

วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ไคร์ขอนำเสนอผลการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และงวดเดียวกันในปี 2567 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

• **ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินการ**

เศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2568 - 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามแนวโน้มรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากราคาพลังงานและมาตรการอุดหนุนภาครัฐ ด้านสินเชื่อรวมยังหดตัว ทั้งนี้ เห็นควรให้ต้องติดตามความเสี่ยงจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณ และการปรับตัวของภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ

จากแนวโน้มเศรษฐกิจ บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อรองรับการพัฒนาธุรกิจให้มีขอบเขตกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับกรอบการพัฒนาที่ใช้ขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน (SD) โดยได้มีการใช้เทคโนโลยีมาช่วยในกระบวนการให้บริการและการบริหารจัดการมากยิ่งขึ้น รวมถึงการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อขยายเครือข่ายและเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ อีกทั้งบริษัทยังมีการจัดทำ Green project เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) การผสมผสานกลยุทธ์เหล่านี้จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนำไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไป

• **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปี 2567**

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567 รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องมีจำนวน 169.68 ล้านบาทและ 175.85 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 68.1 และ 68.9 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 42.47 ล้านบาทและ 46.07 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.0 และ 18.1 ตามลำดับ รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมประเภทอื่นจำนวน 35.75 ล้านบาทและ 32.92 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.3 และ 12.9 ตามลำดับ รายได้รวม 249.13 ล้านบาทและ 255.21 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 74.04 ล้านบาทและ 79.93 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.7 และ 31.3 ตามลำดับ บริษัท มีกำไรขั้นต้น 173.86 ล้านบาทและ 174.91 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.1 และ 68.6 ตามลำดับ โดยสรุป ในปี 2568 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเล็กน้อย เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ลดลง ขณะที่รายได้จาก

เงินให้กู้ยืมมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงทิศทางการกระจายแหล่งรายได้ให้มากขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีแผนมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารพอร์ตลูกหนี้อย่างระมัดระวัง และขยายธุรกิจสินเชื่อภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม

ในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ 2567 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 118.22 ล้านบาทและ 118.85 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.5 และ 46.6 ของรายได้รวม ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 36.01 ล้านบาทและ 33.39 ล้านบาทตามลำดับหรือร้อยละ 14.5 และ 13.1 ของรายได้รวม และค่าใช้จ่ายทางการเงิน 75.21 ล้านบาทและ 82.10 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.2 และ 32.2 ของรายได้รวม จะเห็นว่าสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคาร อย่างไรก็ตาม บริษัท มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนภาพความเสี่ยงที่แท้จริง ในภาพรวมของตลาดการให้สินเชื่อ ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 มีจำนวน 14.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ซึ่งเท่ากับจำนวน 16.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ (11.4)

ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีมูลค่า 2,761.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 355.18 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปี 2567

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 2,590.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 386.06 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.5 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สัดส่วนที่สำคัญคือลูกหนี้แฟคตอริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 1,880.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 68.1 ของสินทรัพย์รวม รวมถึงเงินให้กู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 170.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.2 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 30.88 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะยาว รวมถึงการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 2,230.66 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 80.8 ของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 13.34 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจ และมีหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ลดลงจากการชำระหนี้ตามกำหนด

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 530.52 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.2 ของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 13.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกำไรสุทธิระหว่างปี

วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัท มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.19 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 4.20 เท่าโดยมีวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่เบิกใช้จำนวน 460 ล้านบาทแสดงให้เห็นว่า บริษัท มีเงินทุนและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.19 เท่าสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดี ตลอดจนมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.95 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 2.80 และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.20 เท่า

ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญา มีระยะเวลาคงเหลือ 3 เดือน บริษัทฯมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

● ความเสี่ยงด้านเครดิต

ด้วยลักษณะของธุรกรรมสินเชื่อแฟคตอริงอาจเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตเช่นเดียวกับสินเชื่อประเภทอื่น แต่ลักษณะธุรกรรมแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อหลังการส่งมอบสินค้าและบริการแก่ผู้ซื้อแล้ว และจากการซื้อลดลูกหนี้การค้าทำให้ได้รับสิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย กอปรกับ บริษัทฯมีการกำหนดนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่รัดกุม โดยมีกระบวนการพิจารณาเครดิต (Underwriting) และติดตาม(Monitoring)คุณภาพสินเชื่อจากการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ทั้งด้านลูกค้าและลูกหนี้การค้า ทั้งก่อนและหลังอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนมีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิต กำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกค้าและลูกหนี้การค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ตลอดจนมีการติดตามและปรับปรุงกระบวนการด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในกระบวนการปฏิบัติงาน ตลอดจนเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจแต่ละช่วงเวลา โดยอาศัยเทคโนโลยีและฐานข้อมูลในการบริหารความเสี่ยง ที่ผ่านมามีคุณภาพการบริหารสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

● ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯดังนั้นบริษัทฯจึงได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมและคิดอัตราผลตอบแทนให้สอดคล้องกับความเสี่ยง จากธุรกรรมลูกหนี้จากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯสามารถรักษาส່วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯต้องการและบริษัทฯยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ทำให้บริษัทฯมีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

● ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

เป็นความเสี่ยงเนื่องจากกรณีบริษัทฯไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาบริษัทฯมีการบริหารสภาพคล่องและได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ทำให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน นำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

- ความเสี่ยงด้านภาวะเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดยการส่งออกสินค้าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้ามากขึ้น สำหรับภาคการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สินเชื่อโดยรวมหดตัวส่วนหนึ่งจากภาคธุรกิจบางกลุ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง ประเด็นที่ยังต้องติดตาม 1) ผลของการเจรจาการค้าของไทยและประเทศต่างๆ กับสหรัฐฯ 2) สถานการณ์ไทย-กัมพูชา และ 3) ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

==ลงนาม==

(นายอัศววิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร