

1. ปัจจัยความเสี่ยง

เพิ่มเติมรายละเอียดบริษัทย่อย

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง-รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AC”) โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัทฯ เห็นว่ามีนัยสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน-ผลการดำเนินงาน และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ-นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อ **สาระสำคัญของสาระสำคัญ** ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจด้านการลงทุน โดยมีกลุ่มธุรกิจหลักด้านการเงิน ซึ่งประกอบด้วยบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“AS”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ 99.99 บริษัท ไอร่า แพลตฟอร์ม จำกัด (มหาชน) (“AF”) ซึ่งประกอบธุรกิจการโอน และรับโอนสิทธิเรียกร้องภายในประเทศ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.02 บริษัท ไอร่า แอดไวเซอร์ จำกัด (“AD”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาทางธุรกิจแบบครบวงจร โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่านทาง AS ในสัดส่วนร้อยละ 100 และ AIRA International Advisory (Singapore) Pte. Ltd. (“AI”) ซึ่งประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินการควบรวม และบริษัทย่อยดังกล่าวสรุปได้ดังต่อไปนี้ การซื้อขายกิจการทั้งในประเทศ และระหว่างประเทศ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90

ปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวสรุปได้ดังต่อไปนี้

บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

เพิ่มเติมรายละเอียดผู้ถือหุ้นรายใหญ่

1.1 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทโดยอยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหาร ซึ่งถือหุ้นรวมกันในส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของบริษัทฯ

กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ของบริษัทฯ โดยประกอบด้วย บริษัท เจ อาร์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด (“JRK Holding”) ครอบครองวามเศรษฐกิจ และกลุ่มจิ้งจอก (ซึ่งกลุ่มจิ้งจอกประกอบด้วย คุณโกมล จิ้งจอก และ บจ.บริษัท ชัมมิท พุดแวร์ จำกัด) ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 44.67 12.00 และ 9.44 ตามลำดับ รวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 66.11 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนออก และเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้ โดยครอบครองวามเศรษฐกิจเป็นผู้บริหาร และผู้ก่อตั้งบริษัทฯ และได้เชิญ JRK Holding และกลุ่มจิ้งจอก (ผู้ถือหุ้น JRK Holding เป็นญาติกับคุณโกมล จิ้งจอก) มาร่วมถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ จะส่งผลให้ JRK Holding ครอบครองวามเศรษฐกิจ และกลุ่มจิ้งจอก-ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 37.36-20 10.0419 และ 7.9065 ตามลำดับ ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 55.3054.04 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้อำนาจควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามหากจากรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกัน ก็จะสามารถควบคุมการลงมติในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเรื่องสำคัญต่างๆ ที่กฎหมาย หรือข้อบังคับกำหนดให้ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลกับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารดังกล่าวได้

1.2 ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นซึ่งผลการดำเนินงานจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและเงินปันผลของบริษัทย่อย

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจการเงิน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีการดำเนินงานซึ่งก่อให้เกิดรายได้หลักของตนเองอย่างมีนัยสำคัญ รายได้หลักของบริษัทฯ จึงมาจากเงินปันผลของบริษัทย่อย ดังนั้นผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย จึงส่งผลโดยตรงต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

สำหรับปี 2555 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากเงินปันผลของบริษัทย่อย และเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะจ่ายจากกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ดังนั้นหากในอนาคตบริษัทย่อยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ ได้ ไม่ว่าจะเกิดจากการประสบปัญหาในดำเนินงาน หรือการลงทุนขยายกิจการจะส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ทั้ง 2 บริษัท ซึ่งได้แก่ AS และ AF ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลประกอบการอย่างต่อเนื่องในอดีต โดยงบการเงินรวมของ AS มีกำไรสุทธิ (ขาดทุน) ในงวดปี 2555 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 เท่ากับ 25.43 ล้านบาท 94.13 ล้านบาท และ (20.17) ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ AC ในปี 2555 จำนวน 25 ล้านบาท จากการดำเนินงานปี 2554 และจากกำไรสะสมของ AS และปี 2556 จำนวน 60 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย จำนวน 30 ล้านบาท จากการดำเนินงานปี 2555 และจำนวน 30 ล้านบาท จากกำไรสะสมของ AS และ AS ได้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมให้แก่ AC จำนวน 30 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2557 ในส่วนของ AF มีกำไรสุทธิในงวดปี 2555 2556 และ ไตรมาส 1 ปี 2557 เท่ากับ 45.25 ล้านบาท 64.73 ล้านบาท และ 4.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ AC ในปี 2555 จำนวน 23 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิปี 2554 และกำไรสะสมของ AF และจ่ายเงินปันผลในปี 2556 จำนวน 32 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย จำนวน 23 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิปี 2555 และจำนวน 9 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2556 และ AF ได้จ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมจากผลประกอบการปี 2556 อีกจำนวน 28 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2557 ในส่วนของ AD มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในงวดปี 2555 และ 2556 เท่ากับ (9.78) และ (3.81) ล้านบาท ตามลำดับ และไม่มีกรจ่ายเงินปันผลให้ AS เนื่องจากมีผลขาดทุนสะสม อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ AS จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ (CAGR) ในช่วงปี 2553-2556 ร้อยละ 16.86 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2557 AS มีรายได้ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 59.13 เนื่องจากรายได้จากค่านายหน้าลดลงจำนวนมาก และมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ในช่วงปี 2553-2556 ร้อยละ 13.67 ส่วน AF มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ (CAGR) ในช่วงปี 2553-2556 ร้อยละ 16.20 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2557 AF มีรายได้ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.71 และมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิ (CAGR) ในช่วงปี 2553-2556 ร้อยละ 12.20 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิของไตรมาส 1 ปี 2557 มีอัตราลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 73.85 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มมากขึ้นในขณะที่รายได้กลับลดลง ส่วน AD มีขาดทุนในงวดปี 2556 เนื่องจากรายได้ลดลงจำนวนมาก จากลักษณะของรายได้ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งมีรายได้ไม่สม่ำเสมอขึ้นอยู่กับความสำเร็จของงานที่ปรึกษา อย่างไรก็ตามทั้ง AS และ AF ก็มีการบริหารความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และมีแนวโน้มในการประกอบธุรกิจที่เติบโตในอนาคต ประกอบกับ AI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เพิ่งเริ่มจัดตั้ง ก็มีเป้าหมายการดำเนินงานที่กำหนดไว้ในปี 2557 ตามฐานลูกค้าที่มีอยู่ในมือ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีนโยบายการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่เข้าลงทุนผ่านตัวแทนกรรมการ และผู้บริหารที่ได้แต่งตั้งรวมถึงการรายงานการตรวจสอบภายในผ่านคณะกรรมการตรวจสอบของแต่ละบริษัทย่อย และรายงานตรงต่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ตามลำดับ

4-21.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่น้อยราย

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

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

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 มีรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องจัดจำหน่ายของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 66.24-59.68 และ 17.25-21.72 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตั้งแต่ปี 2553—2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ไตรมาสที่ 1 ปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) ค่านายหน้าซื้อขาย หลักทรัพย์	AS	145.36	62.40%	192.95	50.16%	214.18	44.23%	151.454 71.11	66.2459 .68%
(2) ดอกเบี้ยรับจากการรับโอน สิทธิเรียกร้อง	AF	0	0.00%	108.41	28.18%	139.64	28.84%	39.4617 1.45	17.2521 .72%
(3) ค่าธรรมเนียมและบริการ	AF+A D+AS	2.78	1.19%	41.97	10.91%	37.08	7.66%	12.8949 .22	5.646.2 4%
(4) กำไรจากเงินลงทุน	AS	65.55	28.14%	0.00*	0.00% *	42.44	8.76%	5.480.0 0**	2.39% 00%**
(5) ดอกเบี้ยและเงินปันผล	AG; AS; AD; AF	10.59	4.55%	24.55	6.38%	33.74	6.97%	6.9146 50	3.025.8 9%
(6) ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์	AS	8.59	3.69%	15.48	4.02%	16.05	3.31%	12.5450 .07	5.486.3 4%
(7) รายได้อื่น	AG; AS; AD; AF	0.09	0.04%	1.31	0.34%	1.09	0.23%	0.031.0 7	0.0414 %
รายได้รวม	-	232.95	100.00 %	384.67	100.00 %	484.22	100.00 %	228.757 89.43	100.00 %

หมายเหตุ:- AC ถือหุ้น AF ในสัดส่วนร้อยละ 57.35 เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2554 และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AF เป็นร้อยละ 74.02 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2556—

* สำหรับงวดปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 4.20 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวม

** สำหรับงวดปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 9.62 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2556 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 66.21 และ 17.25 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

ในไตรมาส 1 ปี 2557 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 48.17 และ 27.99 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 เป็นดังนี้

	โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์		151.45	66.21%	61.68	48.17%
(2) ดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง		39.46	17.25%	35.84	27.99%
(3) ค่าธรรมเนียมและบริการ		12.89	5.64%	8.36	6.53%
(4) กำไรจากเงินลงทุน		5.48	2.39%	0.00*	0.00%*
(5) ดอกเบี้ยและเงินปันผล		6.91	3.02%	13.38	10.45%
(6) ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์		12.54	5.48%	8.73	6.82%
(7) รายได้อื่น		0.03	0.01%	0.07	0.05%
รายได้รวม		228.75	100.00%	128.05	100.00%

* สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 10.77 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวม

รายได้หลักจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ AS

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

AS

ในปี 2553—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AS มี

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ AS ซึ่งได้แก่รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนรวม ~~445.36 ล้านบาท~~ 192.95 ล้านบาท และ 214.18 ล้านบาท และ ~~451.45~~ 471.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.40 50.16 44.23 และ ~~66.21~~ 59.68 ของรายได้รวมของ ~~AG~~ บริษัทฯ ตามลำดับ

ในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ AS ซึ่งได้แก่รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนรวม 151.45 ล้านบาท และ 61.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.21 และ 48.17 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

และในปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า 10 รายแรกของ AS คิดเป็นร้อยละ 25.06 30.26 21.74 และ ~~28.81~~ 25.71 ของรายได้รวมของ AS ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวมาจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจำนวน 23 รายจากลูกค้า 10 รายแรกของ AS รวมกันคิดเป็นร้อยละ ~~4.74~~ 12.10 9.14 5.71 11.53 และ ~~5.44~~ 7.89 ของรายได้รวม AS ตามลำดับ โดยมีการคิดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage fee) เป็นอัตราส่วนแบบขั้นบันไดตามปริมาณซื้อ-ขายหลักทรัพย์ตามปกติ อย่างไรก็ตาม AS มีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าเพื่อที่จะลดความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพิงลูกค้าจำนวนน้อยราย ในปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556—2556 AS มีบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 2,824 3,531 5,900 9,971 และ 12,392 17,260 บัญชี ตามลำดับในปี 2555 มีจำนวนบัญชีที่เคลื่อนไหว ที่มีการซื้อขายในรอบระยะเวลา 1 ปี อย่างน้อย 1 ครั้ง จำนวน 3,384 บัญชี และปี 2556 จำนวน 7,281 บัญชี โดยยอดคงค้าง margin loan

ของลูกค้า 10 รายแรกในปี 2553—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 72.02-85.74 80.50 และ 61.98-67.49 ของยอดคงค้าง margin loan ของ AS ตามลำดับ

ในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า 10 รายแรกของ AS คิดเป็นร้อยละ 28.81 และ 29.19 ของรายได้รวมของ AS ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวมาจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจำนวน 2 ราย และ 3 รายจากลูกค้า 10 รายแรกของ AS รวมกันคิดเป็นร้อยละ 5.44 และ 14.17 ของรายได้รวม AS ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 AS มีบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 12,392 และ 19,778 บัญชี ตามลำดับ มีจำนวนบัญชีที่เคลื่อนไหว ที่มีการซื้อขายในรอบระยะเวลา 1 ปี อย่างน้อย 1 ครั้ง 3,724 และ 3,376 ตามลำดับ โดยยอดคงค้าง margin loan ของลูกค้า 10 รายแรกในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 คิดเป็นร้อยละ 61.98 และ 73.67 ของยอดคงค้าง margin loan ของ AS ตามลำดับ

รายได้หลักจากธุรกิจของแฟคตอริงของ AF

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF มีรายได้จากดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง เป็นจำนวนรวม 108.41 139.64 และ 39.46-171.45 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.18 28.84 และ 17.25-21.72 ของรายได้รวมของ AG บริษัทฯ ตามลำดับ

ปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รายได้จากลูกค้า 10 รายแรกของ AF คิดเป็นร้อยละ 32.28 28.76 และ 37.45-31.95 ของรายได้รวมของ AF ตามลำดับ ซึ่งลูกค้า 10 รายแรกของ AF ไม่ได้เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และ AF มีการคิดค่าธรรมเนียม โดยคำนวณตามความเสี่ยงของลูกค้า และบริษัทที่ออกเช็ค ซึ่ง AF ในลูกหนี้ ณ สิ้นปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 AF-4-2556 AF มีจำนวนลูกค้า ทั้งสิ้น ทั้งสิ้น 356 410 และ 283-387 ราย ตามลำดับ โดยยอดคงค้างของลูกค้า Factoring แฟคตอริง 10 รายแรกในปี 2554—2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 32.29 32.34 และ 35.15-34.43 ของยอดคงค้าง Factoring ของลูกค้าแฟคตอริงของ AF ตามลำดับ

ในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 AF มีรายได้จากดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง เป็นจำนวนรวม 39.46 และ 35.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.25 และ 27.99 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ในไตรมาส 1 ปี 2556 และ 2557 รายได้จากลูกค้า 10 รายแรกของ AF คิดเป็นร้อยละ 37.45 และ 36.68 ของรายได้รวมของ AF ตามลำดับ ซึ่งลูกค้า 10 รายแรกของ AF ไม่ได้เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และ AF มีการคิดค่าธรรมเนียม โดยคำนวณตามความเสี่ยงของลูกค้า และลูกหนี้ ณ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 AF มีจำนวนลูกค้า ทั้งสิ้น 283 และ 257 ราย ตามลำดับ โดยยอดคงค้างของลูกค้าแฟคตอริง 10 รายแรก ณ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 คิดเป็นร้อยละ 35.15 และ 38.71 ของยอดคงค้างของลูกค้าแฟคตอริงของ AF ตามลำดับ

แก้ไขค่า และเพิ่มเติมรายละเอียดการใช้สิทธิ

4.31.4 ความเสี่ยงจากการเกิด Dilution Effect จากการออก และเสนอขาย ESOP Warrant

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นั้น วันที่ 3 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีการออก และเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ESOP Warrant) จำนวนที่จะออก และเสนอขายไม่เกิน 124.67 ล้านหน่วย โดยมีมูลค่าการเสนอขาย 0 บาท (ไม่มีคิดมูลค่า) ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญหุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าหุ้นที่จะออกและเสนอขายไม่เกิน 31.17 ล้านบาท และอัตราการใช้สิทธิเท่ากับ 1:1 (4-ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หน่วย ต่อ 1 หุ้นสามัญ) โดยมีอายุใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 4 ปี นับจากวันออกเสนอขาย โดยสัดส่วนบริษัทฯ จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิให้ แก่ กรรมการ : ผู้บริหาร : และพนักงานของบริษัทฯ ในอัตราส่วนร้อยละ 5 : 20 : 75 ตามลำดับ ซึ่งตามลำดับ คิดเป็น price dilution control dilution และ EPS dilution ร้อยละ [•] 3.2285 และ 3.2285 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป และร้อยละ [•] 3.12

และ 3.12 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไปและ ESOP Warrant ซึ่งราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท จำนวนดังกล่าว มีราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ดังนั้นหลังการเสนอขาย ESOP Warrant หุ้นส่วนนี้ได้ถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของ ESOP Warrant โดยภายหลังจากครบกำหนด 12 เดือน เป็นต้นไป นับแต่วันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้นไป หรือวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ผู้ถือหน่วย ESOP Warrant จะสามารถทยอยนำไปสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิได้ทุกๆ 6 เดือน ตามสัดส่วนที่บริษัท กำหนด ครบระยะเวลา 4 ปี ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้นี้จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัททำการขายหุ้นภายหลังระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าวข้างต้นฯ กำหนด ดังนี้

ความเสี่ยงการใช้สิทธิครั้งที่ 1 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 2 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 18 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 3 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 24 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 4 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 30 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 5 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 36 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิได้ร้อยละ 20 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 6 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 42 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถ ใช้สิทธิที่ได้รับทั้งหมด และส่วนที่เหลือจากการใช้สิทธิงวดก่อน โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

ทั้งนี้จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่ถูกใช้สิทธิในงวดใดๆ ตามที่บริษัท กำหนด สามารถสะสมนำไปใช้สิทธิในงวดถัดไปได้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้นี้จึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท ทำการขายหุ้นภายหลังระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าวข้างต้น

4.41.5 ความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

บริษัท มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรด้านการตลาด และวาณิชธนกิจ เนื่องจากบุคลากรเป็นสินทรัพย์ที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากต้องสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานได้ โดยในปี 2554-2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ผ่านมา 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 AS มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 47.29-32.33 13.89 และ 4.14-30.11 และ 7.32 ของจำนวนพนักงานทั้งหมดตามลำดับ และ AF มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 4.88-6.82 12.24 และ 5.67-15.52 และ 1.67 ของจำนวนพนักงานทั้งหมด-ตามลำดับ อย่างไรก็ตามด้วยชื่อเสียงความเป็นมืออาชีพของบริษัทฯ และประสิทธิภาพของระบบการ

ให้บริการ ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ลูกค้าเลือกใช้บริการของบริษัทฯ นอกเหนือจากตัวบุคลากร ทั้งนี้บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคง และต่อเนื่อง ดังนั้นเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการโยกย้ายพนักงาน บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะพัฒนาความรู้ และการฝึกอบรมให้กับพนักงานในทุกระดับอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งตั้งใจให้บุคลากรทำงานกับบริษัทฯ ในระยะยาวด้วยการกำหนดรูปแบบการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์ต่างๆ อาทิ เงินเดือน สวัสดิการ ตลอดจนให้สิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แก่พนักงานที่เหมาะสมและตั้งใจ สอดคล้องกับสถานะตลาดและการแข่งขัน

4.51.6 ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนค่าความนิยม

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 มีนาคม ปี 2556 และ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน มีค่าความนิยมจำนวน 134.90 ล้านบาทและ 134.90 ล้านบาทตามลำดับที่ ซึ่งเกิดจากการซื้อหุ้น AF สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทฯ ได้มีการทบทวนการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนค่าความนิยมดังกล่าว ดังนั้นโดยผู้สอบบัญชีจะทำการทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์มูลค่า 134.90 ล้านบาท ดังกล่าวเป็นประจำทุกงวดบัญชี และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะมีความเสี่ยงหากผู้สอบบัญชีได้พิจารณาแล้วว่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนค่าความนิยมนี้ควรจะต้องมีการด้อยค่า ซึ่งการด้อยค่าดังกล่าวจะมีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ในด้านของรายจ่ายอื่นๆ ส่วนของเจ้าของ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสุดในเดือนพฤษภาคม 2556 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวมีมูลค่าตลาดสูงกว่ามูลค่าต้นทุน

นอกจากนี้ ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการซื้อหุ้น-หุ้น AF จากบริษัท ซัมมิท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“Summit”) ในราคา 14.50 บาทต่อหุ้น จำนวน 6.42 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.05 ของทุนชำระแล้วของ AF เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 93.09 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนของ AC ใช้ได้แก่ ตัวแลกเปลี่ยนมูลค่า 100 ล้านบาท อายุ 6 เดือน ดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 ต่อปี เป็นแหล่งเงินทุน ซึ่งในปี 2556 ภายหลังจากการจัดทำแบบเสมือนจะส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ปรับลดลงจาก 1,039,350,316.60 ล้านบาท เป็นมูลค่า 1,002.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นปรับลดลง 36,692,894 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.532.81 ของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ ซึ่งไม่ได้เกิดจากผลการดำเนินงาน

4.61.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

เพิ่มเติมรายละเอียด

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“MA+mai”) ก่อนที่จะได้รับการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน MA+mai เมื่อวันที่ [*] เดือน [*] 14 มิถุนายน 2556 และบริษัท-หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ เบื้องต้นแล้วมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์บริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) ที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนใน MA+mai ได้ ยกเว้นอย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะต้องมีความสอดคล้องการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อเสนอขายประชาชน

นอกจากคุณสมบัติดังกล่าวแล้ว ตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization Test) บริษัทฯ ยังต้องมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ และมีมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทแกนซึ่งได้แก่ AS ก็ยังต้องมีมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาทเช่นกัน โดย AS ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 870 ล้านบาท เพื่อให้หลังจากการคำนวณ คุณสมบัติของบริษัทแกน เป็นไป

ตามเกณฑ์รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และเพื่อความเพียงพอของส่วนของผู้ถือหุ้นในการรองรับผลการดำเนินงานหากขาดทุน

บริษัท ได้เปลี่ยนเกณฑ์การยื่นเข้าจดทะเบียนเป็นเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization Test) เนื่องจากบริษัทฯ เคยยื่นเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test) ซึ่งระบุว่าบริษัทฯ ต้องมีผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ โดยต้องมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปี ก่อนยื่นคำขอและมีกำไรสุทธิในปีล่าสุด และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอบริษัทฯ อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ของปี 2557 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 31.31 ล้านบาท จึงทำให้ไม่สามารถยื่นเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิได้ บริษัทฯจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน MAmai ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

1-71.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

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 โดยมีการออกและเสนอขายให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มูลค่า 107 ล้านบาทและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท 46 ล้านบาท

ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2555 AS ได้มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิ 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 และ ฉบับที่ 2 จำนวน 300 ล้านบาท ครบกำหนด 30 กันยายน 2556 ผลตอบแทน ร้อยละ 4.0

— นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่การกู้ยืมระยะสั้นในรูปแบบตัวแลกเงิน

AC

ในปี 2556 AC กู้ยืมเงินจากคุณโกมล จึงรุ่งเรืองกิจ โดยการออกและเสนอขายตัวแลกเงิน ฉบับละ 100 ล้านบาท จำนวน 2 ฉบับ (ออกตัวแลกเงินฉบับที่ 2 เพื่อต่ออายุตัวแลกเงินฉบับที่ 1 ที่ครบกำหนด) มูลค่าทั้งสิ้น 200 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AF โดย ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าคงค้างตามบัญชี 99.67 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 AC กู้ยืมเงินจากคุณโกมล จึงรุ่งเรืองกิจ โดยการออกและเสนอขายตัวแลกเงิน ฉบับละ 100 ล้านบาท จำนวน 1 ฉบับ (เพื่อต่ออายุตัวแลกเงินฉบับที่ 2/2556 ที่ครบกำหนด) โดยมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 98.80 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2557 AC ได้มีมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2557 ให้ออกและเสนอขายตัวแลกเงิน มูลค่า 120 ล้านบาท แก่คุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9

พฤษภาคม 2557 – 11 สิงหาคม 2557 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.30 ต่อปี และ AC ได้ออกและเสนอขายตัวแลกเงิน ฉบับที่ 3/2557 มูลค่า 150 ล้านบาท แก่คุณหลักทรัพย์ โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2557 – 8 สิงหาคม 2557 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.30 ต่อปี ตามวงเงินกู้ยืมในมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2557 ดังกล่าว

AS

AS ขายเงินลงทุนซึ่งในตราสารหนี้ของ AF ให้แก่คุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนสภาพคล่องโดยรวมและเพื่อรองรับการชำระราคาการซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้า

ในปี 2555 AS ลงทุนในตราสารหนี้ของ AF โดยการซื้อตัวแลกเงินที่ออกโดย AF จำนวน 2 ฉบับ ซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 800 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ฉบับละ 500 ล้านบาทโดยและ 300 ล้านบาท ตามลำดับ) และมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2555 ทั้งสิ้น 796.53 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนทั้งหมดให้แก่คุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์

สำหรับในปี 2556 AS ออกและเสนอขายตัวแลกเงินให้คุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์ จำนวน 10 ฉบับ และขายตัวแลกเงินส่วนที่ AS ลงทุนในตราสารหนี้ของ AF จำนวน 8 ฉบับ มูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 4,290.56 ล้านบาท และมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2556 ทั้งสิ้น 596.88 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 AS ออกและเสนอขายตัวแลกเงินให้กับคุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์ จำนวน 3 ฉบับ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 600 ล้านบาทและมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 596.93 ล้านบาท

AF

คุณหลักทรัพย์ลงทุนซึ่งจากตัวแลกเงินของ AF ซึ่งรายละเอียดการออกและเสนอขายเป็นไปตามรายการซึ่ง AS ในไตรมาสที่ 1 ซื้อเงินลงทุนในตัวแลกเงินประเภทเปลี่ยนมือได้ของ AF เพื่อการบริหารสภาพคล่องในระยะสั้น และรายการซึ่ง AF มีมติกู้ยืมเงินจาก AS เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน และสรุปตารางท้ายส่วนที่ 2-11

สำหรับในปี 2555 AS ลงทุนในตราสารหนี้ของ AF โดยการซื้อตัวแลกเงิน 2 ฉบับ มูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 796.53 ล้านบาท และมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2555 ทั้งสิ้น 796.53 ล้านบาท

สำหรับในปี 2556 AS ลงทุนในตราสารหนี้ของ AF โดยการซื้อตัวแลกเงิน 8 ฉบับ มูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 2,204.83 ล้านบาท และมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2556 ทั้งสิ้น 619.67 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ของ AF

ดังนั้น บริษัทและกลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงใน

การพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือกู้ยืมในรูปแบบหุ้นใหญ่ผู้ถือหุ้นสิทธิ

AS

ในปี 2553 AS ออกและเสนอขายจำนวน 1 ฉบับ มูลค่าฉบับละ 200 ล้านบาท โดยฉบับที่ 1/2553 กู้ยืมจากคุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์ 107 ล้านบาท คุณโกมล จึงรุ่งเรืองกิจ 40 ล้านบาท หม่อมราชวงศ์เกษมวิสุทธิ์ วิสุทธิ์ 6 ล้านบาท และบุคคลที่อาจไม่มีความเกี่ยวข้อง 47 ล้านบาท

ในปี 2555 AS ออกและเสนอขายจำนวน 1 ฉบับ มูลค่าฉบับละ 200 ล้านบาท โดยฉบับที่ 1/2555 กู้ยืมจากคุณหลักทรัพย์ จุฬารัตน์ 140 ล้านบาท คุณโกมล จึงรุ่งเรืองกิจ 40 ล้านบาท และบุคคลที่ไม่มีความขัดแย้งกับบริษัทฯ เกี่ยวข้อง 20 ล้านบาท

ในปี 2556 ออกและเสนอขายจำนวน 1 ฉบับ มูลค่าฉบับละ 200 ล้านบาท โดยฉบับที่ 1/2556 กู้ยืมจากคุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร 140 ล้านบาท คุณโกมล จิ้งรุ่งเรืองกิจ 40 ล้านบาท และบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง 20 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 ไม่มีการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิเพิ่มเติม โดยมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 400 ล้านบาท รายละเอียดเป็นไปตามส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน

บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“AS”)

4-81.9 ความเสี่ยงจากภาวะตลาด

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากการลงทุนในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage) และธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Securities Dealing) ซึ่งรวมกันเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.00 59.68* และ 48.17** ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในผลประกอบการประจำปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 57ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้นหากเศรษฐกิจซบเซา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ตรงต่อรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งในปี 25543 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 25576 บริษัทฯ มีรายได้จากเป็นค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนเงิน 145.36-192.95 214.18 และ 151.45—471.11 และ 61.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.40-50.7416 44.23 และ 66.2159.68 และ 48.17 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายรัฐบาลในการสนับสนุน หรือให้ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

อย่างไรก็ตามเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จึงได้พยายามลดความเสี่ยงโดยการขยายกิจการไปยังธุรกิจส่วนอื่นๆ เช่น เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจการโอน และรับโอนสิทธิเรียกร้องภายในประเทศ งานที่ปรึกษาทางการเงิน การขายฐานลูกค้า และขยายตลาดไปซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ (Global Trading) และในอนาคตจะมีแผนการลงทุนในธุรกิจอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการเงินในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของ บริษัทฯ

หมายเหตุ: * สำหรับงวดปี 2556 งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 9.62 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่าย โดยเป็นขาดทุนจากเงินลงทุนของ AS 9.62 ล้านบาท

** สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากเงินลงทุน 10.77 ล้านบาท ซึ่งแสดงอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่าย โดยเป็นขาดทุนจากเงินลงทุนของ AS 10.75 ล้านบาท ซึ่งส่วนต่างประมาณ 0.02 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการตัดรายการระหว่างกันจากการที่ AS มีการรับรู้กำไรจากการลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นและพันธบัตรรัฐบาลให้ AC

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (หน่วย:ล้านบาท)	ปี-2553	ปี 2554	ปี 2555	ไตรมาสที่ 1/ปี 2556
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (Total Market)	14,067,894.88	14,382,961.27	15,829,133.04	7,967,938.5524.6 61,337.58
• ประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Proprietary Trading)	1,691,389.83	1,896,600.94	2,057,040.67	784,872.30
• รวมทั้งตลาดโดยไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อ				

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Market Excluding Proprietary Trading)	12,376,505.05	12,486,360.33	13,772,092.37	7,183,066.243,11 0.10620 21,551,231.38
มูลค่าการซื้อขายของ AS*	130,813.24	104,144.19	110,296.50**	84,435.41259,02 2.32**
ส่วนแบ่งทางการตลาดของ AS (ร้อยละ)*	1.06	0.83	0.80	1.4820

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: * ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

** ไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และรายการผิดพลาดจากการซื้อขายของลูกค้าที่โอนเข้าพอร์ต AS (AS มีการเปิดบัญชีเพื่อรองรับรายการที่ผิดพลาดเนื่องจากคำสั่งซื้อขาย)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (Total Market)	7,967,939	3,820,896.64
● ประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Proprietary Trading)	784,872	439,179.98
● รวมทั้งตลาดโดยไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Market Excluding Proprietary Trading)	7,183,066	3,381,716.66
มูลค่าการซื้อขายของ AS*	84,435**	30,606.29**
ส่วนแบ่งทางการตลาดของ AS (ร้อยละ)*	1.18	0.91

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: * ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

** ไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และรายการผิดพลาดจากการซื้อขายของลูกค้าที่โอนเข้าพอร์ต AS (AS มีการเปิดบัญชีเพื่อรองรับรายการที่ผิดพลาดเนื่องจากคำสั่งซื้อขาย)

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ไตรมาสที่ 1 ปี 2556
ตลาดอนุพันธ์	4,519,436	10,027,116	10,457,928	4,781,34116.66 4.126
บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด-จำกัด (มหาชน)	42,406	64,920	103,346	44,134219,397
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท AS (ร้อยละ)	0.94	0.3265	0.4999	0.461.32

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ไตรมาส 1 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
ตลาดอนุพันธ์	4,781,341	3,497,752
บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน)	44,073	67,148
ส่วนแบ่งตลาดของ AS (ร้อยละ)	0.92	1.92

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เพิ่มเติมรายละเอียดความเสี่ยงของการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์

1.10 ความเสี่ยงของการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading)

เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งได้แก่ AS มีกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน ซึ่งเกิดจากการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) โดยในปี 2554-2556 และไตรมาส 1 ปี 2556 -2557 AS มีกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนจำนวน (4.20) 42.44 (9.62) 5.51 และ (10.75) ล้านบาท ตามลำดับ มีมูลค่าการซื้อขายเพื่อบัญชีบริษัทจำนวน 97,543 110,135 113,309 29,140 และ 29,054 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีวงเงินลงทุนในปี 2554-2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 500 600 600 และ 935 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่ารายได้ดังกล่าวของ AS ผันผวนตามสภาวะความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งการลงทุนของ AS ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในระยะสั้น และ AS ยังมีการปรับระเบียบเกี่ยวกับการลงทุนโดยเพิ่มการลงทุนในระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม AS มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง มีปัจจัยพื้นฐาน มีฐานะการเงินดี และมีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี ในราคาที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และมีการกระจายความเสี่ยงรวมทั้งการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุน โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET 100 หรือหลักทรัพย์ที่คณะกรรมการการลงทุนพิจารณาอนุมัติ ซึ่ง AS ได้แต่งตั้งคณะกรรมการการลงทุน เพื่อควบคุมการลงทุนดังกล่าว และดูแลความเสี่ยง โดยจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุมัติของแต่ละกิจการไม่เกินร้อยละ 45 ของเงินลงทุนทั้งหมด และลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่ใช้ในการคำนวณเป็นหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 ของแต่ละกิจการได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของเงินลงทุนทั้งหมด และ AS ยังมีนโยบายในการตัดขาดทุนอย่างชัดเจน โดยมีการกำหนด stop loss ที่ร้อยละ 10 จึงทำให้ความเสี่ยงจากการขาดทุนจากเงินลงทุนลดลงในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะงักงัน นอกจากนี้ AS ได้มีการประชุมคณะกรรมการการลงทุนประจำปีละ 12 ครั้ง ซึ่งประชุมอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง โดยมีการทบทวนนโยบายการลงทุนใน Investment Operation Manual เพื่อให้สอดคล้องกับ Investment Policy Guideline ซึ่งคณะกรรมการการลงทุนจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติธุรกรรมที่จะลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพตลาดและโอกาสในการลงทุนในแต่ละปี โดยคำนึงถึงสภาพคล่องของ AS รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในส่วนที่ 2-3 และ 2-9

ครั้ง โดยมีการทบทวนนโยบายการลงทุนใน Investment Operation Manual เพื่อให้สอดคล้องกับ Investment Policy Guideline

4.91.11 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท AS โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันในด้านค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากในอดีต โดย AS มีมูลค่าการซื้อขายในไตรมาส 1 ปี 2557 ประจำปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 440,296,306,606 ล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 0.800.91 โดยบริษัท AS ได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวไว้ล่วงหน้า โดยใช้นโยบายในการเพิ่มคุณค่าของการลงทุนให้แก่ลูกค้า เพื่อรักษาสถานะลูกค้าเดิม และเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ โดยการจัดสัมมนาให้ความรู้ในด้านการลงทุนอย่างโดยไม่คิดมูลค่าให้แก่ผู้ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งพัฒนาบุคลากรด้านค้าหลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่การตลาดให้มีความรู้ความสามารถ ให้บริการที่สร้างความประทับใจแก่ลูกค้า—และได้เปิดให้บริการฝึกอบรมภาคปฏิบัติของธุรกิจหลักทรัพย์แก่นักศึกษามหาวิทยาลัยต่างๆ อาทิ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ มหาวิทยาลัยศรีปทุม และมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เป็นต้น เพื่อเป็นการสนับสนุนการขยายฐานลูกค้าโดยรวมของระบบตลาดทุนในปัจจุบันถึงอนาคต-อนาคต นอกจากนี้ AS ยังมีความเสี่ยงในการดำเนินงานหากในอนาคตลูกค้าของ AS เปลี่ยนพฤติกรรมไปเป็นการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น ซึ่งมีอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด อย่างไรก็ตามหากลูกค้าใช้บริการการซื้อขาย

หลักทรัพย์ผ่านอินเตอร์เน็ตมากขึ้นก็จะทำให้ฐานลูกค้า และปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้น และยังทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานลดลงด้วย

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในปี 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 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	761,872	5.53
5.	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	744,572	5.41
รวม 5 อันดับแรก		4,808,700.702	34.92
25.	บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนี่ตี จำกัด	159,255.256	1.16
26.	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	145,064	1.05
27.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	110,296	0.80
28.	บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	95,284.285	0.69
29.	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	95,243	0.69
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		13,772,092	100.00

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในไตรมาส 1 ปี 2556

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	934,491.2486.590	13.0411.54
2.	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	449,259.1296.409	6.2502
3.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	428,579.1266.752	5.9788
4.	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรเครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	409,955.1114.917	5.7417
5.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวงคันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	332,157.1070.610	4.6297
รวม 5 อันดับแรก		2,554,441.7235.278	35.5634.58
2426.	บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	104,564.271.781	1.4626
2527.	บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนี่ตีเจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	96,470.263.100	1.3422
2628.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	84,435.259.022	1.1820
2729.	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัดบริษัทหลักทรัพย์	79,090.71.540	1.100.33

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
	แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด		
2830.	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิล เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	72,877.59.520	1.010.28
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		7,183,066.21.551.231	100.00

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในไตรมาสแรกปี 2556

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	934,491.44	13.01
2.	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	449,259.39	6.25
3.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	428,579.77	5.97
4.	บริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	409,955.86	5.71
5.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	332,157.88	4.62
รวม 5 อันดับแรก		2,554.444	35.56
23.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	104,561.04	1.46
24.	บริษัทหลักทรัพย์ ทวีনীดี จำกัด	96,470.81	1.34
25.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	84,435.41	1.18
26.	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	79,090.19	1.10
27.	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	72,877.01	1.01
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		7,183.066	100.00

ที่มา: SETSMART

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในไตรมาสแรกปี 2557

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	303,595	8.98
2.	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	227,193	6.72
3.	บริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	208,156	6.16
4.	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด	207,143	6.13
5.	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด	191,269	5.66
รวม 5 อันดับแรก		1,137,356	33.65
26.	บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด	32,223	0.95
27.	บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิล เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	30,635	0.91
28.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	30,606	0.91

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
29.	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)	28,275	0.84
30.	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	26,340	0.78
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		3,381,717	100.00

ที่มา: SETSMART

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า AS จะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษา หรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจงานอื่นใดได้หรือไม่

นอกจากนี้บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า AS จะสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพหากการแข่งขันระหว่างนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึงความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่เกิดจากธุรกิจงานด้านการลงทุน ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน ตลอดจนจรรยาบรรณในทางธุรกิจของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2--3 ข้อที่ 3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรม และการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์)

4.101.12 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้า

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้าในธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ สภาพตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มการเก็งกำไรโดยเฉพาะการซื้อขายหุ้นแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียวในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มของราคาหุ้นที่ลดลง-ลดลง ซึ่งบริษัท AS ได้ลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้า หรือหลักประกันกำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ให้อยู่ยืม (Credit Balance) และการเรียกหลักประกันเพิ่ม และบังคับขายที่เข้มงวด ตลอดจนมีขั้นตอนในการติดตาม และดำเนินการในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระเงิน

ในการสั่งซื้อ หรือส่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายใน 3 วันทำการนับถัดจากวันที่ลูกค้าซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว AS ต้องจะต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของ AS แทนลูกค้าของ AS ไปก่อนแล้วจึงไล่เบี้ยจากลูกค้าของ AS โดยในปี 2555 AS ต้องชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของ AS ไปก่อนเป็นจำนวนรวมเท่ากับ 42.4465.33 ล้านบาทใน สำหรับปี 2556 บริษัท 2556 เป็นจำนวนรวมเท่ากับ 139.44 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 5.94 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการผิดนัดชำระราคาของลูกค้าเป็นเพียงการชำระล่าช้า 1-2 วันเท่านั้น สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้ AS จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า แต่ AS ต้องชำระค่าปรับให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ โดยในปี 2556 มีจำนวน 8,300 บาท AS ได้เสียค่าปรับและจัดส่งหลักทรัพย์ให้แก่ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามหากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของ AS มีการผิดนัดชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ หรือผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ AS ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผล

การดำเนินงานของ AS อย่างมีนัยสำคัญได้เพราะฉะนั้น AS จะพิจารณาให้ลูกค้าทำรายการ Short Sell ได้ตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเท่านั้น

1.11—ความเสี่ยงจากเงินลงทุน

นำไปรวมกับข้อ 1.10

เนื่องจากกรณีที่ AS มีธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Securities Dealing) จึงมีความเสี่ยงจากการที่ราคาหุ้นผันผวน โดยในปี 2553–2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ดังนี้ 65.55 (4.20) 42.44 และ 5.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง AS มีวงเงินลงทุนในปี 2553–2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 500-500-600 และ 600 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการประชุมคณะกรรมการลงทุนเป็นประจำ ปีละ 12 ครั้ง โดยมีการทบทวนนโยบายการลงทุนใน Investment Operation Manual เพื่อให้สอดคล้องกับ Investment Policy Guideline และมีการกำหนดวงเงินการลงทุน โดยมีการทบทวนวงเงินการลงทุนเป็นประจำปีละอย่างน้อย 1 ครั้ง โดยเลือกลงทุนในหุ้นที่อยู่ใน SET 100 เท่านั้น และมีการกำหนด stop-loss ที่ร้อยละ 10 ซึ่งทำให้ความเสี่ยงจากการขาดทุนจากเงินลงทุนลดลงในช่วงภาวะเศรษฐกิจชะงักงันหรือถดถอย

1.121.13 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

แก้ไขค่า

AS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งการประกอบธุรกิจของ AS ต้องพึ่งพิงระบบคอมพิวเตอร์เป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากเกิดการขัดข้องหรือความผิดพลาดของระบบคอมพิวเตอร์จะส่งผลกระทบต่อการทำงานและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์ โดยที่ผ่านมาระบบการซื้อขายของ AS ไม่เคยหยุดให้บริการระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย ปัจจุบัน AS ได้มีการเปลี่ยนระบบปฏิบัติการการซื้อขายหลัก-หลักทรัพย์หลักทรัพย์ (Back Office System-Equity) เพื่อทดแทนระบบเดิม นอกจากนี้ AS ยังได้จัดให้มีการสำรองข้อมูลอย่างครบถ้วน โดยจัดเก็บไว้ที่สำนักงานสาขาสุรวงศ์ และบริษัทแบรมเบิลเซอร์วิซ จำกัด (Recall) และมีการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลเป็นประจำ ระบบสำรองที่ **สนง.สำนักงานสุรวงศ์** มีลักษณะเชื่อมต่อกับระบบหลักในลักษณะที่ทำการสัมพันธ์ข้อมูลแบบ Real Time สำหรับระบบซื้อขายและ **แบบข้อมูล ณ** สิ้นวันสำหรับระบบ Back Office- โดยหากเกิดกรณีฉุกเฉิน AS จะมีศูนย์สำรองระบบคอมพิวเตอร์ที่ **สนง.สำนักงานสุรวงศ์** เป็นศูนย์กลางในของระบบการซื้อขายในกรณีฉุกเฉิน

นอกจาก AS จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของ AS ในการซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว AS ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขายรวมทั้งในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้นในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ มีความขัดข้อง อาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ AS และอาจจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ AS

1.131.14 ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบ และป้องกัน

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ธุรกิจของหลักทรัพย์ของบริษัท AS เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียง และความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจซึ่งพนักงานของ AS จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้นหากพนักงานของ AS ไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้า หรือไม่ปฏิบัติหน้าที่ตามระเบียบ-ข้อบังคับ-รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของ AS หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่ หรือประพฤติกมิชอบโดยการ

จัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาต หรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า AS อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้า และอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แกลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้การกระทำดังกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ AS ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูง หรือถูกยกเลิกใบอนุญาตหรือถูกดำเนินคดี และอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS ได้ ทั้งนี้ในปี 2555 และไตรมาสที่ 4 ในปี 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 ฝ่ายตรวจสอบพบว่า มีกรณีที่มีบุคคลากรของบริษัทฯ การกระทำละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญความผิดตามระเบียบของ AS เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม AS ไม่ได้รับความเสียหายทางการเงินจากความผิดดังกล่าว ทั้งในส่วนของค่าปรับ และค่าชดเชยอื่นๆ และ AS ได้ทำการลงโทษผู้ที่กระทำ ความผิดเรียบร้อยแล้ว

4.141.15 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมาย และข้อกำหนดที่เข้มงวด และการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมาย และข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐ และหน่วยงานที่กำกับดูแล อันได้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบาย และการกำกับดูแลของภาครัฐ หรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมาย ความสามารถในการประกอบธุรกิจ และการแข่งขันของ AS และอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อการดำเนินธุรกิจ—ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS นอกจากนี้ AS อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของ AS เช่น

ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน—การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้นบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าหากบริษัทฯ และ AS ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าว—ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือ AS จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือ AS จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ และชื่อเสียงของ AS อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ AS มีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance) ที่ซึ่งคอยติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าว รวมทั้งควบคุมดูแล และตรวจสอบหน่วยงานต่างๆ ภายในบริษัท AS ให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ปัจจุบัน และคอยแจ้งการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบกฎระเบียบ และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2555 และไตรมาสที่ 4 ในปี 2556 บริษัทฯ AS มีการกระทำผิดหรือการไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ต่างๆ กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญซึ่งไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางธุรกิจ อย่างไรก็ตามในเดือนมกราคม 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าปรับจำนวน 76,200 บาท ให้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต.

บริษัท ไอร่า แพลตฟอร์จ จำกัด (มหาชน) (“AF”)

4.151.16 ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

ในการดำเนินธุรกิจแพลตฟอร์ม จะมีผู้ที่เกี่ยวข้อง 3 ฝ่าย คือ 1.บริษัทในฐานะบริษัทแพลตฟอร์มซึ่งเป็นผู้รับซื้อบัญชีลูกหนี้ 2.ลูกค้า (CLIENT) ซึ่งเป็นผู้ขายบัญชีลูกหนี้ และ 3.บริษัทลูกหนี้ (CUSTOMER) ซึ่งเป็นผู้ซื้อสินค้าเงินเชื่อ โดยลูกค้าจะทำการโอนสิทธิการรับชำระเงินในหนี้ให้แก่บริษัทแพลตฟอร์ม ดังนั้นในกรณีความเสียหายทางด้านสินเชื่อของ บริษัทฯ AF จึงต้องพิจารณาทั้งความเสี่ยงด้านของลูกค้าหนี้ และลูกค้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านสินเชื่อของธุรกิจแพลตฟอร์มประกอบด้วย

ก.-ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ำ/ลูกหนี้ บริษัทแฟคเตอร์ในฐานะผู้รับโอนสิทธิการรับเงินค้ำสินค้าจากลูกค้ำ (ผู้ขายสินค้า) เมื่อถึงกำหนดระยะเวลาชำระค้ำสินค้า หากไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ (ผู้ซื้อสินค้า) ได้ บริษัทแฟคเตอร์สามารถเรียกร้องให้ลูกค้ำชำระหนี้แทนได้ ยกเว้นในบางกรณีที่มีการรับแจ้งโอนสิทธิเรียกร้องแบบมีเงื่อนไข เช่น การรับโอนสิทธิเรียกร้องแบบไม่มีสิทธิไล่เบี้ยจากลูกค้ำ (Without Recourse) ดังนั้นบริษัทแฟคเตอร์ จึงต้องพิจารณาฐานะกิจการของทั้งลูกค้ำ และลูกหนี้เป็นสำคัญ ซึ่งบริษัท AF มีระบบข้อมูลการบริหารสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ ทำให้สามารถดูแลบทวนสถานะของลูกค้ำ และลูกหนี้ได้อย่างรวดเร็ว โดยมีการติดตามรายงานหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้บริษัท AF สามารถทราบปัญหา และแก้ไขปัญหได้อย่างรวดเร็วในกรณีที่ลูกค้ำผิดนัดชำระหนี้

นอกจากนี้บริษัท AF ยังเน้นการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง และให้ความร่วมมือในการตอบรับการโอนสิทธิ โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกหนี้ในกลุ่มห้างสรรพสินค้า และธุรกิจค้าปลีกที่มีเครดิตดี และให้ความร่วมมือในการตรวจสอบมูลหนี้ก่อนการรับซื้อได้ ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงด้านสินเชื่อลงได้อย่างมาก ในอดีตที่ผ่านมาในปี 2554-2555 และไตรมาสที่ 1 ปี-2556 และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 AF มีหนี้สินที่จัดชั้นสูญญ (ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน) จำนวนเพียงร้อยละ 3.14-2.63 2.17 และ 2.391.62 และ 3.39 ของจำนวนลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ทั้งหมด ตามลำดับ

ข.- ความเสี่ยงอันเกิดจากการหักลดหนี้ระหว่างลูกค้ำ และลูกหนี้ หรือผู้ขาย และผู้ซื้อสินค้า เนื่องจากเป็นไปตามข้อตกลงหรือประเพณีการค้าระหว่างกัน ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่สินค้ามีตำหนิ สินค้าล้าสมัย การหักค้ำใช้จ่ายทางการค้า เช่น ค่าขนส่งสินค้า ผลตอบแทนจากการขายสินค้า เป็นต้น ทำให้ผู้ซื้อสินค้ามีสิทธิที่จะหักค้ำใช้จ่ายที่เกิดขึ้นดังกล่าวได้ ก่อนจะชำระเงินค้ำสินค้าให้แก่ผู้ขายสินค้า ซึ่งเป็นความเสี่ยงของธุรกิจแฟคตอริง เนื่องจากบริษัทแฟคเตอร์จะเป็นผู้ชำระเงินค้ำสินค้าล่วงหน้าแทนผู้ซื้อสินค้า (ลูกหนี้) ให้แก่ผู้ขายสินค้า (ลูกค้ำ) ไปก่อน ทำให้มีโอกาสที่บริษัทแฟคเตอร์ได้รับชำระหนี้ไม่ครบตามจำนวนในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัท AF มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการตรวจสอบผลการติดต่อระหว่างลูกค้ำ และลูกหนี้ย้อนหลังอย่างน้อย 6 เดือนการพิจารณาประเภทของสินค้า เช่น ต้องไม่เป็นสินค้าที่ล้าสมัยง่าย หรือมีโอกาสในการคืนสินค้ามาก การกำหนดให้มีอัตราส่วนรับซื้อเอกสารทางการค้า (มูลค่าการรับซื้อคิดเป็นร้อยละเมื่อเทียบกับมูลค่าเอกสารทางการค้า) ที่เหมาะสมเพื่อไม่ให้มีส่วนเหลือมกรณีที่จะมีการจ่ายค้ำสินค้าไม่ครบตามมูลค่าเอกสาร รวมทั้งการกำหนดให้มีเงินประกันวงเงินสินเชื่อด้วยในบางกรณี

4.161.17 ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินเงินทุนเพื่อการขยายสินเชื่อ

อัปเดตข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2557

เนื่องจากธุรกิจแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อระยะสั้นโดยเฉลี่ยระหว่าง 30 ถึง 90 วัน ดังนั้นแหล่งเงินเงินทุนสำหรับธุรกิจจึงควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ปัจจุบัน AF มีสถาบันการเงินที่ให้ความสนับสนุนในด้านการเงินหลายแห่ง โดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้นกว่า 2,000,200 ล้านบาท ทั้งนี้วงเงินดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการถูกเรียกให้ชำระคืนเงินก่อนการได้รับชำระหนี้คืนได้ อย่างไรก็ตาม AF ได้มีการบริหารสภาพคล่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกู้ยืมเงินให้มีระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาในการรับซื้อลูกหนี้ เนื่องจากลูกหนี้เกือบทั้งหมดเป็นกลุ่ม Modern Trade และกลุ่มธุรกิจกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ขนาดใหญ่ซึ่งมีวันกำหนดชำระเงินที่แน่นอน ทำให้ AF สามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ AF และมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในเรื่องของแหล่งเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อในอนาคต ณ สิ้นปี 2554-2555 และไตรมาสที่ 1 ปี-2556 และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 AF มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3.78 6.74 และ 4.967.13 และ 4.22 เท่าตามลำดับ

เพิ่มเติมรายละเอียดการถือหุ้นบริษัทย่อย

4.171.18 ความเสี่ยงจากการถือหุ้นบริษัทย่อย (AF) ไม่ถึงร้อยละ 75

เนื่องจากบริษัท ไม่มีการประกอบธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ดังนั้นรายได้หลักของบริษัท จึงมาจากบริษัทย่อยที่บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก ซึ่งได้แก่ AS AF AD และ AI สำหรับการถือหุ้นใน AS และ AI บริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นตรงร้อยละ 99.99 และ 90 ตามลำดับ สำหรับ AD บริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นอ้อมผ่าน AS ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AD ร้อยละ 100 สำหรับ AF บริษัท มีสัดส่วนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 51 แต่ไม่ถึงร้อยละ 75 กล่าวคือ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AF ร้อยละ 74.02 ของทุนจดทะเบียน และชำระแล้ว ซึ่งแม้ว่าบริษัท จะมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่ง แต่บริษัท ไม่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด และในการทำการรายการบางประเภท เช่น การเพิ่มทุนลดทุน การซื้อหรือรับโอนกิจการอื่น การขายหรือโอนกิจการทั้งหมด เป็นต้น จะต้องได้รับเสียงสนับสนุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

1.19 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นเดิม

เพิ่มเติมรายละเอียดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นเดิม

เนื่องจากเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554 บริษัท ได้เข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ AF หรือเดิมคือ บริษัท ธนมิตร แพลตอริง จำกัด (มหาชน) จากผู้ขายซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมของ AF อันได้แก่ กลุ่มจิราธิวัฒน์ โดยมีเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัท และผู้ขาย ดังนี้

1. ผู้ขายจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดด้วยเจตนาสุจริตเพื่อให้ธุรกรรมทางธุรกิจระหว่าง AF และกลุ่มคงอยู่ได้ตามข้อกำหนด และเงื่อนไขที่มีอยู่ ณ วันที่ลงนาม MOU เป็นระยะเวลา 3 ปี จากวันที่ของสัญญาซื้อขาย (25 กุมภาพันธ์ 2554)
2. ผู้ขายจะไม่ (ไม่ว่าตนเองหรือร่วมกับบุคคล สำนักงาน หรือบริษัทใดๆ) ไม่ว่าโดยตรง หรือโดยอ้อมมีผลประโยชน์ในการควบคุม หรือประกอบกิจการแพลตฟอร์มอื่นเป็นการแข่งขันกับธุรกิจของ AF เป็นระยะเวลา 3 ปี จากวันที่ของสัญญาซื้อขาย ยกเว้นกรณี ผู้ขายลงทุนในหุ้นของบริษัทแพลตฟอร์มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอัตรา ร้อยละ 10 หรือน้อยกว่าของจำนวนหุ้นทั้งหมดของแต่ละบริษัทที่ลงทุน
3. นับจากวันที่ของสัญญาซื้อขายเป็นระยะเวลา 1 ปี หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก AC ไม่ว่าจะกระทำในนามของผู้ขายเอง หรือกระทำในนามบุคคล สำนักงาน หรือ บริษัทใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ผู้ขายจะไม่ติดต่อ ชักชวน เชื้อเชิญ หรือจ้างงาน ลูกจ้าง ทีมงาน ผู้บริหาร หรือบุคคลใดๆ ที่ทำงานกับ AF ให้ทำงานกับผู้ขาย หรือบุคคลอื่นใดอันเป็นการแข่งขันกับ AF และไม่ติดต่อ เชื้อเชิญ หรือลงนามในสัญญาหรือข้อตกลงใดๆ กับลูกค้าหรือผู้ขายสินค้าของ AF ที่มีอยู่ในปัจจุบันอันเป็นการแข่งขันกับ AF

ดังนั้นหลังจากวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557 เป็นต้นไป AF จึงมีความเสี่ยงในการรักษาลูกค้าจากการไม่ได้รับการสนับสนุนดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิม และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ AF อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AF มากนัก เนื่องจากสัดส่วนของลูกค้าหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมข้างต้น มีเพียงร้อยละ 12 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และร้อยละ 11 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 และส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่มีการติดต่อกับ AF มาเป็นระยะเวลานาน ถึงแม้ว่าอาจจะไม่ได้รับความร่วมมือภายใต้สัญญาดังกล่าว AF ก็ยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า และมีความเข้าใจธุรกิจและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี

เพิ่มเติมรายละเอียดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า และลูกหนี้รายใหญ่

1.20 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า และลูกหนี้รายใหญ่

สำหรับการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ในปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 AF มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้า 10 รายแรก คิดเป็นร้อยละ 28.76 31.95 และ 36.68 ของรายได้รวมของ AF ตามลำดับ ซึ่ง AF มีการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรม

อุปกรณ์ชิ้นส่วนรถยนต์ และชิ้นส่วนโลหะเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้า เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าเพียงอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง โดย ณ สิ้นสุดปี 2555 AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้าในอุตสาหกรรมดังกล่าว (3 รายจากลูกค้า 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 402.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.82 ของสัดส่วนยอดลูกค้าคงค้าง และมีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้าในอุตสาหกรรมดังกล่าว (4 รายจากลูกค้า 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 482.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.31 ของสัดส่วนยอดลูกค้าคงค้างสำหรับสิ้นสุดปี 2556 และ ณ สิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 ลูกค้าในอุตสาหกรรมดังกล่าว (5 รายจาก 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 498.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 24.41

สำหรับการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ในปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้า 10 รายแรก คิดเป็นร้อยละ 64.20 65.27 และ 52.36 ของยอดคงค้างของลูกค้าทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกหนี้ในอุตสาหกรรมค้าปลีกค่อนข้างมาก โดย AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้าในกลุ่มดังกล่าว (4 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 1,335.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.81 ของสัดส่วนยอดลูกหนี้คงค้างสำหรับสิ้นสุดปี 2555 และมีมูลค่า (6 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) 1,682.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53.32 ของสัดส่วนยอดลูกหนี้คงค้างสำหรับสิ้นสุดปี 2556 และมีมูลค่า (4 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) 667.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.70 ของสัดส่วนยอดลูกหนี้คงค้างสำหรับสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 และ AF มีการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งซึ่งอยู่ในธุรกิจค้าปลีก ซึ่งมียอดคงค้างคิดเป็นร้อยละ 36.99 39.48 และ 21.15 ของยอดคงค้างของลูกค้าทั้งหมด ณ สิ้นสุดปี 2555 2556 ตามลำดับ และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ

นอกจากนี้ในไตรมาส 1 ปี 2557 สัดส่วนของลูกค้าหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องที่มีการค้างชำระมากกว่า 6 เดือนเพิ่มขึ้นอย่างมาก จาก 51.11 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 69.16 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.62 และ 3.39 ของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ เนื่องจากลูกหนี้รายหนึ่งของ AF ประสบปัญหาเรื่องสภาพคล่อง ซึ่งทาง AF ได้เรียกให้ลูกหนี้รายดังกล่าวนำหลักประกันมาจำนองไว้กับ AF เพื่อลดความเสี่ยง

อย่างไรก็ตาม AF มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจ โดยการกำหนดลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีขนาดกลาง และขนาดเล็กให้เพิ่มมากขึ้น สำหรับกลุ่มลูกหนี้ AF มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับกลุ่มลูกหนี้ที่มีฐานะการเงินที่มั่นคง หรือมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี ตลอดจนให้ความร่วมมือในการตอบรับการโอนสิทธิเรียกร้อง ซึ่งเป็นฐานธุรกิจที่สำคัญ ทำให้อาจจะมีการระงับตัวของลูกหนี้ในอนาคต