

วันที่ 10 สิงหาคม 2559

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดครึ่งปีแรก 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ไคร์ขอนำส่งงบการเงินสำหรับงวดครึ่งปีแรก สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวดครึ่งปีแรก 2559 และ งวดครึ่งปีแรก 2558 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันสิ้นงวดครึ่งปีแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันสิ้นงวดปี 2558 สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

● ภาวะเศรษฐกิจไทยและผลกระทบต่อบริษัทฯ

เศรษฐกิจในงวดครึ่งปีแรก 2559 ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป การใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวขยายตัวดีต่อเนื่องแม้จะชะลอลงบ้างจากไตรมาสก่อน ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นตามกำลังซื้อของครัวเรือนภาคเกษตรที่รายได้เริ่มกลับมาขยายตัวได้หลังจากปัญหาภัยแล้งคลี่คลายลงและความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำยังคงหดตัวเนื่องจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าฟื้นตัวช้า ปัญหาเชิงโครงสร้าง รวมทั้งราคาสินค้าส่งออกที่ยังหดตัวแม้ทิศทางปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ส่งผลให้ภาคการผลิตและการลงทุนภาคเอกชนทรงตัว ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเป็นบวกตามราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของภัยแล้ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการจ้างงานภาคเกษตรที่ลดลง ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลจากรายได้ภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีต่อเนื่อง และมูลค่าการนำเข้าที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

ด้วยภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญเรื่องคุณภาพของลูกค้าและลูกหนี้

● ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีปริมาณธุรกิจการรับซื้อสิทธิเรียกร้องเพิ่มขึ้นแต่ไม่เป็นตามคาดการณ์จากผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญเรื่องคุณภาพของลูกค้าและลูกหนี้ ตามความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง รวมถึงความกังวลด้านคุณภาพสินเชื่อของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs แต่ภาพรวมผลประกอบการ มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ โดยมีกำไรสำหรับงวดครึ่งปีแรก 2559 เท่ากับ 25.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นพื้นฐาน 0.016 บาท / หุ้น

• การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดครึ่งปีแรก 2559 เทียบกับงวดครึ่งปีแรก 2558

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

งวดครึ่งปีแรก 2559 และ งวดครึ่งปีแรก 2558 รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง มีจำนวนเท่ากับ 73.30 ล้านบาท และ 76.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.3 และ 81.1 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 3.66 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.8 ด้านค่าธรรมเนียมและบริการรับมีจำนวนเท่ากับ 17.29 ล้านบาท และ 14.84 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 2.45 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 รายได้อื่นของบริษัทฯ มีจำนวน 0.73 ล้านบาท และ 3.08 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.8 และ 3.2 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 2.35 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 76.2 ส่งผลให้รายได้รวมมีจำนวน 91.33 ล้านบาท และ 94.88 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินมีจำนวนเท่ากับ 18.88 ล้านบาท และ 26.19 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.7 และ 27.65 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 7.31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.9 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวนเท่ากับ 71.72 ล้านบาท และ 65.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.2 และ 71.5 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 6.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งวดก เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิ.ย. 59		งวดก เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิ.ย. 58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	73,304	80.3%	76,960	81.1%	(3,656)	-4.8%
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	17,293	18.9%	14,842	15.6%	2,451	16.5%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	18,879	20.7%	26,192	27.6%	(7,313)	-27.9%
กำไรขั้นต้น	71,718	79.2%	65,610	71.5%	6,108	9.3%
รายได้อื่น	734	0.8%	3,082	3.2%	(2,348)	-76.2%
รวมรายได้	91,331	100.0%	94,884	100.0%	(3,553)	-3.7%

* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หักด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี้

งวดครึ่งปีแรก 2559 และ งวดครึ่งปีแรก 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 41 ล้านบาท และ 81.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.9 และ 85.6 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 40.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.6 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวดครึ่งปีแรก 2559 เท่ากับ 25.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 44.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 233.1 มีกำไรต่อหุ้น 0.016 บาท

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งวดก เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิ.ย. 59		งวดก เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิ.ย. 58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	40,997	44.9%	81,267	85.6%	(40,270)	-49.6%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31,455	34.4%	(12,575)	-13.3%	44,030	-350.1%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,181	6.8%	6,413	6.8%	(232)	-3.6%
กำไรสำหรับงวด	25,274	27.7%	(18,988)	-20.0%	44,262	233.1%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-		-			
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	25,274		(18,988)			

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

0.016

(0.024)



ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,899.11 ล้านบาท และ 2,386.76 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 487.65 ล้านบาท และลดลงร้อยละ 20.4

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,862.24 ล้านบาท และ 2,360.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.1 และ 98.9 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 18.47 ล้านบาท และ 5.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.0 และ 0.2 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 13.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 241.6

2. ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 1,837.63 ล้านบาท และ 2,349.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 96.8 และ 98.4 ตามลำดับ ลดลงจำนวน 511.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.8 เนื่องจากมีลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องครบกำหนดและได้รับชำระหนี้ในระหว่าง มกราคม - มิถุนายน 2559

3. ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 4.83 ล้านบาท และ 5.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.3 และ 0.2 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ลดลงจำนวน 0.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.9

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 36.87 ล้านบาท และ 25.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.9 และ 1.1 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 10.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.3

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 มิ.ย.59	%	ณ วันที่ 31 ธ.ค.58	%	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,466	1.0%	5,405	0.2%	13,061	241.6%
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	1,837,625	96.8%	2,349,173	98.4%	(511,548)	-21.8%
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,832	0.3%	5,421	0.2%	(589)	-10.9%
ลูกหนี้อื่น	31	0.0%	300	0.0%	(269)	-89.7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,284	0.1%	546	0.0%	738	135.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,862,238	98.1%	2,360,845	98.9%	(498,607)	-21.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม	12,108	0.6%	0	0.0%	12,108	
อุปกรณ์	7,663	0.4%	9,248	0.4%	(1,585)	-17.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,112	0.1%	414	0.0%	698	168.6%
เงินมัดจำและเงินประกัน	1,276	0.1%	1,119	0.0%	157	14.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5,479	0.3%	5,278	0.2%	201	3.8%
สินทรัพย์รอการขาย	9,231	0.5%	9,853	0.4%	(622)	-6.3%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,869	1.9%	25,912	1.1%	10,957	42.3%
รวมสินทรัพย์	1,899,107	100.0%	2,386,757	100.0%	(487,650)	-20.4%



หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1,318.14 ล้านบาท และ 1,815.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.4 และ 76.0 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ ลดลงจำนวน 496.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.4 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียน เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 1,203.00 ล้านบาท และ 1,727.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.3 และ 72.4 ตามลำดับ หรือลดลงจำนวน 524.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.4 เนื่องจากมีลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องครบกำหนดและได้รับชำระหนี้ระหว่างเดือน มกราคม - มิถุนายน 2559 บริษัทฯนำเงินดังกล่าวชำระหนี้คืนเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 มิ.ย.59		ณ วันที่ 31 ธ.ค.58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,203,000	63.3%	1,727,292	72.4%	(524,292)	-30.4%
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	49,474	2.6%	46,278	1.9%	3,196	6.9%
เจ้าหนี้อื่น	4,191	0.2%	2,810	0.1%	1,381	49.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,973	0.3%	5,807	0.2%	166	2.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40,154	2.1%	18,896	0.8%	21,258	112.5%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,302,792	68.6%	1,801,083	75.5%	(498,291)	-27.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,638	0.8%	13,372	0.6%	1,266	9.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	712	0.0%	631	0.0%	81	12.8%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15,350	0.8%	14,003	0.6%	1,347	9.6%
รวมหนี้สิน	1,318,142	69.4%	1,815,086	76.0%	(496,944)	-27.4%

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 580.97 ล้านบาท และ 571.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.6 และ 24 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 9.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 มิ.ย.59		ณ วันที่ 31 ธ.ค.58		เปลี่ยนแปลง	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	21.1%	400,000	16.8%	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	4.0%	75,845	3.2%	-	0.0%
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	339	0.0%	319	0.0%	20	6.3%
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว- สำรองตามกฎหมาย	19,710	1.0%	19,710	0.8%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	85,071	4.5%	75,797	3.2%	9,274	12.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	580,965	30.6%	571,671	24.0%	9,294	1.6%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,899,107	100.0%	2,386,757	100.0%	(487,650)	-20.43%



อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 และ สิ้นงวดปี 2558 เท่ากับ 2.27 เท่า และ 3.18 เท่า ตามลำดับ ลดลง 0.91 เท่า

ณ สิ้นงวดครึ่งปีแรก 2559 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 1,537 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวดปี 2558 วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 1,030 ล้านบาท เห็นได้ว่าบริษัทฯมีส่วนของทุนและแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญามีระยะเวลา 1-9 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 หรือ ไม่สามารถจัดหาเงิน ได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม บริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอในการดำเนินการและรองรับการขยายธุรกิจ ในภาวะปกติและมีแผนฉุกเฉินสำหรับภาวะวิกฤติ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสามชัย เบนจุงปฐมรงค์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร