินค้าล่วงหน้าแทนผู้ซื้อสินค้า (ลูกหนี้) ให้แก่ผู้ขายสินค้า (ลูกค้า) ไปก่อน ทำให้มีโอกาสที่บริษัทแฟคเตอร์ได้รับชำระหนี้ไม่ครบตามจำนวนในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการตรวจสอบผลการติดต่อบริษัทลูกค้าและลูกหนี้ย้อนหลังอย่างน้อย 6 เดือนการพิจารณาประเภทของสินค้า เช่น ต้องไม่เป็นสินค้าที่ล้าสมัยง่ายหรือมีโอกาสในการคืนสินค้ามาก การกำหนดให้มีอัตราส่วนรับซื้อเอกสารทางการค้า (มูลค่าการรับซื้อคิดเป็นร้อยละเมื่อเทียบกับมูลค่าเอกสารทางการค้า) ที่เหมาะสมเพื่อไม่ให้มีส่วนเหลืออัตรการที่อาจจะมีการจ่ายค่าสินค้าไม่ครบตามมูลค่าเอกสาร รวมทั้งการกำหนดให้มีเงินประกันวงเงินสินเชื่อด้วยในบางกรณี

1.16 ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินเพื่อการขยายสินเชื่อ

เนื่องจากธุรกิจแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อระยะสั้นโดยเฉลี่ยระหว่าง 30 ถึง 90 วัน ดังนั้นแหล่งเงินสำหรับธุรกิจจึงควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ปัจจุบัน AF มีสถาบันการเงินที่ให้ความสนับสนุนในด้านการเงินหลายแห่ง โดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้นกว่า 2,000 ล้านบาท ทั้งนี้วงเงินดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการถูกเรียกให้ชำระคืนเงินก่อนการได้รับชำระหนี้คืนได้ อย่างไรก็ตาม AF ได้มีการบริหารสภาพคล่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกู้ยืมเงินให้มีระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาในการรับซื้อลูกหนี้ เนื่องจากลูกหนี้เกือบทั้งหมดเป็นกลุ่ม Modern Trade และกลุ่มธุรกิจกลุ่มขึ้นส่วนรถยนต์ขนาดใหญ่ซึ่งมีวันกำหนดชำระเงินที่แน่นอน ทำให้ AF สามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ AF มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในเรื่องของแหล่งเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อในอนาคต ณ สิ้นปี 2554 - 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3.78 6.74 และ 4.96 เท่าตามลำดับ

1.17 ความเสี่ยงจากการถือหุ้นบริษัทย่อย (AF) ไม่ถึงร้อยละ 75

เนื่องจากบริษัทถือหุ้นใน AF ร้อยละ 74.02 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งแม้ว่าบริษัทจะมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่ง แต่ในการทำรายการบางประเภท เช่น การเพิ่มทุน ลดทุน การซื้อหรือรับโอนกิจการอื่น การขายหรือโอนกิจการทั้งหมด เป็นต้น จะต้องได้รับเสียงสนับสนุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง