

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงรวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AC”) โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัท เห็นว่ามีนัยสำคัญ และอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินผลการดำเนินงาน และมูลค่าหุ้นของบริษัท รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ในทางลบอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

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

ปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท และบริษัทย่อยดังกล่าวสรุปได้ดังต่อไปนี้

บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

1.1 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหาร ซึ่งถือหุ้นรวมกันทั้งสิ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของบริษัทฯ

กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ประกอบด้วย บริษัท เจ อาร์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด (“JRK Holding”) ครอบครัวยุทธศาสตร์ และกลุ่มจิ้งจูงเรือ่งกิจ (ซึ่งกลุ่มจิ้งจูงเรือ่งกิจประกอบด้วย คุณโกมล จิ้งจูงเรือ่งกิจ และบริษัท ชัมมิท ฟุตแวร์ จำกัด) ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 44.67 12.00 และ 9.44 ตามลำดับ รวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 66.11 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนออก และเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี โดยครอบครัวยุทธศาสตร์เป็นผู้บริหาร และผู้ก่อตั้งบริษัทฯ และได้เชิญ JRK Holding และกลุ่มจิ้งจูงเรือ่งกิจ (ผู้ถือหุ้น JRK Holding เป็นญาติกับคุณโกมล จิ้งจูงเรือ่งกิจ) มาร่วมถือหุ้น อย่างไรก็ตามภายหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี จะส่งผลให้ JRK Holding ครอบครัวยุทธศาสตร์ และกลุ่มจิ้งจูงเรือ่งกิจถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 36.20 10.19 และ 7.65 ตามลำดับ ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 54.04 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้อำนาจควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามหากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เป็นผู้บริหารใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกัน 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 และเนื่องจากการจ่ายปันผลของบริษัทฯ จะจ่ายจากกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ดังนั้นหากในอนาคตบริษัทย่อยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ ได้ ไม่ว่าจะเกิดจากการประสบปัญหาในดำเนินงาน หรือการลงทุนขยายกิจการ จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ ทั้ง 2 บริษัท ซึ่งได้แก่ AS และ AF ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลประกอบการอย่างต่อเนื่องในอดีต โดยงบการเงินรวมของ AS มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในงวดปี 2555 2556 และไตรมาส 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 และไตรมาส 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 และไม่มีการจ่ายเงินปันผลให้ 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

1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่น้อยราย

ในปี 2555 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 44.23 และ 28.84 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

ในปี 2556 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ AS และดอกเบี้ยรับโอนสิทธิเรียกร้องของ AF ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 59.68 และ 21.72 ตามลำดับ (อ้างอิงจากงบการเงินรวม)

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตั้งแต่ปี 2553-2556 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	192.95	50.16%	214.18	44.23%	471.11	59.68%
(2) ดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง	108.41	28.18%	139.64	28.84%	171.45	21.72%
(3) ค่าธรรมเนียมและบริการ	41.97	10.91%	37.08	7.66%	49.22	6.24%
(4) กำไรจากเงินลงทุน	0.00*	0.00%*	42.44	8.76%	0.00**	0.00%**
(5) ดอกเบี้ยและเงินปันผล	24.55	6.38%	33.74	6.97%	46.50	5.89%
(6) ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	15.48	4.02%	16.05	3.31%	50.07	6.34%
(7) รายได้อื่น	1.31	0.34%	1.09	0.23%	1.07	0.14%
รายได้รวม	384.67	100.00%	484.22	100.00%	789.43	100.00%

หมายเหตุ: AC ถือหุ้น AF ในสัดส่วนร้อยละ 57.35 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554 และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AF เป็นร้อยละ 74.02 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 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%

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	ไตรมาส 1 ปี 2556		ไตรมาส 1 ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(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

ในปี 2554-2556 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากธุรกิจหลักทรัพย์ของ AS ซึ่งได้แก่รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนรวม 192.95 ล้านบาท และ 214.18 ล้านบาท และ 471.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.40 50.16 44.23 และ 59.68 ของรายได้รวมของบริษัทฯ 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 2554-2556 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า 10 รายแรกของ AS คิดเป็นร้อยละ 30.26 21.74 และ 25.71 ของรายได้รวมของ AS ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวมาจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจำนวน 3 ราย จากลูกค้า 10 รายแรกของ AS รวมกันคิดเป็นร้อยละ 14.57 11.53 และ 7.89 ของรายได้รวม AS ตามลำดับ โดยมีการคิดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage fee) เป็นอัตราส่วนแบบขั้นบันไดตามปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ตามปกติ อย่างไรก็ตาม AS มีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าเพื่อที่จะลดความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพิงลูกค้าจำนวนน้อยราย ในปี 2554-2556 AS มีบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 3,531 9,971 และ 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 2554-2556 คิดเป็นร้อยละ 85.74 80.50 และ 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 ราย จากลูกค้า 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

ปี 2554-2556 AF มีรายได้จากดอกเบี้ยรับจากการรับโอนสิทธิเรียกร้อง เป็นจำนวนรวม 108.41 139.64 และ 171.45 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.18 28.84 และ 21.72 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ปี 2554-2556 รายได้จากลูกค้า 10 รายแรกของ AF คิดเป็นร้อยละ 32.28 28.76 และ 31.95 ของรายได้รวมของ AF ตามลำดับ ซึ่งลูกค้า 10 รายแรกของ AF ไม่ได้เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และ AF มีการคิดค่าธรรมเนียม โดยคำนวณตามความเสี่ยงของลูกค้า และลูกหนี้ ณ สิ้นปี 2554-2556 AF มีจำนวนลูกค้าทั้งสิ้น 356 410 และ 387 ราย ตามลำดับ โดย

ยอดคงค้างของลูกค้าแฟคตอริง 10 รายแรกในปี 2554-2556 คิดเป็นร้อยละ 32.29 32.34 และ 34.43 ของยอดคงค้างของลูกค้าแฟคตอริงของ 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 มีการคิดค่าธรรมเนียมโดยคำนวณตามความเสี่ยงของลูกค้า 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

1.4 ความเสี่ยงจากการเกิด Dilution Effect จากการออก และเสนอขาย ESOP Warrant

ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีการออก และเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ESOP Warrant) จำนวนที่ออก และเสนอขาย 124.67 ล้านหน่วย โดยมีมูลค่าการเสนอขาย 0 บาท (ไม่คิดมูลค่า) ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ หุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท มูลค่าหุ้นที่จะออกและเสนอขายไม่เกิน 31.17 ล้านบาท และอัตราการใช้สิทธิเท่ากับ 1:1 (ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ต่อ 1 หุ้นสามัญ) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 4 ปี นับจากวันออกเสนอขาย บริษัทฯ จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่ กรรมการ : ผู้บริหาร : และพนักงานของบริษัทฯ ในอัตราส่วนร้อยละ 5 : 20 : 75 ตามลำดับ คิดเป็น price dilution control dilution และ EPS dilution ร้อยละ 1.32 3.85 และ 3.85 ของทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป และร้อยละ 1.06 3.12 และ 3.12 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป ซึ่งราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ มีราคาต่ำกว่าราคาที่ใช้เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ดังนั้นหลังการเสนอขาย ESOP Warrant หุ้นส่วนนี้ได้ถูกสั่งห้ามขายทั้งจำนวนตามข้อกำหนดของ ESOP Warrant โดยภายหลังจากครบกำหนด 12 เดือนนับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นต้นไป หรือวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ผู้ถือหน่วย ESOP Warrant จะสามารถทยอยนำใบสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิได้ทุกๆ 6 เดือน ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ กำหนด ดังนี้

การใช้สิทธิครั้งที่ 1 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 2 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 18 เดือน นับแต่วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 3 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 24 เดือน นับแต่วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 4 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 30 เดือน นับแต่วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 15 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 5 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 36 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ สามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 20 ของจำนวนที่ได้รับการจัดสรร โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือน หลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

การใช้สิทธิครั้งที่ 6 เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 42 เดือน นับแต่วันออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ สามารถใช้สิทธิที่ได้รับทั้งหมด และส่วนที่เหลือจากการใช้สิทธิงวดก่อน โดยสามารถใช้สิทธิได้ในวันกำหนดการใช้สิทธิ และทุก 3 เดือนหลังครบกำหนดใช้สิทธิครั้งนี้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

ทั้งนี้จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่ถูกใช้สิทธิในงวดใดๆ ตามที่บริษัทฯ กำหนด สามารถสะสมนำไปใช้สิทธิในงวดถัดไปได้ ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้นผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นหากกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ ทำการขายหุ้นภายหลังระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าวข้างต้น

1.5 ความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรด้านการตลาด และวางนิชธุรกิจ เนื่องจากบุคลากรเป็นสินทรัพย์ที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากต้องสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานได้ โดยในปี 2554-2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 AS มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 32.33 13.89 30.11 และ 7.32 ของจำนวนพนักงานทั้งหมดตามลำดับ และ AF มีอัตราการเข้าออกของพนักงาน (Turnover Rate) ร้อยละ 6.82 12.24 15.52 และ 1.67 ของจำนวนพนักงานทั้งหมดตามลำดับ อย่างไรก็ตามด้วยชื่อเสียงความเป็นมืออาชีพของบริษัทฯ และประสิทธิภาพของระบบการให้บริการ ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ถูกคัดเลือกใช้บริการของบริษัทฯ นอกเหนือจากตัวบุคลากร ทั้งนี้บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคง และต่อเนื่อง ดังนั้นเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการโยกย้ายพนักงาน บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะพัฒนาความรู้ และการฝึกอบรมให้กับพนักงานในทุกระดับอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งจูงใจให้บุคลากรทำงานกับบริษัทฯ ในระยะยาวด้วยการกำหนดรูปแบบการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์ต่างๆ อาทิ เงินเดือน สวัสดิการ ตลอดจนให้สิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แก่พนักงานที่เหมาะสมและจูงใจ สอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน

1.6 ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีค่าความนิยมจำนวน 134.90 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อหุ้น AF สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทฯ ได้มีการทบทวนการประเมินมูลค่าของค่าความนิยมดังกล่าว โดยผู้สอบบัญชีจะทำการทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์มูลค่า 134.90 ล้านบาท ดังกล่าวเป็นประจำทุกงวดบัญชี และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ดังนั้นบริษัทฯ อาจจะมีความเสี่ยงหากผู้สอบบัญชีได้พิจารณาแล้วว่าค่าความนิยมนี้ควรจะต้องมีการด้อยค่า ซึ่งการด้อยค่าดังกล่าวจะมีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ในด้านของรายจ่ายอื่นๆ ส่วนของเจ้าของ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนเจ้าของ

นอกจากนี้ ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการซื้อหุ้น 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 โดยแหล่งเงินทุนของ AC ได้แก่ ตัวแลกเงินมูลค่า 100 ล้านบาท อายุ 6 เดือน ดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 ต่อปี ในปี 2556 ภายหลังจากการจัดทำงบเสมือนจะส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ปรับลดลงจาก 1,031.60 ล้านบาท เป็นมูลค่า 1,002.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นปรับลดลง 28.94

ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.81 ของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ ซึ่งไม่ได้เกิดจากผลการดำเนินงาน

1.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์และการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization Test)

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ก่อนที่จะได้รับการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน mai เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2556 และบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ เบื้องต้นแล้วมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์บริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) ที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนใน mai ได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะต้องมีความสอดคล้องการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อเสนอขายประชาชน

นอกจากคุณสมบัติดังกล่าว ตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization Test) บริษัทฯ ยังต้องมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ และมีมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทแทนซึ่งได้แก่ AS ก็ยังต้องมีมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท เช่นกัน โดย AS ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 870 ล้านบาท เพื่อให้หลังจากการคำนวณ คุณสมบัติของบริษัทแทนเป็นไปตามเกณฑ์รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และเพื่อความเพียงพอของส่วนของผู้ถือหุ้นในการรองรับผลการดำเนินงานหากขาดทุน กล่าวคือ เพื่อให้หลังจากการคำนวณ มูลค่าตลาดของบริษัทแทน ซึ่งได้แก่ AS มีมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท

บริษัทฯ 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 จึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน mai ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาตลาดที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

1.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง การกู้ยืมระยะสั้นในรูปแบบตัวแลกเงิน

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 ได้มีมติคณะกรรมการบริษัทฯ 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 แก่คุณหทัยรัตน์ โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2557 – 8 สิงหาคม 2557 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.30 ต่อปี ตามวงเงินกู้ยืมในมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2557 ดังกล่าว

AS

AS ขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ของ AF ให้แก่คุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนสภาพคล่องโดยรวมและเพื่อรองรับการชำระราคาการซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้า

ในปี 2555 AS ลงทุนในตราสารหนี้ของ AF โดยการซื้อตัวแลกเงิน 2 ฉบับ ซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้นประมาณ 800 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้ฉบับละ 500 และ 300 ล้านบาท ตามลำดับ) และมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2555 ทั้งสิ้น 796.53 ล้านบาท โดยขายเงินลงทุนทั้งหมดให้แก่คุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร

สำหรับในปี 2556 AS ออกและเสนอขายตัวแลกเงินให้คุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร 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 ออกและเสนอขายตัวแลกเงินให้กับคุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร จำนวน 3 ฉบับ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 600 ล้านบาทและมีมูลค่าคงค้างตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 596.93 ล้านบาท

AF

คุณหทัยรัตน์ลงทุนซื้อตัวแลกเงินของ AF ซึ่งรายละเอียดการออกและเสนอขายเป็นไปตามรายการซึ่ง AS 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

การกู้ยืมในรูปแบบหุ้นกู้ด้อยสิทธิ

AS

ในปี 2553 AS ออกและเสนอขายจำนวน 1 ฉบับ มูลค่าฉบับละ 200 ล้านบาท โดยฉบับที่ 1/2553 กู้ยืมจากคุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร 107 ล้านบาท คุณโกมล จิ้งรุ่งเรืองกิจ 40 ล้านบาท หม่อมราชวงศ์เกษมวิสุทธิ วิสุทธิ 6 ล้านบาท และบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง 47 ล้านบาท

ในปี 2555 AS ออกและเสนอขายจำนวน 1 ฉบับ มูลค่าฉบับละ 200 ล้านบาท โดยฉบับที่ 1/2555 กู้ยืมจากคุณหทัยรัตน์ จุฬางกูร 140 ล้านบาท คุณโกมล จิ้งรุ่งเรืองกิจ 40 ล้านบาท และบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง 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 ไม่มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเพิ่มเติม โดยมีมูลค่าค้างค้ำตามบัญชี ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 400 ล้านบาท รายละเอียดเป็นไปตามส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน

บริษัทหลักทรัพย์ ไอระา จำกัด (มหาชน)

1.9 ความเสี่ยงจากภาวะตลาด

บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากการลงทุนในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage) และธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Securities Dealing) ซึ่งรวมกันเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.00 59.68* และ 48.17** ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในผลประกอบการประจำปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 57 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับภาวะตลาด และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้นหากเศรษฐกิจซบเซา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งในปี 2554-2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นจำนวนเงิน 192.95 214.18 471.11 และ 61.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.16 44.23 59.68 และ 48.17 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายรัฐบาลในการสนับสนุน หรือให้ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจสภาวะตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

อย่างไรก็ตามเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จึงได้พยายามลดความเสี่ยงโดยการขยายกิจการไปยังธุรกิจส่วนอื่นๆ เช่น เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจการโอน และรับโอนสิทธิเรียกร้องภายในประเทศ งานที่ปรึกษาทางการเงิน การขายยาสานลูกค้า และขยายตลาดไปซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ (Global Trading) และในอนาคตจะมีแผนการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านการเงินในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ

- 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 มีการรับกู้ยืมจากการลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นและพันธบัตรรัฐบาลให้
- AC

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (หน่วย:ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (Total Market)	14,382,961.27	15,829,133.04	24,661,337.58
<ul style="list-style-type: none"> ประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Proprietary Trading) 	1,896,600.94	2,057,040.67	3,110,106.20
<ul style="list-style-type: none"> รวมทั้งตลาดโดยไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Market Excluding Proprietary Trading) 	12,486,360.33	13,772,092.37	21,551,231.38
มูลค่าการซื้อขายของ AS*	104,144.19	110,296.50**	259,022.32**
ส่วนแบ่งทางการตลาดของ AS (ร้อยละ)*	0.83	0.80	1.20

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: * ข้อมูลมูลค่าการซื้อขายของ AS จะไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

**ไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และรายการผิดพลาดจากการซื้อขายของลูกค้ำที่โอนเข้าพอร์ต AS (AS มีการเปิดบัญชีเพื่อรองรับรายการที่ผิดพลาดเนื่องจากคำสั่งซื้อขาย)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (หน่วย:ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (Total Market)	7,967,939	3,820,896.64
<ul style="list-style-type: none"> ประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Total Proprietary Trading) 	784,872	439,179.98
<ul style="list-style-type: none"> 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 และรายการผิดพลาดจากการซื้อขายของลูกค้ำที่โอนเข้าพอร์ต AS (AS มีการเปิดบัญชีเพื่อรองรับรายการที่ผิดพลาดเนื่องจากคำสั่งซื้อขาย)

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ตลาดอนุพันธ์	4,519,436	10,027,116	10,457,928	16,664,126
บริษัทหลักทรัพย์ ไอระา จำกัด (มหาชน)	42,406	64,920	103,346	219,397
ส่วนแบ่งตลาดของ AS (ร้อยละ)	0.94	0.65	0.99	1.32

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

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

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

1.10 ความเสี่ยงของการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading)

เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ 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 และมีการกระจายความเสี่ยงรวมทั้งการป้องกันการกระจุกตัวของการลงทุน 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 ได้มีการประชุมคณะกรรมการการลงทุนประจำปี ปีละ 12 ครั้ง ซึ่งประชุมอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง โดยมีการทบทวนนโยบายการลงทุนใน Investment Operation Manual เพื่อให้สอดคล้องกับ Investment Policy Guideline ซึ่งคณะกรรมการการลงทุนจะเป็นผู้พิจารณากลุ่มอุตสาหกรรมที่จะลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพตลาดและโอกาสในการลงทุนในแต่ละปี โดยคำนึงถึงสภาพคล่องของ AS รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในส่วนที่ 2-3 และ 2-9

1.11 ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักของ AS โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันในด้านค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากในอดีต โดย AS มีมูลค่าการซื้อขายในไตรมาส 1 ปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 30,606 ล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 0.91 โดย AS ได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวไว้ล่วงหน้า โดยใช้นโยบายในการเพิ่มคุณค่าของการลงทุนให้แก่ลูกค้า เพื่อรักษาสถานะลูกค้าเดิม และเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ โดยการจัดสัมมนาให้ความรู้ในด้านการลงทุนโดยไม่คิดมูลค่าให้แก่ผู้ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งพัฒนาบุคลากรด้านค้าหลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่การตลาดให้มีความรู้ความสามารถ ให้บริการที่สร้างความประทับใจแก่ลูกค้า และได้เปิดให้การฝึกอบรมภาคปฏิบัติของธุรกิจหลักทรัพย์แก่นักศึกษามหาวิทยาลัยต่างๆ อาทิ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม และมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เป็นต้น เพื่อเป็นการสนับสนุนการขายฐานลูกค้าโดยรวมของระบบตลาดทุนในปัจจุบันถึงอนาคต นอกจากนี้ AS ยังมีความเสี่ยงในการดำเนินงานหากในอนาคตลูกค้าของ AS เปลี่ยนพฤติกรรมไปเป็นการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น ซึ่งมีอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด อย่างไรก็ตามหากลูกค้าใช้บริการการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้นก็จะทำให้ฐานลูกค้า 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		4,808,702	34.92
25.	บริษัทหลักทรัพย์ ทวีনীตี จำกัด	159,256	1.16
26.	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	145,064	1.05
27.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	110,296	0.80
28.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	95,285	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 และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสมาชิกในปี 2556

อันดับ	บริษัท	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1.	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2,486,590	11.54
2.	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	1,296,409	6.02
3.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	1,266,752	5.88
4.	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	1,114,917	5.17
5.	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1,070,610	4.97
รวม 5 อันดับแรก		7,235,278	34.58
26.	บริษัทหลักทรัพย์ เค ที บี (ประเทศไทย) จำกัด	271,781	1.26
27.	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	263,100	1.22
28.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	259,022	1.20
29.	บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด	71,540	0.33
30.	บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิล เบลธ์ จำกัด (มหาชน)	59,520	0.28
รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด		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 กสิกรไทย 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 โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	104,561.04	1.46
24.	บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนี่ตี 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 กสิกรไทย 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 เวิร์ล จำกัด (มหาชน)	30,635	0.91
28.	บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)	30,606	0.91
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 หรือ เพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้หรือไม่

นอกจากนี้บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า AS จะสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพหากการแข่งขันระหว่างนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึงความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่

เกิดจากธุรกิจทางด้านการลงทุน ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน ตลอดจนศักยภาพในทางธุรกิจของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-3 ข้อที่ 3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรม และการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์)

1.12 ความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระเงินของลูกค้า

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระเงินของลูกค้าในธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ สภาพตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มการเก็งกำไรโดยเฉพาะการซื้อขายหุ้นแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียวในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มของราคาหุ้นที่ลดลง ซึ่ง AS ได้ลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้า หรือหลักประกัน กำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ให้อยู่ (Credit Balance) และการเรียกหลักประกันเพิ่ม และบังคับขายที่เข้มงวด ตลอดจนมีขั้นตอนในการติดตาม และดำเนินการในกรณีลูกค้าผิมนัดชำระเงิน

ในการสั่งซื้อ หรือส่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายใน 3 วันทำการนับถัดจากวันที่ลูกค้าซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ AS ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว AS จะต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของ AS แทนลูกค้าของ AS ไปก่อนแล้วจึงไล่เบี้ยจากลูกค้าของ AS โดยในปี 2555 AS ต้องชำระราคาซื้อหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของ AS ไปก่อนเป็นจำนวนรวมเท่ากับ 65.33 ล้านบาท สำหรับปี 2556 เป็นจำนวนรวมเท่ากับ 139.44 และในไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 5.94 ล้านบาท ด้านบาทอย่างไรก็ตามการผิมนัดชำระราคาของลูกค้าเป็นเพียงการชำระล่าช้า 1-2 วันเท่านั้น สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้ AS จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า แต่ AS ต้องชำระค่าปรับให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ โดยในปี 2556 มีจำนวน 8,300 บาท AS ได้เสียค่าปรับและจัดส่งหลักทรัพย์ให้แก่ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ดี หากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของ AS มีการผิมนัดชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ หรือผิมนัดส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ AS ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS อย่างมีนัยสำคัญได้เพราะฉะนั้น AS จะพิจารณาให้ลูกค้าทำรายการ Short Sell ได้ตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเท่านั้น

1.13 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

AS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งการประกอบธุรกิจของ AS ต้องพึ่งพิงระบบคอมพิวเตอร์เป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นหากเกิดการขัดข้อง หรือความผิดพลาดของระบบคอมพิวเตอร์จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงาน และความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์ โดยที่ผ่านมาระบบการซื้อขายของ AS ไม่เคยหยุดให้บริการระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย ปัจจุบัน AS ได้มีการเปลี่ยนระบบปฏิบัติการการซื้อขายหลักทรัพย์ (Back Office System-Equity) เพื่อทดแทนระบบเดิมนอกจากนี้ AS ยังได้จัดให้มีการสำรองข้อมูลอย่างครบถ้วน โดยจัดเก็บไว้ที่สำนักงานสาขาสุรวงศ์ และบริษัทแบรมเบิล เซอร์วิส จำกัด (Recall) และมีการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลเป็นประจำ ระบบสำรองที่สำนักงานสุรวงศ์มีลักษณะเชื่อมต่อกับระบบหลักในลักษณะที่ทำการสัมพันธ์ข้อมูลแบบ Real Time สำหรับระบบซื้อขาย และข้อมูล ณ สิ้นวันสำหรับ

ระบบ Back Office โดยหากเกิดกรณีฉุกเฉิน AS จะมีศูนย์สำรองระบบคอมพิวเตอร์ที่สำนักงานสุรวงศ์เป็นศูนย์กลางของระบบการซื้อขายในกรณีฉุกเฉิน

นอกจาก AS จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว AS ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งในการให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคา และส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้นในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ มีความขัดข้อง อาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ AS และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ AS

1.14 ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบ และป้องกัน

ธุรกิจของหลักทรัพย์ของ AS เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียง และความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจซึ่งพนักงานของ AS จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้นหากพนักงานของ AS ไม่ปฏิบัติตามที่ตามคำสั่งของลูกค้า หรือไม่ปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับรวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของ AS หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่หรือประพฤตินิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาต หรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า AS อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียง และความไว้วางใจจากลูกค้า และอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้การกระทำดังกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมาย หรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ AS ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูง หรือถูกยกเลิกใบอนุญาตหรือถูกดำเนินคดี และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS ได้ ทั้งนี้ในปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 ฝ่ายตรวจสอบพบว่ามีการกระทำผิดตามระเบียบของ AS เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม AS ไม่ได้ได้รับความเสียหายทางการเงินจากความผิดดังกล่าว ทั้งในส่วนของการปรับ และค่าชดเชยอื่นๆ และ AS ได้ทำการลงโทษผู้ที่กระทำความผิดเรียบร้อยแล้ว

1.15 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมาย และข้อกำหนดที่เข้มงวด และการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมาย และข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐ และหน่วยงานที่กำกับดูแลอันได้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นการกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบาย และการกำกับดูแลของภาครัฐ หรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมายความสามารถในการประกอบธุรกิจ และการแข่งขันของ AS และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ AS นอกจากนี้ AS อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของ AS เช่นความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินการจดทะเบียนหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้นบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าหากบริษัทฯ และ AS ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าวความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือ AS จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือ AS จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ และชื่อเสียงของ AS อย่างไรก็ตาม AS มีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance) ซึ่งคอยติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าว รวมทั้งควบคุมดูแล และตรวจสอบหน่วยงานต่างๆ ภายใน AS ให้ปฏิบัติ

ตามกฎเกณฑ์ปัจจุบัน และคอยแจ้งการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบ และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2555 และในปี 2556AS มีการกระทำความผิดซึ่งไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญทางธุรกิจ อย่างไรก็ตามในเดือนมกราคม 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าปรับจำนวน 76,200 บาท ให้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต.

บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

1.16 ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ

ในการดำเนินธุรกิจแฟคตอริ่ง มีผู้ที่เกี่ยวข้อง 3 ฝ่าย คือ 1.บริษัทในฐานะบริษัทแฟคเตอร์ซึ่งเป็นผู้รับซื้อบัญชีลูกหนี้ 2.ลูกค้า (CLIENT) ซึ่งเป็นผู้ขายบัญชีลูกหนี้ และ 3.บริษัทลูกหนี้ (CUSTOMER) ซึ่งเป็นผู้ซื้อสินค้าเงินเชื่อ โดยลูกค้าจะทำการโอนสิทธิการรับชำระเงินในหนี้ให้แก่บริษัทแฟคเตอร์ ดังนั้นในการวิเคราะห์ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ AF จึงต้องพิจารณาทั้งความเสี่ยงด้านของลูกหนี้ และลูกค้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านสินเชื่อของธุรกิจแฟคตอริ่ง ประกอบด้วย

- ก. ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า/ลูกหนี้ บริษัทแฟคเตอร์ในฐานะผู้รับโอนสิทธิการรับเงินค่าสินค้าจากลูกค้า (ผู้ขายสินค้า) เมื่อถึงกำหนดระยะเวลาชำระค่าสินค้า หากไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ (ผู้ซื้อสินค้า) ได้ บริษัทแฟคเตอร์สามารถเรียกร้องให้ลูกค้าชำระหนี้แทนได้ ยกเว้นในบางกรณีที่มีการรับแจ้งโอนสิทธิเรียกร้องแบบมีเงื่อนไข เช่น การรับโอนสิทธิเรียกร้องแบบไม่มีสิทธิไล่เบี้ยจากลูกค้า (Without Recourse) ดังนั้นบริษัทแฟคเตอร์ จึงต้องพิจารณาฐานะกิจการของทั้งลูกค้า และลูกหนี้เป็นสำคัญ ซึ่ง AF มีระบบข้อมูลการบริหารสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ ทำให้สามารถดูแลทบทวนสถานะของลูกค้า และลูกหนี้ได้อย่างรวดเร็ว โดยมีการติดตามรายงานหนี้ค้างอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้ AF สามารถทราบปัญหา และแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็วในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ นอกจากนี้ AF ยังเน้นการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง และให้ความร่วมมือในการตอบรับการโอนสิทธิ โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกหนี้ในกลุ่มห้างสรรพสินค้า และธุรกิจค้าปลีกที่มีเครดิตดี และให้ความร่วมมือในการตรวจสอบมูลหนี้ก่อนการรับซื้อได้ ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงด้านสินเชื่อลงได้อย่างมาก ในอดีตที่ผ่านมาในปี 2554-2556 และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 AF มีหนี้สินที่จัดชั้นสูญญ (ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน) จำนวนเพียงร้อยละ 2.63 2.17 1.62 และ 3.39 ของจำนวนลูกหนี้สิทธิเรียกร้องในการชำระหนี้ทั้งหมด ตามลำดับ
- ข. ความเสี่ยงอันเกิดจากการหักลดหนี้ระหว่างลูกค้า และลูกหนี้ หรือผู้ขาย และผู้ซื้อสินค้า เนื่องจากเป็นไปตามข้อตกลงการค้าระหว่างกัน ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่สินค้ามีตำหนิ สินค้าล้าสมัย การหักค่าใช้จ่ายทางการค้า เช่น ค่าขนส่งสินค้า ผลตอบแทนจากการขายสินค้า เป็นต้น ทำให้ผู้ซื้อสินค้ามีสิทธิที่จะหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นดังกล่าวได้ ก่อนจะชำระเงินค่าสินค้าให้แก่ผู้ขายสินค้า ซึ่งเป็นความเสี่ยงของธุรกิจแฟคตอริ่ง เนื่องจากบริษัทแฟคเตอร์จะเป็นผู้ชำระเงินค่าสินค้าล่วงหน้าแทนผู้ซื้อสินค้า (ลูกหนี้) ให้แก่ผู้ขายสินค้า (ลูกค้า) ไปก่อน ทำให้มีโอกาสที่บริษัทแฟคเตอร์ได้รับชำระหนี้ไม่ครบตามจำนวนในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม AF มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการตรวจสอบผลการติดต่อระหว่างลูกค้า และลูกหนี้อย่างน้อย 6 เดือนการพิจารณาประเภทของสินค้า เช่น ต้องไม่เป็นสินค้าที่ล้าสมัยง่าย หรือมีโอกาสในการคืนสินค้ามาก การกำหนดให้มีอัตราส่วนรับซื้อเอกสารทางการค้า (มูลค่าการรับซื้อคิดเป็นร้อยละเมื่อเทียบกับมูลค่าเอกสารทางการค้า) ที่เหมาะสมเพื่อไม่ให้มีส่วนเหลือกรณีที่จะมีการจ่ายค่าสินค้าไม่ครบตามมูลค่าเอกสาร รวมทั้งการกำหนดให้มีเงินประกันวงเงินสินเชื่อด้วยในบางกรณี

1.17 ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อการขยายสินเชื่อ

เนื่องจากธุรกิจแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อระยะสั้นโดยเฉลี่ยระหว่าง 30 ถึง 90 วัน ดังนั้นแหล่งเงินทุนสำหรับธุรกิจจึงควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ปัจจุบัน AF มีสถาบันการเงินที่ให้ความสนับสนุนในด้านการเงินหลายแห่ง โดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้นกว่า 2,200 ล้านบาท ทั้งนี้วงเงินดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งอาจมีความเสี่ยงในการถูกเรียกให้ชำระคืนเงินก่อนการได้รับชำระหนี้คืนได้ อย่างไรก็ตาม AF ได้มีการบริหารสภาพคล่องเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกู้ยืมเงินให้มีระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาในการรับซื้อลูกหนี้ เนื่องจากลูกหนี้เกือบทั้งหมดเป็นกลุ่ม Modern Trade และกลุ่มธุรกิจกลุ่มขึ้นส่วนรถยนต์ขนาดใหญ่ซึ่งมีวันกำหนดชำระเงินที่แน่นอน ทำให้ AF สามารถบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในเรื่องของแหล่งเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อในอนาคต

ณ สิ้นปี 2554-2556 และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 AF มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3.78 6.74 7.13 และ 4.22 เท่าตามลำดับ

1.18 ความเสี่ยงจากการถือหุ้นบริษัทย่อย (AF) ไม่ถึงร้อยละ 75

เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ดังนั้นรายได้หลักของบริษัทฯ จึงมาจากบริษัทย่อยที่บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก ซึ่งได้แก่ AS AF AD และ AI สำหรับการถือหุ้นใน AS และ AI บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นตรงร้อยละ 99.99 และ 90 ตามลำดับ สำหรับ AD บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นอ้อมผ่าน AS ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AD ร้อยละ 100 สำหรับ AF บริษัทฯ มีสัดส่วนถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 51 แต่ไม่ถึงร้อยละ 75 กล่าวคือ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AF ร้อยละ 74.02 ของทุนจดทะเบียน และชำระแล้วซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ จะมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกินกึ่งหนึ่ง แต่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด และในการทำการรายการบางประเภท เช่น การเพิ่มทุน ลดทุน การซื้อหรือรับโอนกิจการอื่น การขายหรือโอนกิจการทั้งหมด เป็นต้น จะต้องได้รับเสียงสนับสนุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

1.19 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นเดิม

เนื่องจากเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554 บริษัทฯ ได้เข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ AF หรือเดิมคือ บริษัท ธนมิตร แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) จากผู้ขายซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมของ AF อันได้แก่ กลุ่มจิราธิวัฒน์ โดยมีเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย ดังนี้

1. ผู้ขายจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดด้วยเจตนาสุจริตเพื่อให้ธุรกรรมทางธุรกิจระหว่าง AF และกลุ่มคงอยู่ได้ตามข้อกำหนด และเงื่อนไขที่มีอยู่ ณ วันที่ลงนาม MOU เป็นระยะเวลา 3 ปี จากวันที่ของสัญญาซื้อขาย (25 กุมภาพันธ์ 2554)
2. ผู้ขายจะไม่ (ไม่ว่าตนเองหรือร่วมกับบุคคล สำนักงาน หรือบริษัทใดๆ) ไม่ว่าโดยตรง หรือโดยอ้อมมีผลประโยชน์ในการควบคุม หรือประกอบกิจการแฟคตอริงอันเป็นการแข่งขันกับธุรกิจของ AF เป็นระยะเวลา 3 ปี จากวันที่ของสัญญาซื้อขาย ยกเว้นกรณี ผู้ขายลงทุนในหุ้นของบริษัทแฟคตอริงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอัตรา ร้อยละ 10 หรือน้อยกว่าของจำนวนหุ้นทั้งหมดของแต่ละบริษัทที่ลงทุน
3. นับจากวันที่ของสัญญาซื้อขายเป็นระยะเวลา 1 ปี หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก AC ไม่ว่าจะกระทำในนามของผู้ขายเอง หรือกระทำในนามบุคคล สำนักงาน หรือ บริษัทใดๆ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ผู้ขายจะไม่ติดต่อ ชักชวน เชื้อเชิญ หรือจ้างงาน ลูกจ้าง ทีมงาน ผู้บริหาร หรือบุคคลใดๆ ที่ทำงาน

กับ AF ให้ทำงานกับผู้ขาย หรือบุคคลอื่นใดอันเป็นการแข่งขันกับ AF และไม่ติดต่อ เชื้อเชิญ หรือลงนามใน สัญญาหรือข้อตกลงใดๆ กับลูกค้าหรือผู้ขายสินค้าของ AF ที่มีอยู่ในปัจจุบันอันเป็นการแข่งขันกับ AF ดังนั้นหลังจากวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557 เป็นต้นไป AF จึงมีความเสี่ยงในการรักษาลูกค้าจากการไม่ได้รับการ สนับสนุนดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิม และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ AF อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวไม่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AF มากนัก เนื่องจากสัดส่วนของลูกหนี้ในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมข้างต้น มีเพียงร้อยละ 12 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และร้อยละ 11 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 และส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่มีการติดต่อกับ AF มาเป็นระยะเวลา นาน ถึงแม้ว่าอาจจะไม่ได้รับความร่วมมือภายใต้สัญญาดังกล่าว AF ก็ยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า และมีความ เข้าใจธุรกิจและความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี

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 เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการ พึ่งพิงลูกค้าเพียงอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง โดย ณ สิ้นสุดปี 2555 AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้าในอุตสาหกรรม ดังกล่าว (3 รายจากลูกค้า 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 402.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.82 ของสัดส่วนยอดคงค้างค้าง และมีมูลค่ายอดคงค้างของลูกค้าในอุตสาหกรรมดังกล่าว (4 รายจากลูกค้า 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 482.97 ล้านบาท หรือคิด เป็นร้อยละ 15.31 ของสัดส่วนยอดคงค้างค้างสำหรับสิ้นสุดปี 2556 และ ณ สิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 ลูกค้าใน อุตสาหกรรมดังกล่าว (5 รายจาก 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 498.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 24.41

สำหรับการพึ่งพิงลูกหนี้รายใหญ่ ในปี 2555 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกหนี้ 10 ราย แรก คิดเป็นร้อยละ 64.20 65.27 และ 52.36 ของยอดคงค้างของลูกหนี้รวม ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจาก กลุ่มลูกหนี้ในอุตสาหกรรมค้าปลีกค่อนข้างมาก โดย AF มีมูลค่ายอดคงค้างของลูกหนี้กลุ่มดังกล่าว (4 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) ทั้งสิ้น 1,335.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.81 ของสัดส่วนยอดคงค้างค้างสำหรับสิ้นสุดปี 2555 และมี มูลค่า (6 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) 1,682.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53.32 ของสัดส่วนยอดคงค้างค้างสำหรับ สิ้นสุดปี 2556 และมีมูลค่า (4 รายจากลูกหนี้ 10 รายแรก) 667.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.70 ของสัดส่วนยอด คงค้างค้างสำหรับสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 และ AF มีการพึ่งพิงลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งซึ่งอยู่ในธุรกิจค้าปลีก ซึ่งมียอดคง ค้างคิดเป็นร้อยละ 36.99 39.48 และ 21.15 ของยอดคงค้างของลูกหนี้รวม ณ สิ้นสุดปี 2555 2556 ตามลำดับ และสิ้นสุด 31 มีนาคม 2557 ตามลำดับ

นอกจากนี้ในไตรมาส 1 ปี 2557 สัดส่วนของลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องที่มีการค้างชำระมากกว่า 6 เดือน เพิ่มขึ้นอย่างมาก 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 ได้เรียกให้ลูกหนี้รายดังกล่าวนำหลักประกันมา จำนวนไว้กับ AF เพื่อลดความเสี่ยง

อย่างไรก็ตาม AF มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจ โดยการกำหนดลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีขนาดกลาง และขนาดเล็กให้ เพิ่มมากขึ้น สำหรับกลุ่มลูกหนี้ AF มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับกลุ่มลูกหนี้ที่มีฐานะการเงินที่มั่นคง หรือมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี ตลอดจนให้ความร่วมมือในการตอบรับการโอนสิทธิเรียกร้อง ซึ่งเป็นฐานธุรกิจที่สำคัญ ทำให้ อาจจะมีการกระจุกตัวของลูกหนี้อยู่ในอนาคต