

วันที่ 10 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ไคร์ขอนำเสนอการเงินสำหรับงวดไตรมาส 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 3/2560 และงวดไตรมาส 3/2559 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันสิ้นงวดไตรมาส 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันสิ้นงวดปี 2559 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

• ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสที่ 3/2560

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง ธุรกิจที่ผลิตเพื่อส่งออกขยายตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มลงทุนเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า ขณะเดียวกันธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวขยายตัวตามการเติบโตของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในอุตสาหกรรมทรัพย์และก่อสร้างยังขยายตัวจำกัดเฉพาะบางพื้นที่และเฉพาะกลุ่ม ขณะที่ภาคการค้าทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อยตามการใช้จ่ายในประเทศที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป กิจกรรมเศรษฐกิจที่ดีขึ้นส่งผลให้ความเชื่อมั่นของ ผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นทั้งในภาคการผลิตและภาคบริการ

ด้วยภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ที่ภาคการค้าทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อยตามการใช้จ่ายในประเทศที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพของลูกค้าและลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม ปริมาณธุรกิจในรอบระยะเวลา 9 เดือนของปี 2560 มีอัตราการเติบโตขึ้นร้อยละ 19.4 เมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับแนวโน้มช่วงที่เหลือของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 คาดว่าเศรษฐกิจยังคงขยายตัวต่อเนื่อง กอปรกับธุรกิจของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี ที่ลูกค้าจะนำสิทธิลูกหนี้การค้ามาขายให้กับบริษัทฯ สูงกว่า 3 ไตรมาสแรกของปี ดังนั้น บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายการเติบโตธุรกิจทั้งปีตามเป้าหมายที่ตั้งไว้

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2560

ในไตรมาส 3/2560 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 เนื่องจากการเติบโตของปริมาณธุรกิจการรับซื้อสิทธิเรียกร้อง ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรับ เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน

อัตรากำไรของขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 76.7 (อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี้)

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 3/2560	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2559	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/2559	
					มูลค่า	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	44,648	76.7%	36,864	66.4%	7,784	21.1%
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	13,131	22.6%	9,438	17.0%	3,693	39.1%
หัก ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	13,454	23.1%	9,188	16.6%	4,266	46.4%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>44,325</b>	<b>76.7%</b>	<b>37,114</b>	<b>80.2%</b>	<b>7,211</b>	<b>19.4%</b>
รายได้อื่น	422	0.7%	508	0.9%	(86)	-16.9%
<b>รวมรายได้</b>	<b>58,201</b>	<b>100.0%</b>	<b>55,490</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,711</b>	<b>4.9%</b>

\* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 4.61 ล้านบาท และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 0.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 ทำให้กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 18.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3

กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 14.49 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.9 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 1.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากจำนวนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 3/2560	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2559	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/2559	
					มูลค่า	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24,976	42.9%	20,367	36.7%	4,609	22.6%
หัก หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,012	1.7%	93	0.2%	919	988.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<b>18,759</b>	<b>32.2%</b>	<b>17,162</b>	<b>30.9%</b>	<b>1,597</b>	<b>9.3%</b>
หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4,274	7.3%	3,773	6.8%	501	13.3%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>14,485</b>	<b>24.9%</b>	<b>13,389</b>	<b>24.1%</b>	<b>1,096</b>	<b>8.2%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	0	0	0	0	0	0
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>14,485</b>	<b>24.9%</b>	<b>13,389</b>	<b>24.1%</b>	<b>1,096</b>	<b>8.2%</b>

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

0.009

0.008

ฐานะการเงินของบริษัท ณ 30 กันยายน 2560

สินทรัพย์รวมจำนวน 2,581.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 336.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.0 ประกอบด้วยสินทรัพย์สำคัญ ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม จำนวน 2,525.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 336.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ประกอบด้วยสินทรัพย์สำคัญ ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้องจำนวน 2,457.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 95.2 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 341.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 55.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 0.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 ก.ย.60	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 ธ.ค.59	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค.59	
					มูลค่า	%
(หน่วย : พันบาท)						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	51,792	2.0%	62,941	2.8%	(11,149)	-17.7%
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	2,457,876	95.2%	2,116,439	94.3%	341,437	16.1%
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15,049	0.6%	6,032	0.3%	9,017	149.5%
ลูกหนี้อื่น	66	0.0%	2,388	0.1%	(2,322)	-97.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	669	0.0%	779	0.0%	(110)	-14.1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,525,452</b>	<b>97.8%</b>	<b>2,188,579</b>	<b>97.5%</b>	<b>336,873</b>	<b>15.4%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม สิ้นสุดจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26,547	1.0%	24,628	1.1%	1,919	7.8%
อุปกรณ์	8,621	0.3%	11,524	0.5%	(2,903)	-25.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,192	0.2%	4,099	0.2%	2,093	51.1%
เงินมัดจำและเงินประกัน	1,729	0.1%	1,729	0.1%	0	0.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5,580	0.2%	4,847	0.2%	733	15.1%
สินทรัพย์รอการขาย	7,077	0.3%	9,231	0.4%	(2,154)	-23.3%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>55,746</b>	<b>2.2%</b>	<b>56,058</b>	<b>2.5%</b>	<b>(312)</b>	<b>-0.6%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,581,198</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,244,637</b>	<b>100.0%</b>	<b>336,561</b>	<b>15.0%</b>

หนี้สินรวม 2,033.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.8 ของหนี้สินและทุนรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 328.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 383.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.8 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 ก.ย.60	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 ธ.ค.59	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค.59	
					มูลค่า	%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,928,000	74.7%	1,545,000	68.8%	383,000	24.8%
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกครอง	42,808	1.7%	52,592	2.3%	(9,784)	-18.6%
เงินปันผลค้างจ่าย	0	0.0%	20,800	0.9%	(20,800)	100.0%
เจ้าหนี้เงินรอคืน	30,608	1.2%	57,592	2.6%	(26,984)	-46.9%
เจ้าหนี้อื่น	4,851	0.2%	7,079	0.3%	(2,228)	-31.5%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4,228	0.2%	6,514	0.3%	(2,286)	-35.1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,873	0.3%	1,387	0.1%	5,486	395.5%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,017,368</b>	<b>78.2%</b>	<b>1,690,964</b>	<b>75.3%</b>	<b>326,404</b>	<b>19.3%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15,316	0.6%	13,493	0.6%	1,823	13.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	726	0.0%	717	0.0%	9	1.3%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>16,042</b>	<b>0.6%</b>	<b>14,210</b>	<b>0.6%</b>	<b>1,832</b>	<b>12.9%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,033,410</b>	<b>78.8%</b>	<b>1,705,174</b>	<b>76.0%</b>	<b>328,236</b>	<b>19.2%</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นงวดไตรมาส 3/2560 และ สิ้นงวดปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 547.79 ล้านบาท และ 539.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.2 และ 24 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 8.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.5

ณ สิ้นงวดไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 862 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวดปี 2559 วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวน 1,245 ล้านบาท เห็นได้ว่าบริษัทฯมีส่วนของทุนและแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำ และมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 30 ก.ย.60	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 ธ.ค.59	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค.59	
					มูลค่า	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	15.5%	400,000	17.8%	0	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	2.9%	75,845	3.4%	0	0.0%
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	406	0.0%	406	0.0%	0	0.0%
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว- สำรองตามกฎหมาย	22,710	0.9%	22,710	1.0%	0	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร	48,827	1.9%	40,502	1.8%	8,325	20.6%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>547,788</b>	<b>21.2%</b>	<b>539,463</b>	<b>24.0%</b>	<b>8,325</b>	<b>1.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,581,198</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,244,637</b>	<b>100.0%</b>	<b>336,561</b>	<b>15.0%</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>	
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	1.25
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น* (Gross Profit Margin)	76.71%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	24.89%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity or ROE)	2.64%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)</b>	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset or ROA)	0.56%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์รวม (Debt to Asset Ratio)	0.79
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	3.71
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	2.39

## ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 1-9 ปี บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้ จ่ายชำระภายใน 1 ปี จำนวน 7 ล้านบาท มากกว่า 1ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี จำนวน 20 ล้านบาท

ณ 30 กันยายน 2560 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนซึ่งเกี่ยวกับ โปรแกรมคอมพิวเตอร์และการปรับปรุงอาคารสำนักงานจำนวน 3 ล้านบาท ( 31 ธันวาคม 255: 5 ล้านบาท)

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

### ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

บริษัทมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและลูกหนี้เงินให้กู้ยืม อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดย การกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม โดยการวิเคราะห์สินเชื่อจากข้อมูลต่างๆของลูกค้าและลูกหนี้ รวมถึงการติดตามลูกค้าที่เกินกำหนดชำระอย่างสม่ำเสมอ

### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ดังนั้นบริษัทได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมให้สอดคล้องกับลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาส່วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทต้องการ และบริษัทยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงที่บริษัทไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม บริษัทมีการบริหารสภาพคล่องและได้รับสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอในการดำเนินการและรองรับการขยายธุรกิจในภาวะปกติและมีแผนฉุกเฉินสำหรับภาวะวิกฤติ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



( นายวิวัฒน์ คงคำชัย )

รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร