

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ไคร์ขอนำส่งงบการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 3/2562 และ งวดไตรมาส 3/2561 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นงวดไตรมาส 3 ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันสิ้นงวดปี 2561 ดังนี้

#### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### ● ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ไตรมาส 3/2562 เทียบกับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานลดลง รายได้รวม 57.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 แต่กำไรสำหรับงวด 11.16 ล้านบาท ลดลง 6.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.9 โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรลดลงมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร และหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้น

##### ● ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ขยายตัวชะลอตัวลงเนื่องจากไตรมาสก่อนตามการหดตัวตามธุรกิจรถยนต์ และผลของมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ภาวะการเงินไทยโดยรวมยังค่อนข้างคลาย สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศ EMs อุปสงค์ในประเทศโดยรวมยังขยายตัวได้ โดยเครื่องจักรการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอตัวลงในเกือบทุกหมวด ขณะที่เครื่องจักรการลงทุนภาคเอกชนหดตัว และการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจต่ำกว่าที่คาดไว้ จากการลงทุนของรัฐวิสาหกิจที่ล่าช้ากว่าแผน และล่าสุดมีการปรับลดสัดส่วนงบประมาณรายจ่ายลงทุนลงและเพิ่มสัดส่วนงบประมาณรายจ่ายประจำ ส่งผลให้แนวโน้มการลงทุนภาครัฐชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่รายจ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาครัฐปรับเพิ่มขึ้นในปี 2563 ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เนื่องจากราคามวลพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อัตราการว่างงานที่ปรับแล้วทรงตัวจากไตรมาสก่อน สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อนตามดุลการค้าที่ปรับลดลงและฤดูกาลส่งผลกับกำไรและเงินปันผล ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลสุทธิจากด้านสินทรัพย์

##### ● การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2561

#### ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ไตรมาสที่ 3/2562 บริษัทฯ มีรายได้รวม 57.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง 44.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.7 ของรายได้รวม ค่าธรรมเนียมและค่าบริการรับ 11.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.9 ในส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 13.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.8 ของรายได้รวม มีกำไรขั้นต้น 42.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.8 ของรายได้รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 3/2562	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกหรือ ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	44,497	77.7	43,886	77.0	611	1.4
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	11,939	20.9	12,286	21.5	(347)	-2.8
	13,656	23.8	12,954	22.7	702	5.4
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>42,780</b>	<b>75.8</b>	<b>43,218</b>	<b>76.9</b>	<b>(438)</b>	<b>-1.0</b>
รายได้อื่น	834	1.5	855	1.5	(21)	-2.5
<b>รวมรายได้</b>	<b>57,270</b>	<b>100.0</b>	<b>57,027</b>	<b>100.0</b>	<b>243</b>	<b>0.4</b>
* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หักด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย <u>รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกหรือค่าธรรมเนียมและบริการรับ</u> ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี						

ไตรมาสที่ 3/2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 27.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.5 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 4.78 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 2.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.39 ล้านบาท ทำให้ไตรมาสนี้บริษัทฯ มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 8.63 ล้านบาท อยู่ที่ 13.94 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาสนี้ ลดลง 6.82 ล้านบาท อยู่ที่ 11.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.5 ของรายได้รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 3/2562	ร้อยละ	ไตรมาส 3/2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27,200	47.5	22,419	39.3	4,781	21.3
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,476	4.3	(912)	-1.6	3,388	372.5
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>13,938</b>	<b>24.3</b>	<b>22,566</b>	<b>39.6</b>	<b>(8,628)</b>	<b>-38.2</b>
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	2,781	4.9	4,591	8.1	(1,810)	-39.4
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>11,157</b>	<b>19.5</b>	<b>17,975</b>	<b>31.5</b>	<b>(6,818)</b>	<b>-37.9</b>

EPS                      0.007   บาท/หุ้น                      0.011   บาท/หุ้น

**ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ 30 กันยายน 2562**

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวด ไตรมาส 3/2562 มีมูลค่า 2,316.47 ล้านบาท ลดลง 186.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยลดลงจากสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้ซื้อสิทธิเรียกร้อง

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 2,258.85 ล้านบาท ลดลง 0.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ประกอบด้วย ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง 2,209.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.4 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 57.62 ล้านบาท ลดลง 7.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.9 ของสินทรัพย์รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นไตรมาส 3/2562	ร้อยละ	สิ้นงวด ปี 2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	24,850	1.1	101,111	4.0	(76,261)	-75.4
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	2,209,288	95.4	2,292,068	91.6	(82,780)	-3.6
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	22,285	1.0	41,786	1.7	(19,501)	-46.7
ลูกหนี้อื่น	283	0.0	1,794	0.1	(1,511)	-84.2
สินทรัพย์ภายในเงินได้	1,158	0.0	0	0.0	1,158	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	982	0.0	1,159	0.0	(177)	-15.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,258,846</b>	<b>97.5</b>	<b>2,437,918</b>	<b>97.4</b>	<b>(179,072)</b>	<b>-7.3</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม	14,273	0.6	27,281	1.1	(13,008)	-47.7
อุปกรณ์	5,946	0.3	5,685	0.2	261	4.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7,613	0.3	8,914	0.4	(1,301)	-14.6
เงินมัดจำและเงินประกัน	2,054	0.1	1,784	0.1	270	15.1
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	22,253	1.0	15,554	0.6	6,699	43.1
สินทรัพย์รอการขาย	5,482	0.2	5,482	0.2	0	0.0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>57,621</b>	<b>2.5</b>	<b>64,700</b>	<b>2.6</b>	<b>(7,079)</b>	<b>-10.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,316,467</b>	<b>100.0</b>	<b>2,502,618</b>	<b>100.0</b>	<b>(186,151)</b>	<b>-7.4</b>

หนี้สินรวม 1,761.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.1 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ลดลง 214.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 หลัก ๆ มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการลดลงของสินทรัพย์ลูกหนี้การซื้อสิทธิเรียกร้อง

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นไตรมาส 3/2562		สิ้นงวด ปี 2561		เปลี่ยนแปลง	
	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,650,000	71.2	1,817,000	72.6	(167,000)	-9.2
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	37,801	1.6	40,885	1.6	(3,084)	-7.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	469	0.0	0	0.0	469	-
เงินปันผลค้างจ่าย	0	0.0	48,000	1.9	(48,000)	-100.0
เจ้าหนี้อาจเรียกคืน	48,237	2.1	47,824	1.9	413	0.9
เจ้าหนี้อื่น	8,280	0.4	8,348	0.3	(68)	-0.8
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0	0.0	2,334	0.1	(2,334)	-100.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,206	0.2	1,578	0.1	2,628	166.5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,748,993</b>	<b>75.5</b>	<b>1,965,969</b>	<b>78.6</b>	<b>(216,976)</b>	<b>-11.0</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	1,397	0.1	0	0.0	1,397	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	10,912	0.5	9,689	0.4	1,223	12.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน	641	0.0	740	0.0	(99)	-13.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>12,950</b>	<b>0.6</b>	<b>10,429</b>	<b>0.4</b>	<b>2,521</b>	<b>24.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,761,943</b>	<b>76.1</b>	<b>1,976,398</b>	<b>79.0</b>	<b>(214,455)</b>	<b>-10.9</b>

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2562 อยู่ที่ 554.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.30 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2562 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ 1,190 ล้านบาท และ ณ สิ้นงวดปี 2561 จำนวน 1,023 ล้านบาท เห็นได้ว่าบริษัทฯ มีส่วนกองทุนและแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำ และมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นไตรมาส 3/2562		สิ้นงวด ปี 2561		เปลี่ยนแปลง	
		ร้อยละ		ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	17.3	400,000	16.0	0	0.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	3.3	75,845	3.0	0	0.0
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	406	0.0	406	0.0	0	0.0
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว- ดำรงตาม กฎหมาย	27,860	1.2	27,860	1.1	0	0.0
ยังไม่ได้จัดสรร	50,413	2.2	22,109	0.9	28,304	128.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>554,524</b>	<b>23.9</b>	<b>526,220</b>	<b>21.0</b>	<b>28,304</b>	<b>5.4</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,316,467</b>	<b>100.0</b>	<b>2,502,618</b>	<b>100.0</b>	<b>(186,151)</b>	<b>-7.4</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน	สิ้นไตรมาส 3/2562	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	1.29	เท่า
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>		
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น* (Gross Profit Margin)	75.8	%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	19.5	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity or ROE)	2.1	%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset or ROA)	0.5	%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์รวม (Debt to Asset Ratio)	0.76	เท่า
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	3.18	เท่า

จากอัตราส่วนตามตารางข้างต้น อัตราส่วนทางการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

## ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 30 เดือน บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

#### ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและลูกหนี้เงินให้กู้ยืม อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดย การกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม โดยการวิเคราะห์สินเชื่อจากข้อมูลต่างๆ ของลูกค้าและลูกหนี้มีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิต ตลอดจนกำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกค้าและลูกหนี้อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง รวมถึงการติดตามลูกค้าที่เกินกำหนดชำระอย่างสม่ำเสมอ โดยมี 2 ส่วนงาน คือ 1. ส่วนก่อกำหนดสินเชื่อ (Credit Evaluation) 2. ส่วนแก้ไขหนี้ (Debt Recovery) เพื่อลดความเสี่ยงในด้านนี้

#### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ ได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมให้สอดคล้องกับลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯ ต้องการและบริษัทฯ ยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

#### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม บริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอในการดำเนินการและรองรับการขยายธุรกิจในอนาคตและมีแผนฉุกเฉินสำหรับภาวะวิกฤติ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายอัครวิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร