

วันที่ 11 พฤษภาคม 2563

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอระ ฟแคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ใ้ร่ขอเำนำส่งงบการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้ว และบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวด ไตรมาส 1/2563 และ งวดไตรมาส 1/2562 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันสิ้นงวดไตรมาส 1 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันสิ้นงวดปี 2562 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

● ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ไตรมาส 1/2563 เทียบกับไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น รายได้รวม 59.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 แต่กำไรสำหรับงวด 8.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,988.40 โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องเพิ่มขึ้น ประกอบกับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลง

● ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินการ

ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีความไม่แน่นอนสูงมาก เนื่องจากสถานการณ์ของ COVID-19 ขึ้นอยู่กับ ความสำเร็จของมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดเป็นสำคัญ เศรษฐกิจไทยจึงมีโอกาสขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐานเนื่องจาก

- (1) เศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรงหากการแพร่ระบาดรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด ส่งผลต่อการส่งออกสินค้าไทยเพิ่มเติม
- (2) ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินโลกอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะปานกลาง
- (3) ภาคการท่องเที่ยวของไทยอาจยังไม่ฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 หากสถานการณ์ COVID-19 ในไทยและในต่างประเทศไม่สามารถควบคุมได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2563
- (4) ภาครัฐจำเป็นต้องออกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ธุรกิจบางประเภทประสบปัญหาเงินต้องปิดกิจการหรือต้องลดการจ้างงานลงมาก
- (5) ผลกระทบของภัยแล้งอาจรุนแรงกว่าคาดและส่งผลกระทบต่อรายได้เกษตรกร

อย่างไรก็ดี โอกาสที่เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวสูงกว่ากรณีฐาน มาจากการพัฒนาวัคซีนและยารักษา COVID-19 ตลอดจนการที่ภาครัฐอาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงมาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ อาจได้ผลดี และอุปสงค์ในประเทศอาจขยายตัวมากกว่าคาดการณ์ จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและโครงการ PPP ซึ่งอาจช่วยให้ภาคเอกชนลงทุนมากขึ้นและเร็วขึ้น สำหรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่ากรณีฐานเช่นกัน ตามความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบและประมาณการเศรษฐกิจ

- การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2562

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 และ 2562 รายได้ดอกเบี้ยจากแฟคตอริงมีจำนวน 46.05 ล้านบาทและ 42.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 77.3 และ 78.4 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 11.11 ล้านบาทและ 2.38 ล้านบาทหรือ 18.7% และ 4.0% ตามลำดับ รายได้อื่นมาจากดอกเบี้ยรับจากเงินกู้จำนวน 2.38 ล้านบาทและ 1.44 ล้านบาทหรือ 4.0% และ 2.7% ตามลำดับ รายได้รวม 59.55 ล้านบาทและ 53.89 ล้านบาทตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 13.92 ล้านบาทและ 13.36 ล้านบาทหรือ 23.4% และ 24.8% ตามลำดับ บริษัท มีกำไรขั้นต้น 43.25 ล้านบาทและ 31.25 ล้านบาทหรือ 72.6% และ 57.9% ตามลำดับ

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 1/63	ร้อยละ	ไตรมาส 1/62	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกเรื่อง	46,055	77.3	42,234	78.4	3,821	9.0
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	11,118	18.7	10,216	4.4	8,738	367.1
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	13,919	23.4	13,368	24.8	551	4.1
กำไรขั้นต้น	43,254	72.6	31,246	57.9	12,008	38.4
รายได้อื่น	2,380	4.0	1,440	2.7	940	65.3
รวมรายได้	59,553	100.0	53,890	100.0	5,663	10.6
* อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้หลัก ซึ่งประกอบด้วย <u>รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกเรื่อง</u> <u>ค่าธรรมเนียมและบริการรับ</u> ซึ่งสอดคล้องกับอัตราร้อยละของกำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในครั้งนี้						

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 และ 2562 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 27.09 ล้านบาทและ 23.3 ล้านบาทหรือ 45.5% และ 43.2% ของรายได้รวม ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 6.51 ล้านบาทและ 13.54 ล้านบาทตามลำดับหรือร้อยละ 10.9 และ 25.1 ของรายได้รวม บริษัท ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามอายุหนี้ จำนวนหนี้ที่ค้างชำระทั้งหมดจะถูกติดตาม โดยฝ่ายติดตามหนี้ของ บริษัท กำไรสำหรับงวดสามเดือนแรกของปี 2563 และ 2562 จำนวน 8.63 ล้านบาทและ 0.41 ล้านบาทเนื่องจากการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว

(หน่วย: พันบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส 1/63	ร้อยละ	ไตรมาส 1/62	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27,091	45.5	23,286	43.2	3,805	16.3
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	6,519	10.9	13,544	25.1	(7,025)	-51.9
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	12,024	20.2	3,692	6.9	8,332	225.7
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	3,399	5.7	3,279	6.1	120	3.7
กำไรสำหรับงวด	8,625	14.5	413	0.8	8,212	1,988.4

กำไรต่อหุ้น 0.0054 บาท/หุ้น 0.0003 บาท/หุ้น

ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีมูลค่า 2,427.42 ล้านบาท ลดลง 129.05 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปี 2562

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีจำนวน 2,355.21 ล้านบาทลดลง 149.68 ล้านบาทหรือ 5.9% เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ประกอบด้วยลูกหนี้แฟคตอริง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เท่ากับ 2,165.36 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 89.2 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 72.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.9 ของสินทรัพย์รวม

(หน่วย: ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาส 1/63	ร้อยละ	ไตรมาส 1/62	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	111,958	4.6	51,140	2.0	60,818	118.9
ลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	2,165,356	89.2	2,399,114	93.8	(233,758)	-9.7
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	74,759	3.1	53,125	2.1	21,634	40.7
ลูกหนี้อื่น	672	0.03	343	0.01	329	95.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,460	0.1	1,161	0.04	1,299	111.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,355,205	97.0	2,504,883	97.9	(149,678)	-5.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม	25,322	1.0	9,156	0.4	16,166	176.6
อุปกรณ์	3,300	0.1	3,674	0.1	(374)	-10.2
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	8,125	0.3	3,082	0.1	5,043	163.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,620	0.2	7,098	0.2	(478)	-6.7
เงินมัดจำและเงินประกัน	2,122	0.08	2,135	0.08	(13)	-0.6
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	23,105	0.9	22,818	0.9	287	1.3
สินทรัพย์รอการขาย	3,619	0.1	3,619	0.1	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	72,213	2.9	51,582	2.0	20,631	39.9
รวมสินทรัพย์	2,427,418	100.0	2,556,465	100.0	(129,047)	-5.0

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีจำนวน 1,903.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 78.4 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 124.85 ล้านบาทหรือ 6.2% เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของสินทรัพย์ ของลูกหนี้แฟคตอริง

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาส 1/63	ร้อยละ	ไตรมาส 1/62	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,770,000	72.9	1,852,000	72.4	(82,000)	-4.4
เงินประกันจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง	39,479	1.6	40,291	1.6	(812)	-2.0
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,808	0.1	807	0.03	2,001	247.9
เจ้าหนี้ออเงินคืน	56,830	2.3	67,247	2.6	(10,417)	-15.5
เจ้าหนี้อื่น	9,097	0.4	9,640	0.4	(543)	-5.6
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	40,000	1.6	(40,000)	-100.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,895	0.2	2,346	0.1	3,549	151.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,086	0.1	1,635	0.06	451	27.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,886,195	77.7	2,013,966	78.8	(127,771)	-6.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	5,381	0.2	2,303	0.1	3,078	133.6
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	11,657	0.5	11,238	0.4	419	3.7
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	579	0.02	(579)	-100.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	17,038	0.1	14,120	0.5	2,918	20.7
รวมหนี้สิน	1,903,233	78.4	2,028,086	79.3	(124,853)	-6.2

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 524.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21.6 ของหนี้สินรวมลดลง 4.19 ล้านบาท

วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัท มีวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่เบิกใช้จำนวน 970 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่า บริษัท มีเงินทุนและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

(หน่วย: พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ไตรมาส 1/63	ร้อยละ	ไตรมาส 1/62	ร้อยละ	เปลี่ยนแปลง	
					มูลค่า	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400,000	16.5	400,000	15.6	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	75,845	3.1	75,845	2.9	-	-
ส่วนทุนจากบริษัทใหญ่	406	0.02	406	0.02	-	-
กำไรสะสม					-	-
จัดสรรแล้ว- สำรองตาม กฎหมาย	30,000	1.2	30,000	1.2		
ยังไม่ได้จัดสรร	17,934	0.7	22,128	0.9	(4,194)	-18.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	524,185	21.6	528,379	20.7	(4,194)	-0.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,427,418	100.0	2,556,465	100.0	(129,047)	-5.1

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	สิ้นไตรมาส 1/63	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	1.25	เท่า
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)		
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	72.6	%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	14.5	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity or ROE)	1.6	%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset or ROA)	0.3	%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์รวม (Debt to Asset Ratio)	0.78	เท่า
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	3.63	เท่า

จากอัตราส่วนตามตารางข้างต้น อัตราส่วนทางการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลา 2 ปี 5 เดือน บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

- **ความเสี่ยงด้านเครดิต**

ด้วยลักษณะของธุรกรรมสินเชื่อแฟคตอริง อาจเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตเช่นเดียวกับสินเชื่อประเภทอื่น แต่ลักษณะธุรกรรมแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อหลังการส่งมอบสินค้าและบริการแก่ผู้ซื้อแล้ว และจากการซื้อลดลูกหนี้การค้าทำให้ได้รับสิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย กอปรกับ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่รัดกุม โดยมีกระบวนการพิจารณาเครดิต (Underwriting) และติดตาม (Monitoring) คุณภาพสินเชื่อ จากการวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ทั้งด้านลูกค้านี้และลูกหนี้การค้า ทั้งก่อนและหลังอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนมีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิต กำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกค้านี้และลูกหนี้การค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ตลอดจนมีการติดตามและปรับปรุงกระบวนการด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในกระบวนการปฏิบัติงาน ตลอดจนเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจแต่ละช่วงเวลา โดยอาศัยเทคโนโลยีและฐานข้อมูลในการบริหารความเสี่ยง ที่ผ่านมามีคุณภาพการบริหารสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย**

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

- **ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง**

เป็นความเสี่ยงเนื่องจากกรณีบริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ทำให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจในอนาคต ได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน นำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายอัศววิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร