

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ไคร์ขอ นำส่งงบการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้ว และบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 และปี 2561 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นปี 2562 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันสิ้นปี 2561 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

● ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ณ วันสิ้นปี 2562 เทียบกับ ณ วันสิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวม 230.61 ล้านบาท ลดลง 0.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.1 และกำไรสำหรับงวด 42.16 ล้านบาท ลดลง 6.76 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.8 มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในส่วนผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายทางภาษี

● ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินการ

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ชะลอตัวลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากการหดตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ ผลของมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ผลของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจค้าปลีกค้าส่งได้รับอานิสงส์จากนโยบายบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และมาตรการชิมช้อปใช้ ส่วนภาวะด้านตลาดการเงินไทยโดยรวมยังผ่อนคลาย สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets : EMs) อุปสงค์ในประเทศโดยรวมยังขยายตัวได้ โดยเครื่องใช้ครัวเรือนบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอตัวลงในเกือบทุกหมวด ขณะที่เครื่องใช้ครัวเรือนลงทุนภาคเอกชนหดตัว และการใช้จ่ายภาครัฐ มีแนวโน้มช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ จากการลงทุนของรัฐวิสาหกิจที่ล่าช้ากว่าแผน และล่าสุดมีการปรับลดสัดส่วนงบประมาณรายจ่ายลงทุนลงและเพิ่มสัดส่วนงบประมาณรายจ่ายประจำ ส่งผลให้แนวโน้มการลงทุนภาครัฐชะลอตัวลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายจ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาครัฐจะปรับเพิ่มขึ้นในปี 2563 ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ เนื่องจากราคามวลพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อัตราการว่างงานที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อน สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากไตรมาสก่อนตามดุลการค้าที่ปรับลดลงและฤดูกาลส่งผลกระทบต่อกำไรและเงินปันผล ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลสุทธิจากด้านสินทรัพย์

● การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวม 230.61 ล้านบาท ลดลง 0.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยบริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง 177.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.8 ของรายได้รวม ค่าธรรมเนียมและค่าบริการรับ 47.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.7 ในส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 54.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.8 ของรายได้รวม มีกำไรขั้นต้น 170.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.6 ของรายได้รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 62	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	177,199	76.8	179,721	77.9	(2,522)	-1.4
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	47,756	20.7	47,294	20.5	462	1.0
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	54,893	23.8	54,024	23.4	869	1.6
กำไรขั้นต้น	170,062	75.6	172,991	76.2	(2,929)	-1.7
รายได้อื่น	5,651	2.5	3,815	1.7	1,836	48.1
รวมรายได้	230,606	100.0	230,830	100.0	(224)	-0.1
* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี						

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 105.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.7 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 10.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 21.60 ล้านบาท ลดลง 8.60 ล้านบาท ทำให้ในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ลดลง 3.17 ล้านบาท อยู่ที่ 48.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ด้านกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 ลดลง 6.76 ล้านบาท อยู่ที่ 42.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.3 ของรายได้รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 62	ร้อยละ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	105,482	45.7	94,806	41.1	10,676	11.3
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	21,599	9.4	30,195	13.1	(8,596)	28.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	48,632	21.1	51,805	22.4	(3,173)	-6.1
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	6,474	2.8	2,883	1.2	3,591	124.6
กำไรสำหรับงวด	42,158	18.3	48,922	21.2	(6,764)	-13.8

กำไรต่อหุ้น 0.026 บาท/หุ้น 0.031 บาท/หุ้น

ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2562 มีมูลค่า 2,556.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้ซื้อสิทธิเรียกร้อง

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 2,504.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ประกอบด้วย ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง 2,399.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.8 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 51.58 ล้านบาท ลดลง 13.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.0 ของสินทรัพย์รวม

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นงวด ปี 2562	ร้อยละ	สิ้นงวด ปี 2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	51,140	2.0	101,111	4.0	(49,971)	-49.4
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	2,399,113	93.8	2,292,068	91.6	107,045	4.7
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53,125	2.1	41,786	1.7	11,339	27.1
ลูกหนี้อื่น	343	0.0	1,794	0.1	(1,451)	-80.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,162	0.0	1,159	0.0	3	0.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,504,883	98.0	2,437,918	97.4	66,965	2.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม	9,156	0.4	27,281	1.1	(18,125)	-66.4
อุปกรณ์	6,756	0.3	5,685	0.2	1,071	18.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7,098	0.3	8,914	0.4	(1,816)	-20.4
เงินมัดจำและเงินประกัน	2,135	0.1	1,784	0.1	351	19.7
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี	22,818	0.9	15,554	0.6	7,264	46.7
สินทรัพย์รอการขาย	3,619	0.1	5,482	0.2	(1,863)	-34.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	51,582	2.0	64,700	2.6	(13,118)	-20.3
รวมสินทรัพย์	2,556,465	100.0	2,502,618	100.0	53,847	2.2

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562 มีมูลค่า 2,028.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.3 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 51.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 หลัก ๆ มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ลูกหนี้การซื้อสิทธิเรียกร้อง

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นงวด ปี 2562	ร้อยละ	สิ้นงวด ปี 2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,852,000	72.4	1,817,000	72.6	35,000	1.9
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	40,291	1.6	40,885	1.6	(594)	-1.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	807	0.0	0	0.0	807	0.0
เงินปันผลค้างจ่าย	40,000	1.6	48,000	1.9	(8,000)	-16.7
เจ้าหนี้รอเงินคืน	67,247	2.6	47,824	1.9	19,423	40.6
เจ้าหนี้อื่น	9,640	0.4	8,348	0.3	1,292	15.5
ภายใต้เงินได้ค้างจ่าย	2,346	0.1	2,334	0.1	12	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,635	0.1	1,578	0.1	57	3.6

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นงวด ปี 2562	ร้อยละ	สิ้นงวด ปี 2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,013,966	78.8	1,965,969	78.6	47,997	2.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	2,303	0.1	0	0.0	2,303	0.0
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	11,238	0.4	9,689	0.4	1,549	16.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน	579	0.0	740	0.0	(161)	-21.8
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14,120	0.6	10,429	0.4	3,691	35.4
รวมหนี้สิน	2,028,086	79.3	1,976,398	79.0	51,688	2.6

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 528.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ 992.00 ล้านบาท และ ณ สิ้นงวดปี 2561 จำนวน 1,023 ล้านบาท เห็นได้ว่าบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นและแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ทำให้โครงสร้างทางการเงินมีความเหมาะสม และมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	สิ้นงวด ปี 2562	ร้อยละ	สิ้นงวด ปี 2561	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	15.6	400,000	16.0	0	0.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	3.0	75,845	3.0	0	0.0
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	406	0.0	406	0.0	0	0.0
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว- ดำรงตาม กฎหมาย	30,000	1.2	27,860	1.1	2,140	7.7
ยังไม่ได้จัดสรร	22,128	0.9	22,109	0.9	19	0.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	528,379	20.7	526,220	21.0	2,159	0.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,556,465	100.0	2,502,618	100.0	53,847	2.2

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	สิ้นงวดปี 2562	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	1.24	เท่า
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)		
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	75.6	%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	18.3	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity or ROE)	8.0	%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset or ROA)	1.7	%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์รวม (Debt to Asset Ratio)	0.79	เท่า
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	3.84	เท่า

จากอัตราส่วนตามตารางข้างต้น อัตราส่วนทางการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 2 ปี 10 เดือน บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

● **ความเสี่ยงด้านเครดิต**

ด้วยลักษณะของธุรกรรมสินเชื่อแฟคตอริง อาจเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตเช่นเดียวกับสินเชื่อประเภทอื่น แต่ลักษณะธุรกรรมแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อหลังการส่งมอบสินค้าและบริการแก่ผู้ซื้อแล้ว และจากการซื้อลดลูกหนี้การค้าทำให้ได้รับสิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย กอปรกับ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่รัดกุม โดยมีกระบวนการพิจารณาเครดิต (Underwriting) และติดตาม (Monitoring) คุณภาพสินเชื่อ จากการวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ทั้งด้านลูกค้าและลูกหนี้การค้า ทั้งก่อนและหลังอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนมีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิต กำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกค้าและลูกหนี้การค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ตลอดจนมีการติดตามและปรับปรุงกระบวนการด้านเครดิตอยู่ตลอดเวลาเพื่อปรับกระบวนการให้มีประสิทธิภาพ เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจแต่ละช่วงเวลา โดยอาศัยเทคโนโลยีและฐานข้อมูลในการบริหารความเสี่ยง ที่ผ่านมามีคุณภาพการบริหารสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

● **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย**

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมและคิดอัตราผลตอบแทนให้สอดคล้องกับความเสี่ยง จากธุรกรรมลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯ ต้องการ และบริษัทฯ ยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

เป็นความเสี่ยงเนื่องจากกรณีบริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ทำให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน นำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายอัศววิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร