

วันที่ 12 พฤษภาคม 2559

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ไคร์ขอนำส่งงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2559 และปี 2558 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่สิ้นสุดงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่สิ้นสุดงวดปี 2558 สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

• ภาวะเศรษฐกิจไทยและผลกระทบต่อบริษัทฯ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปีนี้ มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราชะลอตัวจากไตรมาสก่อน โดยภาคส่งออกยังคงหดตัวต่อเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอตัวตามความระมัดระวังการใช้จ่ายภาคครัวเรือน ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ ตามการลดลงของอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายภาครัฐยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องแต่อยู่ในอัตราที่ชะลอตัวลง เนื่องจากภาครัฐได้ชะลอการเบิกจ่ายงบประมาณลงจากช่วงสิ้นปีที่ผ่านมา ส่วนภาคท่องเที่ยวยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มมากขึ้น จากการที่เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวได้ก่อนข้างช้ากว่าการคาดการณ์ ส่งผลให้ คณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของปี 2559 จากร้อยละ 3.50 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.10

ด้วยภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 มีแนวโน้มชะลอตัวลงและฟื้นตัวค่อนข้างช้ากว่าการคาดการณ์ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้เพิ่มความระมัดระวังเรื่องคุณภาพของลูกค้า ปริมาณการซื้อสิทธิเรียกร้องของบริษัทฯจึงเพิ่มขึ้น ไม่มากเท่าที่ควรเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

• ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

แม้ว่าการเพิ่มปริมาณธุรกิจการรับซื้อสิทธิเรียกร้องไม่เพิ่มขึ้นตามคาดการณ์จากผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ภาพรวมผลประกอบการ มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ โดยมีกำไรสำหรับไตรมาสแรกปี 2559 เท่ากับ 12.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นพื้นฐาน 0.008 บาท / หุ้น

• การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 1/2559 เทียบกับงวดไตรมาส 1/2558

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ไตรมาส 1/2559 และ ไตรมาส 1/2558 รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง มีจำนวนเท่ากับ 37.42 ล้านบาทและ 39.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.4 และ 81.1 ตามลำดับ ตกลงเล็กน้อยจำนวน 1.62 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.2 ด้านค่าธรรมเนียมและบริการรับมีจำนวนเท่ากับ 8.66 ล้านบาท และ 7.56 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 1.11 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 รายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยเงินฝาก มีจำนวน 0.44 ล้านบาท และ 1.54 ล้านบาท ตามลำดับคิด

เป็นอัตราร้อยละ 1 และ 3.2 ลดลงจำนวน 1.09 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 71.1 ส่งผลให้รายได้รวมมีจำนวน 46.52 ล้านบาท และ 48.13 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินมีจำนวนเท่ากับ 9.96 ล้านบาท และ 13.23 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.4 และ 27.5 ลดลงจำนวน 3.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.7 ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรขั้นต้น จำนวนเท่ากับ 36.12 ล้านบาท และ 33.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 78.4 และ 71.6 เพิ่มขึ้นจำนวน 2.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งวดสามเดือน สิ้นสุด ณ 31 มี.ค. 59		งวดสามเดือน สิ้นสุด ณ 31 มี.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	37,416	80.4%	39,037	81.1%	(1,621)	-4.2%
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	8,664	18.6%	7,558	15.7%	1,106	14.6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	9,963	21.4%	13,232	27.5%	(3,269)	-24.7%
กำไรขั้นต้น*	36,117	78.4%	33,363	71.6%	2,754	8.3%
รายได้อื่น	444	1.0%	1,535	3.2%	(1,091)	-71.1%
รวมรายได้	46,524	100.0%	48,130	100.0%	(1,606)	-3.3%

* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นคำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้นหารด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี้

ไตรมาส 1/2559 และ ไตรมาส 1/2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 20.51 ล้านบาท และ 34.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.1 และ 72.3 ลดลงจำนวน 14.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.1 ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรสำหรับงวดไตรมาส 1/2559 เท่ากับ 12.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 549.3 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 2.19

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งวดสามเดือน สิ้นสุด ณ 31 มี.ค. 59		งวดสามเดือน สิ้นสุด ณ 31 มี.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	20,511	44.1%	34,814	72.3%	(14,303)	-41.1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	16,050	34.5%	84	0.2%	15,966	19007.1%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,250	7.0%	2,933	6.1%	317	10.8%
กำไรสำหรับงวด	12,800	27.5%	(2,849)	-5.9%	15,649	549.3%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	0		0			
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	12,800		(2,849)			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน		0.008		(0.004)		



ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,978.90 ล้านบาท และ 2,386.76 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 407.86 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 17.1

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,953.92 ล้านบาท และ 2,360.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 98.7 และ 98.9 สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 18.50 ล้านบาท และ 5.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดร้อยละ 0.9 และ 0.2 โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 13.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 242.3

2. ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 1,928.19 ล้านบาท และ 2,349.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 97.4 และ 98.4 ลดลงจำนวน 420.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.9 เนื่องจากมีสิทธิเรียกร้องครบกำหนดและได้รับชำระหนี้ในเดือนระหว่าง มีนาคม 2559

3. ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 5.42 ล้านบาท และ 5.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.3 และ 0.2 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 24.99 ล้านบาท และ 25.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.3 และ 1.1 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 0.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 มี.ค.59	%	ณ วันที่ 31 ธ.ค.58	%	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,499	0.9%	5,405	0.2%	13,094	242.3%
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	1,928,187	97.4%	2,349,173	98.4%	(420,986)	-17.9%
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,421	0.3%	5,421	0.2%	0	0.0%
ลูกหนี้อื่น	394	0.0%	300	0.0%	94	31.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,415	0.1%	546	0.0%	869	159.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,953,916	98.7%	2,360,845	98.9%	(406,929)	-17.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม	0	0.0%	0	0.0%	0	#DIV/0!
อุปกรณ์	8,133	0.4%	9,248	0.4%	(1,115)	-12.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	478	0.0%	414	0.0%	64	15.5%
เงินมัดจำและเงินประกัน	1,119	0.1%	1,119	0.0%	0	0.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5,402	0.3%	5,278	0.2%	124	2.3%
สินทรัพย์รอการขาย	9,853	0.5%	9,853	0.4%	0	0.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,985	1.3%	25,912	1.1%	(927)	-3.6%
รวมสินทรัพย์	1,978,901	100.0%	2,386,757	100.0%	(407,856)	-17.1%



หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,394.42 ล้านบาท และ 1,815.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 70.5 และ 76.0 ลดลงจำนวน 420.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.2 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 1,270.84 ล้านบาท และ 1,727.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.2 และ 72.4 หรือลดลงจำนวน 456.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.4 เนื่องจากมีสิทธิเรียกร้องครบกำหนดและได้รับชำระหนี้ระหว่างเดือน มีนาคม 2559 บริษัทฯนำเงินดังกล่าวชำระหนี้คืนเพื่อลดภาวะดอกเบี้ยจ่าย

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 มี.ค.59	%	ณ วันที่ 31 ธ.ค.58	%	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,270,843	64.2%	1,727,292	72.4%	(456,449)	-26.4%
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	53,321	2.7%	46,278	1.9%	7,043	15.2%
เจ้าหนี้อื่น	6,254	0.3%	2,810	0.1%	3,444	122.6%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8,981	0.5%	5,807	0.2%	3,174	54.7%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40,324	2.0%	18,896	0.8%	21,428	113.4%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,379,723	69.7%	1,801,083	75.5%	(421,360)	-23.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,005	0.7%	13,372	0.6%	633	4.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	691	0.0%	631	0.0%	60	9.5%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14,696	0.7%	14,003	0.6%	693	4.9%
รวมหนี้สิน	1,394,419	70.5%	1,815,086	76.0%	(420,667)	-23.2%

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 584.48 ล้านบาท และ 571.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.5 และ 24 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 12.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 1/2559 มีกำไรสำหรับงวด 12.80 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมรวมเพิ่มขึ้นเป็น 108.31 ล้านบาท เทียบกับ งวดสิ้นปี 2558 จำนวน 95.51 ล้านบาท

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 มี.ค.59	%	ณ วันที่ 31 ธ.ค.58	%	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	20.2%	400,000	16.8%	0	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	3.8%	75,845	3.2%	0	0.0%
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	330	0.0%	319	0.0%	11	3.4%
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว- สำรองตามกฎหมาย	19,710	1.0%	19,710	0.8%	0	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	88,597	4.5%	75,797	3.2%	12,800	16.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	584,482	29.5%	571,671	24.0%	12,811	2.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,978,901	100.0%	2,386,757	100.0%	(407,856)	-17.09%



อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 และ สิ้นงวดปี 2558 เท่ากับ 2.39 เท่า และ 3.18 เท่า ตามลำดับ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 1,768 ล้านบาท ณ สิ้นงวดปี 2558 วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 1,030 ล้านบาท เห็นได้ว่าบริษัทมีส่วนของทุนและแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีสภาพคล่องในการดำเนินงานธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 9 ปี บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและลูกหนี้เงินให้กู้ยืม อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดย การกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม โดยการวิเคราะห์สินเชื่อจากข้อมูลต่างๆ ของลูกค้าและลูกหนี้ รวมถึงการติดตามลูกค้าที่เกินกำหนดชำระอย่างสม่ำเสมอ

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ ได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมให้สอดคล้องกับลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯ ต้องการ และบริษัทฯ ยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม บริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอในการดำเนินการและรองรับการขยายธุรกิจ ในภาวะปกติและมีแผนฉุกเฉินสำหรับภาวะวิกฤติ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสามชัย เบนจูปุมรงค์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร