

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี**

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจํางวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544-2545 คือ นาง สุตจิตร์ บุญประกอบ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2991 บริษัทสำนักงาน เอสจีวี ณ ถลาง จำกัด และสำหรับผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจํางวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ได้แก่ นาง สุตจิตร์ บุญประกอบ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2991 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลต่องบกำไรขาดทุนเกี่ยวกับการใช้หลักการบัญชีเกี่ยวกับเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานทั้งหมดของบริษัท ซึ่งบริษัทได้เริ่มใช้ในปี 2545 ทั้งนี้ทางบริษัทบันทึกเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานทั้งหมดของบริษัทตามนโยบายของบริษัทในกลุ่มซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 คำนวณตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 มีจำนวน 31 ล้านบาท บริษัทบันทึกเงินดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 ที่กำหนดให้ใช้วิธีปรับปรุงย้อนหลังสำหรับการเริ่มถือปฏิบัติมาตรฐานนี้เป็นครั้งแรก

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลต่องบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เกี่ยวกับการใช้หลักการบัญชีเกี่ยวกับเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานทั้งหมดของบริษัท ซึ่งบริษัทได้เริ่มใช้ในปี 2545 ทั้งนี้ทางบริษัทบันทึกเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานทั้งหมดของบริษัทตามนโยบายของบริษัทในกลุ่มซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 คำนวณตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 มีจำนวน 31 ล้านบาท บริษัทบันทึกเงินดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 ที่กำหนดให้ใช้วิธีปรับปรุงย้อนหลังสำหรับการเริ่มถือปฏิบัติมาตรฐานนี้เป็นครั้งแรก

สำหรับงบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 และ 2546

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

ตาราง 17 : งบดุล

หน่วย : พันบาท

งบดุล	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2544	2545	2546	2547
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	100,494	637,447	839,861	118,993
ลูกหนี้การค้า บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	94,764	190,638	74,927	-
ลูกหนี้การค้า อื่นๆ-สุทธิ	1,336,742	1,525,895	2,109,287	1,335,083
ลูกหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6,552	1,962	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	2,307,947	2,305,181	2,337,128	4,376,006
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	123,063	45,443	68,030	31,557
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,969,561	4,706,567	5,429,233	5,861,639
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในหุ้นทุน	2,250	4,210	4,210	4,210
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	10,361,800	9,797,110	9,153,620	8,812,072
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	85,417	79,192	71,651	68,604
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,449,466	9,880,513	9,229,481	8,884,886
รวมสินทรัพย์	14,419,027	14,587,080	14,658,714	14,746,525

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

งบดุล	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2544	2545	2546	มิถุนายน
				2547
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2,023,050	1,850,414	2,836,633	-
เจ้าหนี้การค้า-อื่นๆ	204,235	1,254,688	593,413	4,215,764
เจ้าหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	227,576	207,525	234,365	20,155
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่	8,892,389	7,744,373	1,495,151	-
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	16,390	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	85,473	151,375	271,484	324,334
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11,449,113	11,208,374	5,431,044	4,560,253
เงินบำนาญพนักงาน	-	30,990	36,703	39,559
รวมหนี้สิน	11,449,113	11,239,364	5,467,747	4,599,812
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ 264,496,954 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 29 บาท ในปี 2546 และ 149,028,540 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 32 บาท ในปี 2545)	4,768,913	4,768,913	7,670,412	7,670,412
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว (หุ้นสามัญ 264,496,954 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 29 บาท ในปี 2546 และ 149,028,540 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 32 บาท ในปี 2545)	4,768,913	4,768,913	7,670,412	7,670,412
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน - สุทธิ	2,296,423	2,111,479	1,926,535	1,834,877
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(4,095,422)	(3,532,677)	(405,980)	641,424
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,969,914	3,347,716	9,190,966	10,146,713
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,419,027	14,587,080	14,658,714	14,746,525
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	32	32	29	1
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว (พันหุ้น)	149,029	149,029	264,497	7,670,411,666

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน

ตาราง 18 : งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

งบกำไรขาดทุน	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2544	2545	2546	2546	2547
รายได้					
ขายสุทธิ	8,428,273 ¹	9,895,581	12,252,684	5,690,372	6,189,467
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	-	208,380	393,154	198,136	-
รายได้อื่น	18,414	9,234	17,470	5,582	14,347
รวมรายได้	8,446,687	10,113,195	12,663,308	5,894,090	6,203,814
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย	8,236,181	8,542,515	10,364,765	4,790,480	4,814,068
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	767,185 ¹	833,950	786,183	398,144	299,483
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	191,277	-	-	-	13,712
รวมค่าใช้จ่าย	9,194,643	9,376,465	11,150,948	5,188,624	5,127,263
กำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ยจ่าย	(747,956)	736,730	1,512,360	705,466	1,076,551
ดอกเบี้ยจ่าย	485,391	173,985	117,297	84,802	29,417
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ	(1,233,347)	562,745	1,395,063	620,664	1,047,134
รายได้จากการยกหนี้	-	-	1,284,548	-	-
กำไรสุทธิ	(1,233,347)	562,745	2,679,611	620,664	1,047,134
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
รายได้ก่อนรายการพิเศษ (บาท)	(5.90)	3.78	8.46	0.13	0.14
รายการพิเศษ (บาท)	-	-	7.79	-	-
กำไรสุทธิ (บาท)	(5.90)	3.78	16.25	0.13	0.14
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	32.00	32.00	29.00	1.00 ²	1.00
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย (พันหุ้น)	149,029	149,029	164,846	4,768,913 ²	7,670,412

¹ ได้รับการจัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2546 ซึ่งเป็นการจัดทำโดยบริษัท มิได้ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแต่อย่างใด

² มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นและมูลค่าหุ้นเพื่อให้สามารถเทียบเคียงได้กับปี 2547

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสด

ตาราง 19 : งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งวด 6 เดือน สิ้นสุด	
	2545	2546	วันที่ 30 มิ.ย. 2546	วันที่ 30 มิ.ย. 2547
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	562,745	2,679,611	620,664	1,047,404
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	557,263	540,465	282,492	263,602
ขาดทุน(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(202,400)	(365,360)	(197,842)	52,728
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(1,000)	(750)
ค่าเผื่อ(กลับรายการค่าเผื่อ) การลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(123,835)	(25,293)	2,508	61,217
ค่าเผื่อเงินบำเหน็จพนักงาน			3,059	2,857
กำไรจากการยกหนี้	-	(1,284,548)	-	-
อื่นๆ	39,195	3,413	-	79
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	832,968	1,548,288	709,881	1,427,137
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า และอื่น ๆ	(291,700)	(467,332)	(708,538)	862,476
ลูกหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	4,590	1,962	-	-
สินค้าคงเหลือ	126,600	(6,653)	(697,802)	(2,100,095)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	75,185	(22,587)	(58,749)	36,473
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	867,283	337,135	1,248,626	714,699
อื่นๆ	24,427	142,712	57,950	(155,664)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	1,639,353	1,533,524	551,368	785,026
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(180,089)	(82,762)	(34,176)	(13,847)
อื่นๆ	6,442	8,434	5,360	3,103
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(173,647)	(74,328)	(28,816)	(10,744)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
จ่ายคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยจ่ายจากบริษัทใหญ่	(2,258,069)	(4,722,653)	(639,961)	(1,378,022)
เงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น	1,143,765	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายจากบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นสุทธิ	185,552	117,286	84,802	7,066
จ่ายคืนดอกเบี้ยจ่ายจากบริษัทใหญ่				(124,194)
เงินรับจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้น	-	3,348,584	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	-	-	1,459,280
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว				(1,459,280)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(928,753)	(1,256,782)	(555,159)	(1,495,150)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	536,953	202,414	(32,607)	(720,868)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	100,494	637,447	637,447	839,861
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	637,447	839,861	604,840	118,993

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 20 : อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน
	2544	2545	2546	2547 ¹
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.35	0.42	1.00	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.13	0.21	0.56	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n.a.	0.14	0.18	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.19	5.70	5.89	7.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.40	63.10	61.17	50.08
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ² (เท่า)	13.09	18.27	28.09	21.45
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	27.50	19.70	12.82	16.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.35	3.20	3.17	2.52
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	107.55	112.36	113.49	142.94
Cash Cycle (วัน)	(10.65)	(29.56)	(39.51)	(76.07)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	0.77	13.67	15.41	22.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(6.93)	5.25	8.99	17.39
อัตรากำไรอื่น (%)	(2.08)	2.15	12.15	0.23
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	n.a.	315.80	139.19	72.96
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	(14.83)	5.56	11.02	16.88
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(34.32)	17.82	22.25	21.66
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(8.55)	3.88	9.54	14.24
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(7.01)	12.83	22.25	26.03
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.58	0.70	0.87	0.84
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.86	3.36	0.59	0.45
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n.a.	10.42	14.07	27.69
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n.a.	0.67	0.32	0.52
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

¹ ปรับเป็นรายปี² เฉพาะสินค้าสำเร็จรูป ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบ

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

อุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมทั่วโลกได้ฟื้นตัวขึ้นมาโดยตลอดหลังจากภาวะตกต่ำของอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมในช่วงปี 2543-2544 ซึ่งเกิดจากภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจทั่วโลกและการก่อการร้ายในสหรัฐอเมริกา ที่มีผลให้ปริมาณการบริโภคเหล็กกล้าไร้สนิมลดลงและกำลังการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมล้นตลาด อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ส่งผลให้การบริโภคเหล็กกล้าไร้สนิมทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลให้ราคาของเหล็กกล้าไร้สนิมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ราคาของเหล็กกล้าไร้สนิมในปี 2546 ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับราคาในปี 2542 และเป็นที่คาดการณ์ว่าความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมจะยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามปริมาณการบริโภคเหล็กกล้าไร้สนิมที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย (โปรดดูรายละเอียดใน 3.4.1 ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมในตลาดโลก)

สำหรับอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมในประเทศมีการปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมในตลาดโลก ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจการก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน อุตสาหกรรมเครื่องใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า (โปรดดูรายละเอียดใน 3.4.2 ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมในประเทศไทย) นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีมาตรการออกมาตรการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิม เช่น (1) การกำหนดค่าธรรมเนียมพิเศษ (Surcharge) เพื่อให้ความคุ้มครองแก่อุตสาหกรรมที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (2) การประกาศใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศจากการทุ่มตลาดจากคู่ค้าในต่างประเทศ ซึ่งมาตรการดังกล่าวได้ลดผลกระทบจากการทุ่มตลาดของผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมในต่างประเทศและส่งผลดีกับผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมในประเทศ และ (3) มาตรการควบคุมราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นเพื่อป้องกันการกำหนดราคาซื้อ ราคาจำหน่าย หรือการกำหนดเงื่อนไขและวิธีปฏิบัติทางการค้าอันไม่เป็นธรรม เป็นต้น (โปรดดูรายละเอียดใน 3.4.3 กฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิม)

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2544-2546 มีการเติบโตและปรับตัวดีขึ้นมาโดยตลอด โดยบริษัทมีรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 8,446.7 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 12,663.3 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ได้มากขึ้นประกอบกับราคาเหล็กกล้าไร้สนิมมีการปรับตัวสูงขึ้น บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 129,000 ตัน ในปี 2544 เป็นจำนวน 167,000 ตัน ในปี 2546 และสามารถขยายส่วนแบ่งตลาดในประเทศจากร้อยละ 58 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 61 ในปี 2546 ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ ปรับจากขาดทุน 1,233.4 ล้านบาท ในปี 2544 เป็นกำไร 562.7 ล้านบาทในปี 2545 และ กำไร 1,395.1 ล้านบาทในปี 2546

ในช่วงปี 2544-2546 บริษัทมีการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องจาก 160,000 ตันต่อปี ในปี 2544 เป็น 200,000 ตันต่อปี ในปี 2546 ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิตของบริษัทตามโครงการ “TPM Plus” ที่เป็นโปรแกรมที่ได้รับการปรับแต่งมาจาก TOP Program ของ McKinsey อย่างต่อเนื่อง ซึ่ง “TPM Plus” มีส่วนช่วยในการเพิ่มกำลังการผลิตและลดต้นทุนการผลิตของบริษัท

ในส่วนของโครงสร้างทางการเงินของบริษัท บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างเงินทุนในปี 2546 โดย (1) ลดทุนจดทะเบียน (2) ได้รับการยกเว้นดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่ (3) เพิ่มทุนจดทะเบียน (4) การใช้คืนเงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่ (โปรดดูรายละเอียดใน 12.2.2.2 หนี้สิน และ 12.2.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น) ซึ่งส่งผลให้อัตราร้อยละหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 3.86 เท่าในปี 2544 เป็น 0.59 ในปี 2546

นอกจากนี้บริษัทยังมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยกลุ่มมหากิจศิริ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของกลุ่มอาร์ซิลอร์ ซึ่งผลจากการซื้อขายหุ้นครั้งนี้ทำให้กลุ่มมหากิจศิริมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 96.1 ในขณะที่กลุ่มอาร์ซิลอร์ไม่มีการถือหุ้นในบริษัทอีกต่อไป อย่างไรก็ตาม กลุ่มอาร์ซิลอร์จะยังให้ความร่วมมือกับบริษัทในด้านการจัดหาวัตถุดิบ การจำหน่าย รวมไปถึงการจัดหาบุคลากรผู้เชี่ยวชาญให้คำแนะนำเกี่ยวกับการ

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตลาดของผลิตภัณฑ์ของบริษัท รวมทั้งการจัดการโดยทั่วไปของบริษัท อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศของบริษัทกับผู้จัดหาวัตถุดิบเหล็กไร้สนิมที่ร้อนนั้นจะเป็นบริษัทในกลุ่มของอาร์ซีเอสเหมือนกัน ราคาซื้อและราคาขายของบริษัทเป็นราคาตลาดตามที่มีภาระบวไว้ในสัญญาจัดหาเหล็กกล้าไร้สนิมที่ร้อนชนิดม้วน และสัญญาแต่งตั้งตัวแทน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง) นอกจากนี้ เหล็กกล้าไร้สนิมจัดเป็นสินค้าประเภทโภคภัณฑ์ (Commodity) ซึ่งมีราคาอ้างอิงที่มีการประกาศอยู่ทั่วไป ทำให้กลุ่มอาร์ซีเอสไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในการกำหนดราคาซื้อและราคาขายของบริษัท

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

เปรียบเทียบรอบปีบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546

รายได้จากการขายสุทธิ

บริษัทมีรายได้จากการขายสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้ เท่ากับ 8,428.3 ล้านบาท 9,895.6 ล้านบาท และ 12,252.7 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.1 ในปี 2545 และ ร้อยละ 25.2 ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: Cagr) ในช่วงปี 2544-2546 เท่ากับร้อยละ 20.6

รายได้จากการขายสุทธิที่เพิ่มขึ้นของบริษัทนั้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และการปรับตัวสูงขึ้นของราคาเหล็กกล้าไร้สนิม

ปริมาณการจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปริมาณ 129,000 ตัน 149,000 ตัน และ 167,000 ตัน ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ (อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 13.8) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายเป็นผลมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจซึ่งส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมและความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมทั้งในประเทศและนอกประเทศปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเติบโตอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจของประเทศจีนที่ก่อให้เกิดความต้องการบริโภคเหล็กกล้าไร้สนิมในปริมาณมาก

การเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมของบริษัทก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อรายได้จากการขายสุทธิของบริษัท โดยราคาเหล็กกล้าไร้สนิมในตลาดโลกในช่วงที่ผ่านมาได้มีการปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอดสืบเนื่องจากความต้องการบริโภคเหล็กกล้าไร้สนิมที่เพิ่มสูงขึ้นตลอดจนการขยับตัวสูงขึ้นของราคาวัตถุดิบ (ม้วนเหล็กไร้สนิมที่ร้อน) ซึ่งส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องปรับเพิ่มราคาจำหน่ายเฉลี่ยของเหล็กกล้าไร้สนิมเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบและสถานะตลาด จาก 63.72 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2544 เป็น 65.75 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2545 และ 73.09 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2546

บริษัทมีรายได้จากการขายสุทธิแบ่งตามภูมิภาค ดังนี้

ตาราง 21: รายได้แบ่งตามภูมิภาค

หน่วย: ล้านบาท

	งวดปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2544 ¹		2545		2546	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
ต่างประเทศ	4,004.3	47.5	4,139.7	41.8	4,936.4	40.3
ในประเทศ	4,424.0	52.5	5,755.9	58.2	7,316.3	59.7
รวม	8,428.3	100.0	9,895.6	100.0	12,252.7	100.0

¹ ได้รับการจัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2546

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศนั้นเพิ่มสูงขึ้นกว่ารายได้จากการจำหน่ายในต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2545 รายได้จากการจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ส่วนในปี 2546 การจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.1 ในขณะที่การจำหน่ายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 ทั้งนี้เป็นผลมาจากนโยบายของบริษัทที่มุ่งเน้นตลาดภายในประเทศ นอกจากนี้ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมภายในประเทศและมาตรการของรัฐที่ออกมาคุ้มครองผู้ผลิตภายในประเทศก็ช่วยให้บริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าในประเทศได้มากขึ้น ทั้งนี้รายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.5 ร้อยละ 58.2 และร้อยละ 59.7 ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทเท่ากับ 18.41 ล้านบาท 9.23 ล้านบาท และ 17.47 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2545 และ 2546 จำนวน 208.38 ล้านบาท และ 393.15 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง ทำให้ภาระหนี้ของบริษัทที่มีต่อบริษัทใหญ่ที่อยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศเมื่อคิดเปรียบเทียบเป็นเงินบาทแล้วลดลง

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ (เหล็กม้วนรีดร้อนไร้สนิม) ค่าการผลิต (Conversion Cost) และ ค่าเสื่อมราคา โดยต้นทุนขายของบริษัทเท่ากับ 8,236.2 ล้านบาท 8,542.5 ล้านบาท และ 10,364.8 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 3.7 และร้อยละ 21.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณและราคาของการวัตถุดิบ ต้นทุนขายของบริษัทมีรายละเอียด ดังนี้

ตาราง 22: ต้นทุนขาย

หน่วย: ล้านบาท

	งวดปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม					
	2544		2545		2546	
	ต้นทุน	ร้อยละ	ต้นทุน	ร้อยละ	ต้นทุน	ร้อยละ
ค่าวัตถุดิบ	6,690.0	81.4	6,814.9	79.8	8,622.3	83.2
ค่าการผลิต	1,133.4	13.6	1,248.3	14.6	1,240.2	12.0
ค่าเสื่อมราคา	412.8	5.0	479.4	5.6	502.2	4.8
รวม	8,236.2	100.0	8,542.5	100.0	10,364.8	100.0

ค่าวัตถุดิบและส่วนต่างราคา (Metal Cost and Metal Margin)

บริษัทนำเข้าเหล็กม้วนรีดร้อนไร้สนิมทั้งหมดจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ทั้งนี้ ปริมาณการนำเข้าม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนเพิ่มมากขึ้นมาโดยตลอดเพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัท โดยคิดเป็นจำนวน 160,690 ตัน 168,400 ตัน และ 187,000 ตัน ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ นอกจากนี้ราคาม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนในช่วงที่ผ่านมาที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดตามราคาวัตถุดิบของโดยเฉพาะนิกเกิลที่มีราคาสูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอดจาก 6,690.0 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 6,814.9 ล้านบาท และ 8,622.3 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา (Metal Margin) (คำนวณจาก (ขายสุทธิ - ค่าวัตถุดิบ)/ขายสุทธิ) ของบริษัทนั้นปรับตัวดีขึ้น จากร้อยละ 20.6 ในปี 2544 เป็นร้อยละ 31.1 ในปี 2545 และร้อยละ 29.6 ในปี 2546 โดยปกติแล้ว ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อส่วนต่างราคาของบริษัท ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็กกล้าไร้สนิม อัตราแลกเปลี่ยน และสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งความแตกต่างของส่วนต่างราคาในช่วงที่ผ่านมาสืบเนื่องจากราคาของเหล็กกล้าไร้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สนิมที่ค่อนข้างผันผวนในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับลักษณะของธุรกิจเหล็กกล้าไร้สนิมที่ต้องส่งสินค้าล่วงหน้า รวมไปถึงการที่บริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าภายในประเทศได้เพิ่มขึ้น ซึ่งการจำหน่ายสินค้าในประเทศมีส่วนต่างราคาที่ดีกว่าการจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ทำให้โดยรวมแล้วส่วนต่างราคาของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น

ค่าการผลิต (Conversion cost)

ค่าการผลิตในช่วงที่ผ่านมาเท่ากับ 1,133.4 ล้านบาท 1,248.3 ล้านบาท และ 1,240.2 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการลดค่าการผลิต (Conversion cost) ของบริษัทมาโดยตลอด โดยบริษัทได้มีการทำการศึกษาและดำเนินงานตามโครงการ “TPM Plus” ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตมาโดยตลอด นอกจากนี้ ค่าการผลิตยังมีการปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมในจำนวนที่สูงขึ้นส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตจากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ทั้งนี้ ค่าการผลิตที่ลดลงนี้เป็นปัจจัยหนึ่งส่งผลให้บริษัทมีอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ค่าการผลิตต่อหน่วยของบริษัทนั้นลดลงมาโดยตลอดจาก 8,786.2 บาทต่อตัน ในปี 2544 เป็น 8,377.6 บาทต่อตัน ในปี 2545 และ 7,426.5 บาทต่อตันในปี 2546

อัตราร้อยละกำไรขั้นต้น

อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 0.8 ร้อยละ 12.7 และร้อยละ 15.4 ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นของบริษัทมีแนวโน้มไปในทางที่ดีขึ้นมาโดยตลอด โดยในปี 2544 อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นที่ต่ำมีสาเหตุมาจากราคาเหล็กกล้าไร้สนิมที่มีการผันผวนในปี 2544 โดยราคาเหล็กกล้าไร้สนิมได้ปรับตัวลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตเหล็กกล้าไร้สนิมทั่วโลก นอกจากนี้ในปี 2544 อุตสาหกรรมเหล็กไร้สนิมมีการแข่งขันที่สูงมากสืบเนื่องมาจากปัญหาอุปทานล้นตลาด ส่งผลให้เกิดปัญหาจากการทุ่มตลาดจากผู้ผลิตจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศไทย ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องลดราคาสินค้าของบริษัทเพื่อที่จะรักษาส่วนแบ่งตลาดในประเทศไว้ อย่างไรก็ตาม อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่อุตสาหกรรมเหล็กกล้าไร้สนิมมีการเติบโตและภาครัฐมีการประกาศมาตรการป้องกันการทุ่มตลาด

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ คือ ค่าขนส่ง ค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2544 2545 และ 2546 เท่ากับ 639.0 ล้านบาท 834.0 ล้านบาท และ 786.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.7 ร้อยละ 8.4 และร้อยละ 6.4 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีรายละเอียด ดังนี้

ตาราง 23 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย: ล้านบาท

	งวดปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2544 ¹	2545	2546
ค่าขนส่ง	190.0	205.3	197.7
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	133.0	180.4	144.3
ค่านายหน้า	109.8	116.9	131.9
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	6.4	76.7	45.4
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	128.2	106.2	77.9
อื่นๆ	199.8	152.3	189.0
รวม	767.2	834.0	786.2

¹ ได้รับการจัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2546

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในปี 2545 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเท่ากับ 834.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2544 ร้อยละ 30.5 ทั้งนี้เนื่องมาจากการที่บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้หลายรายการที่แปรผันตามยอดขาย เช่น ค่าขนส่งและค่านายหน้ามีการปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในด้านบุคลากรของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.6 แต่ทั้งนี้เนื่องมาจากการที่บริษัทได้เริ่มใช้หลักการบัญชีเกี่ยวกับเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานทั้งหมดของบริษัท ตามนโยบายบัญชีของกลุ่มเอสอีอาร์ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทได้บันทึกเงินบำเหน็จสำหรับพนักงานของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวน 31 ล้านบาท ซึ่งบริษัทบันทึกจำนวนเงินดังกล่าวทั้งจำนวนเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานการเงินระหว่างประเทศฉบับที่ 19 ที่กำหนดให้ใช้วิธีปรับปรุงย้อนหลังสำหรับการเริ่มถือปฏิบัติมาตรฐานนี้เป็นครั้งแรก ซึ่งเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 อาจสูงเกินไปด้วยจำนวนเงินสูงสุด 31 ล้านบาท

ในปี 2546 โดยรวมแล้วบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่ลดลงจากปี 2545 คิดเป็นร้อยละ 5.7 ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายหลายด้านที่ลดลง โดยเฉพาะ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และ ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2544 เป็นจำนวน 191.3 ล้านบาท สืบเนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัว ส่งผลให้ ภาระหนี้ของบริษัทที่มีต่อบริษัทใหญ่ที่อยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศเมื่อคิดเปรียบเทียบเป็นเงินบาทแล้วเพิ่มขึ้น

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับตัวดีขึ้นมาโดยตลอด จากเดิมที่บริษัทมีขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่าย 748.0 ล้านบาท ในปี 2544 เปลี่ยนเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย 736.7 ล้านบาท และ 1,512.4 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ การที่บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้นนั้นเป็นผลมาจากรายได้จากการขายสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทสามารถรักษาส่วนต่างระหว่างราคาขายสินค้าและต้นทุนม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อน (Metal Margin) ไว้ที่ระดับที่น่าพอใจได้ ถึงแม้ว่าราคาวัตถุดิบจะปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากก็ตาม ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนขายของบริษัทและการปรับตัวของราคาเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นที่ปรับตัวสอดคล้องกับราคาต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาในประเทศที่ปรับตัวสอดคล้องกับราคาเหล็กรีดร้อนไร้สนิมที่สูงขึ้น

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งสอดคล้องกับเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่ที่ลดลงมาโดยตลอดเช่นเดียวกัน โดยบริษัทมีดอกเบี้ยจ่าย 485.4 ล้านบาท 174.0 ล้านบาท และ 117.3 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ในขณะที่เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทลดลงจากระดับ 8,892.4 ล้านบาท 7,744.4 ล้านบาท และ 1,495.2 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

รายการพิเศษ

ในปี 2546 บริษัทได้รับรัฐรายได้จากการที่กลุ่มอาร์ซีเอสได้ทำการยกหนี้ดอกเบี้ยค้างจ่าย (Accrued Interest) จำนวน 1,284.5 ล้านบาท เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งบริษัทได้ปรับลดหนี้สินในงบดุล และรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้จากการยกหนี้ในงบกำไรขาดทุน

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ในช่วงสองปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรสุทธิที่ปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด โดยในปี 2544 บริษัทขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 1,233.4 ล้านบาท ส่วนในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิรวมเป็นจำนวน 562.8 ล้านบาท และ 2,679.6 ล้านบาท ตามลำดับ อนึ่ง กำไรสุทธิในปี 2546 ที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากรายการพิเศษจำนวน 1,284.5 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานปกติของบริษัท (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในปี 2546 เท่ากับ 1,395.1 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานปกติในปี 2545 ร้อยละ 147.9

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2544 2545 และ 2546 คิดเป็นร้อยละ -34.3 ร้อยละ 17.8 และ ร้อยละ 22.3 (ไม่รวมรายการพิเศษ) ตามลำดับ

เปรียบเทียบรอบหกเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 และ 2547**รายได้จากการขายสุทธิ**

บริษัทมีรายได้จากการขายสุทธิของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 6,189.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายสุทธิ 5,690.4 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2546 499.1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.8 ซึ่งรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลมาจากราคาขายของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ราคาของเหล็กกล้าไร้สนิมรีดเย็นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ยังคงอยู่ในระดับสูง ถึงแม้ว่าราคาของนิกเกิลจะมีการปรับตัวลดลงที่ค่อนข้างมากมาตั้งแต่ต้นปี ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปีอยู่ที่สูงกว่าราคาขายเฉลี่ยของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2546 ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิมของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 มีปริมาณประมาณ 70,918 ตัน ลดลงจาก 80,628 ตัน ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 เพิ่มมากขึ้นจากช่วงครึ่งแรกของปี 2546 ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้น

บริษัทมีรายได้จากการขายสุทธิแบ่งตามภูมิภาค ดังนี้

ตาราง 24: รายได้แบ่งตามภูมิภาค

หน่วย: ล้านบาท

	งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			
	2546		2547	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
ต่างประเทศ	2,228.5	39.2	2,664.3	43.0
ในประเทศ	3,461.9	60.8	3,525.2	57.0
รวม	5,690.4	100.0	6,189.5	100.0

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทเท่ากับ 5.6 ล้านบาท และ 14.3 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ตามลำดับ

กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 จำนวน 198.1 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 13.7 ล้านบาท ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีหนี้สินต่างประเทศลดลง

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และ 2547 เท่ากับ 4,790.5 ล้านบาท และ 4,814.1 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าต้นทุนขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เพิ่มขึ้นจากต้นทุนขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ประมาณ 23.6 ล้านบาท หรือ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.5 โดยต้นทุนขายของบริษัทมีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตาราง 25: ต้นทุนขาย

หน่วย: ล้านบาท

	งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			
	2546		2547	
	ต้นทุน	ร้อยละ	ต้นทุน	ร้อยละ
ค่าวัตถุดิบ	3,931.9	82.1	4,094.7	85.1
ค่าการผลิต	608.6	12.7	495.5	10.3
ค่าเสื่อมราคา	249.9	5.2	223.9	4.6
รวม	4,790.4	100.0	4,814.1	100.0

ค่าวัตถุดิบและส่วนต่างราคา (Metal Cost and Metal Margin)

ราคาของม้วนเหล็กไร้สนิมรีดร้อนยังคงสูงต่อเนื่องมาจากปี 2546 ซึ่งต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นนี้ส่งผลให้ค่าวัตถุดิบในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 สูงกว่าค่าวัตถุดิบในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มมากขึ้นของต้นทุนขาย ทั้งนี้จะเห็นได้จากสัดส่วนร้อยละของค่าวัตถุดิบต่อต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 82.1 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เป็นร้อยละ 85.1 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547

อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา (Metal Margin) (คำนวณจาก (ขายสุทธิ - ค่าวัตถุดิบ)/ขายสุทธิ) ของบริษัทนั้นปรับตัวดีขึ้น จากร้อยละ 30.9 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เป็นร้อยละ 33.8 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547

ค่าการผลิต (Conversion cost)

ค่าการผลิตในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 อยู่ที่ 608.6 ล้านบาท และ 495.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นค่าการผลิตต่อตันที่ลดลง จาก 7,458.2 บาทต่อตัน เป็น 6,987.0 บาทต่อตัน

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 1,375.4 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 22.2 กำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากกำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 899.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 15.8 ซึ่งสาเหตุหลักของกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นนั้นมาจากราคาเหล็กกล้าไร้สนิมและความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมรีดร้อนที่ยังคงระดับอยู่ในเกณฑ์สูง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 อยู่ที่ 398.2 ล้านบาท และ 299.5 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ลดลงจากช่วงครึ่งปีแรกของปีที่แล้ว 98.7 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 24.8 ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าขนส่ง ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ลดลงนั้นมีสาเหตุมาจากการกลับรายการส่วนลดการค้าให้แก่ลูกค้าที่มีการสั่งซื้อโดยสมัครและต่อเนื่อง (discount) โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และ 2547 มีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตาราง 26 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย: ล้านบาท

	รอบหกเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2546	2547
ค่าขนส่ง	100.8	84.4
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	69.5	73.9
ค่านายหน้า	60.5	66.5
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	27.8	4.6
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	50.9	(10.6)
อื่นๆ	88.7	80.7
รวม	398.2	299.5

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 705.5 ล้านบาท และ 1,076.6 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 มีอัตราการเติบโตสูงกว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ถึงร้อยละ 52.6 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่ากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 อย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงด้วย

ดอกเบี้ยจ่าย

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ค่อนข้างมาก ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในปี 2546 ซึ่งทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินที่ลดลง นอกจากนี้ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทได้ทำการรีไฟแนนซ์เงินกู้ โดยการกู้หนี้ใหม่จากบมจ. ธนาคารกรุงไทย เพื่อทำการชำระคืนหนี้จากกลุ่มอาร์ซีเอสออร์ทังจำนวน หนึ่ง บริษัทได้ทำการชำระคืนเงินกู้ใหม่จาก บมจ. ธนาคารกรุงไทยครบทั้งจำนวนแล้วเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2547 ทำให้ ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2547 บริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวอีกต่อไป ซึ่งบริษัทเชื่อว่าในอนาคตบริษัทจะมีรายจ่ายจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิถึง 1,047.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 ถึง 426.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 68.7

กำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 เท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น ถึงแม้ว่าบริษัทมีการเพิ่มทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2546 ซึ่งทำให้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547 นั้นเพิ่มเป็น 7,670,411,666 หุ้น จากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2546 นั้นเท่ากับ 4,768,913,280 หุ้น (จำนวนหุ้นหลังการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นเพื่อให้สามารถเทียบเคียงได้กับจำนวนและมูลค่าหุ้นสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2547)

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

12.2.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมคิดเป็นจำนวน 14,149.0 ล้านบาท 14,587.1 ล้านบาท และ 14,658.7 ล้านบาท ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับรายได้ขายสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ส่วน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมคิดเป็นจำนวน 14,746.5 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทมีเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินอยู่ที่ระดับ 100.5 ล้านบาท 637.5 ล้านบาท และ 839.9 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทมีผลประกอบการรวมไปถึงสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินอยู่ที่ 119.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัท ซึ่งจำนวนเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินนี้ยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอที่จะใช้ในการดำเนินงานของบริษัท

ในด้านของยอดลูกหนี้การค้าของแยกอายุตามหนี้ที่ค้างชำระโดยนับจากวันที่ครบกำหนดชำระได้ดังนี้

ตาราง 27: ลูกหนี้การค้าแยกอายุตามหนี้ที่ค้างชำระ

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30
	2544	2545	2546	มิถุนายน
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 12 เดือน	1,476.6	1,770.3	2,238.3	1,388.7
เกินกว่า 12 เดือนขึ้นไป	143.4	78.8	76.3	76.0
รวม	1,620.0	1,849.1	2,314.6	1,464.7
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	188.5	132.6	130.4	129.6
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,431.5	1,716.5	2,184.2	1,335.1

บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ ณ สิ้นปี 2544 2545 และ 2546 จำนวน 1,431.5 ล้านบาท 1,716.5 ล้านบาท และ 2,184.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้ามีสาเหตุมาจากบริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1,335.1 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องมาจากการที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการรับชำระเงินสำหรับลูกค้าในประเทศ โดยให้ลูกค้าจ่ายด้วยเงินสดหรือ เลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of credit) เมื่อมีการส่งมอบสินค้า

ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทลดลงมาโดยตลอด โดยอยู่ที่ระดับ 188.5 ล้านบาท 132.6 ล้านบาท และ 130.4 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนต่อลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสุญร้อยละ 11.6 ร้อยละ 7.1 และร้อยละ 5.6 ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีการตัดจำหน่ายหนี้สงสัยจะสูญบางส่วนรวมไปถึงการที่บริษัทเริ่มใช้ credit insurance ในปี 2545 ซึ่งบริษัทสามารถเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทประกันได้ในกรณีที่เกิดหนี้สูญ ส่งผลให้บริษัทไม่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมสำหรับลูกหนี้ที่บริษัทมีการทำประกันไว้ นอกจากนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 บริษัทได้มีการเปลี่ยนนโยบายในการขายกับลูกค้าภายในประเทศ โดยให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าด้วยเงินสด หรือ เลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of credit) ซึ่งทำให้บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าในประเทศในส่วนนี้ อื่นๆ การเปลี่ยนนโยบายในการขายทำให้บริษัทสามารถลดการใช้ credit insurance กับลูกค้าภายในประเทศลงได้อีกด้วย

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สินค้าคงเหลือของบริษัทนั้นไม่ได้มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น โดยสินค้าคงเหลืออยู่ที่ระดับ 2,307.9 ล้านบาท 2,305.2 ล้านบาท และ 2,337.1 ล้านบาท ในปี 2544 2545 และ 2546 ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 สินค้าคงเหลืออยู่ที่ระดับ 4,376 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ และการเตรียมความพร้อมในเรื่องวัตถุดิบให้เพียงพอกับแผนการผลิต

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ซึ่งสินทรัพย์ในส่วนนี้มีการปรับตัวลดลงในช่วงสามปีที่ผ่านมา โดยมีจำนวน 10,361.8 ล้านบาท 9,797.1 ล้านบาท 9,153.6 ล้านบาท และ 8,812.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 2545 2546 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิคิดเป็นร้อยละ 71.9 ร้อยละ 67.2 ร้อยละ 62.5 และร้อยละ 59.8 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการที่บริษัทไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญในส่วนของ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์

อนึ่ง บริษัทได้จ้างบริษัทที่ปรึกษาอิสระแห่งหนึ่งคือ บริษัท เซสเดอตัลไทยพร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแตนท์ จำกัด เพื่อทำการประเมินราคาอาคารและส่วนปรับปรุง รวมทั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 ซึ่งมีราคาตามบัญชีรวมประมาณ 3,800.6 ล้านบาท ราคาประเมินตามรายงานการประเมินราคาลงวันที่ 26 มกราคม 2541 มีจำนวนเงินประมาณ 6,836.8 ล้านบาท (ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินสุทธิมีจำนวนเงิน 3,036.2 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินของบริษัท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสมและส่วนของทรัพย์สินที่จำหน่าย) จำนวนเงินประมาณ 1,926.5 ล้านบาท ไว้ในบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินซึ่งแสดงไว้ภายใต้หมวด “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ในงบดุล ทั้งนี้ บริษัทไม่สามารถนำส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินไปจ่ายเงินปันผล

บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทใหม่ โดยคาดว่ากระบวนการการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จะเสร็จสิ้นภายในปี 2547 และผลของการประเมินมูลค่าใหม่จะถูกนำไปบันทึกลงในงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

12.2.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 11,449.1 ล้านบาท 11,239.4 ล้านบาท และ 5,467.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 คิดเป็นจำนวน 5,771.6 ล้านบาท ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย และทุนที่ออกและชำระแล้ว

ในปี 2546 กลุ่มอาร์ซิลอร์ ได้ทำการ ยกหนี้ในส่วนของดอกเบี้ยค้างจ่ายที่มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ของเงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่จำนวนเงินประมาณ 1,284.5 ล้านบาท บริษัทได้บันทึกยอดดอกเบี้ยค้างจ่ายและบันทึกรายได้จากการยกหนี้ และแสดงรายการดังกล่าวเป็นรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 นอกจากนี้บริษัทยังได้ทำการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่ เป็นจำนวน 4,722.7 ล้านบาทโดยใช้เงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเพิ่มทุนของบริษัท การจ่ายคืนเงินกู้ยืมนี้ทำให้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่มีจำนวน 1,495.2 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาสสองของปี 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 4,599.8 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากจำนวนหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 870.8 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมานี้มาจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อที่จะรองรับความต้องการเหล็กกล้าไร้สนิมที่เพิ่มสูงขึ้น อนึ่ง การที่บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าอื่นๆที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ในขณะที่ไม่มีเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันมีสาเหตุมาจากการที่กลุ่มอาร์ซิลอร์มิได้เป็นผู้ถือหุ้นของ

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทอีกต่อไป รายการเจ้าหนี้การค้าที่บริษัทมีต่อบริษัทในกลุ่มอาร์ซีเอสจึงถูกบันทึกในรายการเจ้าหนี้การค้าอื่นๆ แทนที่จะเป็นเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2547 เนื่องจากการถอนตัวของกลุ่มอาร์ซีเอส ทำให้บริษัทมีการทำการจัดหาเงินกู้ใหม่ (Refinance) เพื่อทดแทนเงินกู้ที่เดิมเป็นเงินกู้ยืมจากกลุ่มอาร์ซีเอส โดยใช้เงินกู้ใหม่จำนวน 1,313.4 ล้านบาท จาก บมจ. ธนาคารกรุงไทย ในการชำระหนี้คืนแก่กลุ่มอาร์ซีเอส อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้ชำระคืนหนี้ในส่วนนี้ทั้งหมดกับบมจ. ธนาคารกรุงไทย เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2547 ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาสที่สอง บริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวอีกต่อไป

12.2.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2544 บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 1,233.4 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน 184.9 ล้านบาท ทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 4,218.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 เป็น 2,969.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544

ในปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 562.8 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน 184.9 ล้านบาท ทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2,969.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 เป็น 3,347.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545

ในปี 2546 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2546 และเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2546 ได้มีมติให้

- ลดทุนจดทะเบียน (โดยการลดมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจาก 32 บาทต่อหุ้นเป็น 29 บาทต่อหุ้น) จากเดิม 4,768,913,280 บาท (แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 149,028,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 32 บาท) เป็น 4,321,827,660 บาท (แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 149,028,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 29 บาท)
- เพิ่มทุนจดทะเบียน จากเดิม 4,321,827,660 บาท (แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 149,028,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 29 บาท) เป็น 7,670,411,666 บาท (แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 264,496,954 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 29 บาท)

นอกจากนี้ในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 2,679.6 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน 184.9 ล้านบาท ทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 3,347.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 9,191.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

ในครั้งแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 1,047.4 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน 91.7 ล้านบาท ทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 9,191.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 10,146.7 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547

นอกจากนี้ในปี 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2547 ได้มีมติให้

- เปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้จาก 29 บาท เป็น 1 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นของบริษัทจากเดิม 264,496,954 หุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 7,670,411,666 หุ้น

ต่อมา ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2547 ได้มีมติให้

- เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 7,670,411,666 บาท (7,670,411,666 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) เป็น 8,000,000,000 บาท (8,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 329,588,334 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท นอกจากนี้ ที่ประชุมได้มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการกระจายหุ้นและเสนอขายหุ้นของบริษัทที่ออกเพิ่มใหม่ไม่เกิน 329,588,334 หุ้น ให้แก่สาธารณชน

หัวข้อที่ 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.3 โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 2545 และ 2546 อยู่ในระดับ 3.86 เท่า 3.36 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับตัวลดลงในปี 2546 นั้นมาจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจากการลดทุนของบริษัทและการเพิ่มทุนของกลุ่มอาร์ซีลอร์ รวมไปถึงการจ่ายเงินกู้จากบริษัทใหญ่ โดยทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 4,768.9 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 7,670.4 ล้านบาท ในปี 2546 นอกจากนี้ เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทใหญ่มีการลดลง 6,249.2 ล้านบาท ส่วนในครึ่งปีแรกของปี 2547 บริษัทได้ทำการจัดหาเงินกู้ใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้เดิมจากกลุ่มอาร์ซีลอร์ ก่อนที่จะชำระคืนเงินกู้ใหม่นี้ทั้งจำนวนเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2547 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาวอีกต่อไป และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.45 เท่า ซึ่งบริษัทเชื่อว่าโครงสร้างเงินทุนใหม่ของบริษัทนี้จะทำให้การดำเนินงานของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น

12.2.4 สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจก่อนกิจกรรมทางการเงินอย่างเพียงพอ ถึงแม้ว่าทางบริษัทจะได้รับการผ่อนผันการจ่ายดอกเบี้ยจากทางบริษัทแม่ แต่อย่างไรก็ดีบริษัทมีศักยภาพในการจ่ายคืนดอกเบี้ยในส่วนนี้ โดย อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ วันสิ้นปี 2544 2545 2546 และวันที่ 30 มิถุนายน 2547 อยู่ในระดับประมาณ 0.35 ถึง 1.38 การที่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทแตกต่างกันค่อนข้างมากนั้นเป็นผลมาจากการที่เงินกู้จากบริษัทแม่ของบริษัทจัดอยู่ในข่ายหนี้สินระยะสั้น ซึ่งบริษัททำการต่ออายุเมื่อครบกำหนด หลังจากที่บริษัททำการปรับโครงสร้างเงินทุนจึงทำให้หนี้ระยะสั้นในส่วนนี้ลดลงไปในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นแทน ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทในช่วงเวลาเดียวกัน อยู่ที่ระดับระหว่าง 0.13 ถึง 0.63 ซึ่งความแตกต่างนี้มีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ได้กล่าวไปข้างต้นแล้ว

12.2.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

โปรดดูรายละเอียดใน 1 ปัจจัยความเสี่ยง

นอกเหนือจากปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตแล้วที่ได้มีการกล่าวถึงในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยงแล้ว บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ซึ่งผลของการประเมินมูลค่าใหม่จะถูกนำไปบันทึกลงในงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

ผลจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จะส่งผลให้มูลค่าของสินทรัพย์ของบริษัทที่ประเมินใหม่หลังหักค่าเสื่อมราคา ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 มีค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่บันทึกด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคา ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ประมาณ 3,355 ล้านบาท ซึ่งส่วนเกินทุนของมูลค่าสินทรัพย์ที่ประเมินใหม่หลังหักค่าเสื่อมราคา ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 นี้จะสูงกว่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน - สุทธิ เดิม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ประมาณ 1,520 ล้านบาท ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ใหม่นี้ส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจากมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2547 ประมาณ 1,520 ล้านบาท ในขณะที่ส่งผลให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน - สุทธิ เพิ่มขึ้นประมาณ 1,520 ล้านบาท เช่นเดียวกัน