

**12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****12.1) งบการเงิน****12.1.1) สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต**

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 คือ นายประวิทย์ วิวรรณธนา นุตร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4917 สังกัดบริษัท เคพีเอ็มจี ออดิท (ประเทศไทย) จำกัด และสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2547 และงบการเงินงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 คือ นายประวิทย์ วิวรรณธนา นุตร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4917 สังกัดบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 ผลการดำเนินงาน และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ ว่าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทฯ ยังมีขาดทุนสะสมอย่างเป็นสาระสำคัญ นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 97 ล้านบาท บัญชีดังกล่าว ทำให้มีข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทฯ ที่จะดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามงบการเงินปี 2546 ของบริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นตามเกณฑ์การดำเนินงานต่อเนื่อง ดังนั้น ความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสำเร็จของแผนงานต่างๆ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ กำลังดำเนินการอยู่

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินปี 2545 ที่นำมาเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2546 นั้นแตกต่างจากความเห็นที่ให้ไว้เดิม ดังปรากฏในงบการเงินปี 2546 ว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 592.93 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจาก (378.20) ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 282.48 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการปรับโครงสร้างกับเจ้าหนี้รายใหญ่ได้สำเร็จ

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และผลการดำเนินงานรวมและงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ไทยยูเนียนค็อกเคอรี่ จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อยและฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีเฉพาะของบริษัท ไทยยูเนียนค็อกเคอรี่ จำกัด(มหาชน) ว่าถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสะสมอย่างเป็นสาระสำคัญ นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน บัญชีดังกล่าว ทำให้มีข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ที่จะดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงขึ้นอยู่กับความสำเร็จของแผนงานต่างๆ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยกำลังดำเนินการอยู่

สำหรับงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุลรวม งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



12.1.2) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

ตารางสรุปรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเป็นดังต่อไปนี้

ตารางสรุปงบดุลของบริษัทและบริษัทย่อย

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ								งบเสมือนรวม		งบรวม		งบรวม	
	2545		2546		2547		30 ก.ย. 2548		2546		2547		30 ก.ย. 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์														
สินทรัพย์หมุนเวียน														
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	1,781	0.20	1,046	0.10	1,411	0.11	1,429	0.10	1,103	0.08	1,473	0.10	1,571	0.10
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	39,116	4.41	120,008	11.00	210,835	16.98	338,460	24.73	120,725	8.99	199,579	14.09	301,789	19.69
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	19,265	1.77	63,247	5.09	93,744	6.85	-	-	2,905	0.21	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	38,441	4.33	77,059	7.06	97,777	7.87	107,274	7.84	93,676	6.97	98,362	6.95	149,996	9.79
ลูกหนี้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	2,930	0.22	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,410	0.27	3,626	0.33	4,132	0.33	4,930	0.36	4,061	0.30	5,986	0.42	8,238	0.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	81,747	9.21	221,004	20.25	377,402	30.39	545,837	39.87	222,494	16.56	308,305	21.77	461,594	30.12
เงินลงทุนซึ่งบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	19,854	1.60	21,510	1.57	-	-	-	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	-	-	445	0.03	445	0.03	446	0.03
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	804,748	90.70	769,463	70.51	743,239	59.85	715,318	52.26	1,019,244	75.88	1,005,736	71.02	983,835	64.20
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	100,000	9.16	100,000	8.05	85,000	6.21	100,000	7.44	100,000	7.06	85,000	5.55
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	799	0.09	754	0.07	1,356	0.11	1,208	0.09	1,060	0.08	1,625	0.11	1,478	0.10
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	805,547	90.79	870,217	79.75	864,449	69.61	823,036	60.13	1,120,748	83.44	1,107,806	78.23	1,070,759	69.88
รวมสินทรัพย์	887,295	100.00	1,091,221	100.00	1,241,850	100.00	1,368,873	100.00	1,343,242	100.00	1,416,111	100.00	1,532,353	100.00

- หมายเหตุ 1. งบเฉพาะบริษัทฯ เป็นงบการเงินของบริษัท ไทยยูเนียนค็อกซ์เอ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี รับอนุญาตของบริษัทฯ
2. งบรวม เป็นงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัท ไทยนิลเช่ จำกัด ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ
3. งบเสมือนรวมกิจการเป็นงบการเงินที่ผู้บริหารของบริษัทฯ จัดทำขึ้นจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบของบริษัทฯและบริษัท ไทยนิลเช่ จำกัด และรายการระหว่างกันได้ตัดออกไปโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลในการออกหนังสือชี้ชวนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯเท่านั้น



ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯและบริษัทย่อย (ต่อ)

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ								งบเสมือนรวม		งบรวม		งบรวม	
	2545		2546		2547		30 ก.ย. 2548		2546		2547		30 ก.ย. 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น														
หนี้สินหมุนเวียน														
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	98,030	11.05	141,791	12.99	122,668	9.88	144,933	10.59	172,553	12.85	150,303	10.61	174,425	11.38
จากสถาบันการเงิน														
เจ้าหนี้การค้า	90,411	10.19	139,826	12.81	230,264	18.54	260,680	19.04	154,711	11.52	231,947	16.38	260,576	17.00
เจ้าหนี้อื่น	12,000	1.35	12,000	1.10	-	-	-	-	12,000	0.89	-	-	-	-
หนี้สินที่เกินกำหนดชำระ	984,831	110.99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	1,975	0.22	12,743	1.17	24,044	1.94	39,123	2.86	24,116	1.80	38,427	2.71	57,075	3.72
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	-	-	396	0.04	-	-	-	-	7,889	0.59	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	10,600	1.19	7,921	0.73	77,061	6.21	95,418	6.97	14,421	1.07	77,136	5.45	97,496	6.36
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,853	0.32	2,833	0.26	4,136	0.33	2,998	0.22	5,342	0.40	7,534	0.53	5,831	0.38
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	335	0.04	490	0.04	3,727	0.30	4,750	0.35	815	0.06	4,138	0.29	4,978	0.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,201,035	135.36	318,001	29.14	461,901	37.19	547,902	40.03	391,848	29.17	509,485	35.98	600,381	39.18
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	9,956	1.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว- สุทธิ	54,507	6.14	490,731	44.97	469,269	37.79	425,108	31.06	631,365	47.00	595,107	42.02	535,192	34.93
รวมหนี้สิน	1,265,498	142.62	808,732	74.11	931,170	74.98	973,010	71.08	1,023,213	76.17	1,104,593	78.00	1,135,573	74.11
ส่วนของผู้ถือหุ้น														
ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว	280,000	31.56	380,000	34.82	418,000	33.66	168,000	12.27	380,000	28.29	418,000	29.52	168,000	10.96
ส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์	307,880	34.70	275,637	25.26	243,389	19.60	223,642	16.34	275,637	20.52	243,389	17.19	223,642	14.59
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(966,083)	(108.88)	(373,148)	(34.20)	(350,709)	(28.24)	4,221	0.31	(373,148)	(27.78)	(350,709)	(24.77)	4,221	0.28
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(378,203)	(42.62)	282,489	25.89	310,680	25.02	395,863	28.92	282,489	21.03	310,680	21.94	395,863	25.83
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	37,540	2.79	838	0.06	917	0.06
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(378,203)	(42.62)	282,489	25.89	310,680	25.02	395,863	28.92	320,029	23.83	311,518	22.00	396,780	25.89
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	887,295	100.00	1,091,221	100.00	1,241,850	100.00	1,368,873	100.00	1,343,242	100.00	1,416,111	100.00	1,532,353	100.00



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ								งบเสมือนรวม		งบเสมือนรวม		งบรวม		งบรวม	
	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย.48		2546		ม.ค.-ธ.ค.2547		เม.ย.- ธ.ค.2547		ม.ค.-ก.ย.48	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้																
รายได้จากการขาย	319,303	93.96	474,054	97.21	787,382	100.75	868,171	94.22	477,760	96.36	796,454	98.46	791,436	98.45	849,424	94.13
รายได้จากการบริการ	15,839	4.66	12,245	2.51	9,852	1.26	7,353	0.80	16,798	3.39	9,892	1.22	9,872	1.23	8,810	0.98
กำไรจากการโอนหนี้	-	-	-	-	-	-	37,641	4.09	-	-	-	-	-	-	37,641	4.17
รายได้อื่น	4,690	1.38	1,354	0.28	2,713	0.35	6,575	0.71	1,264	0.26	2,548	0.31	2,555	0.32	6,542	0.72
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	-	-	-	-	(18,423)	(2.36)	1,656	0.18	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	339,833	100.00	487,653	100.00	781,525	100.00	921,396	100.00	495,823	100.00	808,894	100.00	803,863	100.00	902,417	100.00
ค่าใช้จ่าย																
ต้นทุนขาย และบริการ	329,670	97.01	452,336	92.76	691,120	88.43	755,559	82.00	457,896	92.35	709,372	87.70	705,789	87.80	724,912	80.33
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	23,262	6.85	22,263	4.57	27,120	3.47	25,626	2.78	24,746	4.99	29,964	3.70	29,270	3.64	27,987	3.10
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	5,793	1.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการรับโอนหนี้	43,447	12.78	-	-	-	-	-	-	11,195	2.26	-	-	-	-	-	-
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	402,172	118.34	474,599	97.32	718,240	91.90	781,185	84.78	493,836	99.60	739,335	91.40	735,059	91.44	752,899	83.43
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและรายการพิเศษ	(62,340)	(18.34)	13,053	2.68	63,285	8.10	140,211	15.22	1,987	0.40	69,558	8.60	68,804	8.56	149,518	16.57
ดอกเบี้ยจ่าย	(106,254)	(31.27)	(11,414)	(2.34)	(40,846)	(5.23)	(35,281)	(3.83)	(13,357)	(2.69)	(49,545)	(6.12)	(47,142)	(5.86)	(44,509)	(4.93)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	0.00	-	-	-	-	-	-	527	0.11	2,426	0.30	778	0.10	(79)	(0.01)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(168,593)	(49.61)	1,639	0.34	22,439	2.87	104,930	11.39	(10,843)	(2.19)	22,439	2.77	22,439	2.79	104,930	11.63
รายการพิเศษ - กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	25,131	7.40	591,295	121.25	-	-	-	-	591,295	119.26	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(143,462)	(42.22)	592,935	121.59	22,439	2.87	104,930	11.39	580,453	117.07	22,439	2.77	22,439	2.79	104,930	11.63
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)																
- กำไรขาดทุนจากกิจกรรมปกติ	(602.12)		0.03		0.28		0.39		(0.18)		0.28		0.28		0.39	
- รายการพิเศษ - กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	89.76		9.63		-		-		9.63		-		-		-	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	280,000		61,370,000		81,585,792		269,648,352		61,370,000		81,585,792		81,585,792		269,648,352	

* บริษัทฯ เข้าไปถือหุ้นในบริษัทย่อย ณ วันที่ 7 เมษายน 2547 ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 95.95 โดยทำงบเสมือนรวมกิจการปี 2546 เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานเสมือนบริษัทฯ เข้าไปถือหุ้นในบริษัทย่อย ณ ปี 2546



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ				งบรวม	งบรวม
	2545	2546	2547	30 ก.ย. 48	2547	30 ก.ย. 48
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน:						
กำไรสุทธิ	(143,462)	592,935	22,439	104,930	22,439	104,930
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ						
จากการดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	39,232	39,663	40,901	33,140	51,602	43,796
กำไรจากการลดหนี้	(3,371)	-	(396)	(4,155)	(396)	(4,155)
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	(25,131)	(591,295)	-	-	-	-
กำไรจากการโอนหนี้	-	-	-	(37,641)	-	(37,641)
โอนกลับรายการสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ	443	(617)	-	-	-	-
กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(894)	(392)	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	5,793	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการรับโอนหนี้	43,447	-	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	489	-	489	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(1,215)	(180)	(489)	-	(489)	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	113	(248)	-	-	-	-
รายการผลจากสัดส่วนเงินลงทุนที่ลดลง	-	-	(1,229)	-	(1,229)	-
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	(778)	79
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากการลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	18,423	(1,656)	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(85,046)	39,865	80,138	94,618	71,639	107,009
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:						
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	(9,170)	(80,500)	(91,316)	(127,625)	(100,539)	(102,210)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	(19,265)	(43,982)	(30,497)	(4,441)	2,905
สินค้าคงเหลือลดลง (เพิ่มขึ้น)	(24,014)	(38,001)	(20,718)	(9,497)	(20,095)	(51,634)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	710	(1,217)	(506)	(798)	(516)	(2,252)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(746)	45	(24)	147	(54)	147
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	43,486	49,415	90,438	30,416	109,738	28,629
เจ้าหนี้อื่นลดลง	(313)	-	(12,000)	-	(12,000)	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	603	(20)	1,303	(1,138)	(519)	(1,703)
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	89,811	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	209	154	3,238	1,023	3,639	840
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	15,531	(49,523)	6,571	(43,351)	46,852	(18,269)



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ				งบรวม	งบรวม
	2545	2546	2547	30 ก.ย. 48	2547	30 ก.ย. 48
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	(1)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(1,826)	(35,349)	(44,760)	(25,531)	(66,221)	(42,207)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	1,215	353	1,010	15,000	1,010	15,000
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	166	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(611)	(34,995)	(43,749)	(10,531)	(65,045)	(27,208)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน:						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	142,039	(19,123)	22,265	(22,490)	24,122
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	38,570	52,890	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(73,650)	(62,450)	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น	10,600	39,021	69,140	18,357	85,255	25,850
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	-	(41,700)	0	-	(23,540)	(5,490)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	(1,616)	(1,495)	(1,540)	(2,790)	(1,540)	(2,790)
เงินสดรับจากสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	32,178	-	32,178
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	10,995	450,000	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(208)	(494,521)	(11,886)	(16,110)	(20,018)	(28,295)
เงินสดรับจากการเพิ่มหุ้นสามัญ	-	-	952	-	952	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(15,309)	83,784	37,543	53,900	18,620	45,575
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(389)	(734)	365	18	427	98
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นงวด	2,170	1,781	1,046	1,411	1,046	1,473
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสิ้นงวด	1,781	1,046	1,411	1,429	1,474	1,571



ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบเฉพาะบริษัทฯ				งบรวม*		
	2545	2546	2547	30 ก.ย.48	2546*	2547	30 ก.ย.48
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.07	0.69	0.82	1.00	0.57	0.61	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.03	0.38	0.46	0.62	0.28	0.39	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.01	(0.07)	0.02	(0.11)	(0.14)	0.10	(0.04)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.99	5.92	4.74	4.22	4.40	5.09	4.52
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	40.04	60.79	75.87	85.33	81.86	70.74	79.67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	25.97	23.63	26.47	35.22	15.33	22.73	20.54
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	13.86	15.23	13.60	10.22	23.49	15.84	17.53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.80	3.93	3.73	4.10	2.96	3.65	3.92
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	74.99	91.62	96.39	87.72	121.63	98.61	91.72
วงจรเงินสด (วัน)	(21.08)	(15.60)	(6.92)	7.83	(16.29)	(12.03)	5.48
อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	1.63	6.98	13.31	13.70	7.41	11.92	15.53
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	(5.31)	2.41	9.91	10.78	2.41	8.27	12.27
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	(87.30)	(423.28)	8.32	(45.95)	(415.55)	70.72	(17.34)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(42.22)	121.59	2.87	11.39	117.07	2.79	11.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	NA.	NA.	7.57	29.70	181.37	5.66	29.63
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(19.43)	59.94	1.92	10.72	44.14	1.63	9.49
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	(15.53)	80.33	8.33	25.24	62.37	7.28	19.93
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.46	0.49	0.67	0.94	0.37	0.58	0.82
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(3.35)	2.86	3.00	2.46	3.20	3.55	2.86
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.15	(3.34)	1.16	(0.23)	(2.99)	1.99	0.59
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.20	(0.08)	0.11	(0.98)	-	0.53	(0.23)
อัตราการจ่ายเงินปันผล ((ร้อยละ))	-	-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ: * อัตราส่วนทางการเงินในปี 2546 คำนวณจากตัวเลข ณ 31 ธ.ค. 2546 โดยมีได้คำนวณจากตัวเลขเฉลี่ยต้น

งวด และปลายงวดเนื่องจากบริษัทมิได้จัดทำงบการเงินเสมือนปี 2545



12.2) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส ซึ่งเป็นโลหะที่มีคุณสมบัติคือ ไม่เป็นสนิมทนต่อการกัดกร่อน และทำความสะอาดได้ง่าย สามารถนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมอาหาร เครื่องเย็นเฟอริไนเจอร์ ก่อสร้าง ภาชนะที่ใช้ในครัวเรือน และเครื่องมือแพทย์ ฯลฯ บริษัทฯ เริ่มก่อตั้งในปี 2532 แต่ดำเนินการก่อสร้างโรงงานแล้วเสร็จและเริ่มผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายได้ในปี 2539

เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท ไทยนิชเซ จำกัด (ก่อตั้งเมื่อปี 2538) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสประเภท เพลสสแตนเลส, แผ่นสแตนเลสเจาะรู, แผ่นสแตนเลสปั๊มลายนูน รวมทั้งเป็นศูนย์บริการโลหะ (Coil Center) เนื่องจากผู้ถือหุ้นบริษัทย่อยเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกับบริษัทฯ และทำเลที่ตั้งของบริษัทย่อยอยู่ติดกับที่ตั้งบริษัทฯ ดังที่กล่าวตามรายละเอียดในหัวข้อ 5.2 นโยบายการลงทุน

สำหรับผลการดำเนินงานที่ผ่านของแต่ละสายผลิตภัณฑ์นั้น เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย แบ่งเป็นผลิตภัณฑ์สแตนเลสประเภทต่าง ๆ แต่ละประเภทยังแบ่งย่อยเป็นชนิด ขนาด ความยาว ความหนา เส้นผ่าศูนย์กลางภายนอก ความเงาของผลิตภัณฑ์ ดังที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ ซึ่งในด้านการตลาดและการจำหน่ายนั้น ผู้ซื้อผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่จะซื้อผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ หลากหลายชนิดด้วยกัน เพื่อนำไปประกอบติดตั้ง หรือเพื่อให้มีผลิตภัณฑ์หลากหลายในการจัดจำหน่าย ในด้านการผลิตบริษัทฯและบริษัทย่อยมีนโยบายการผลิตแบบผสม กล่าวคือ ผลิตตามคำสั่งของลูกค้า และการผลิตล่วงหน้าเพื่อจัดจำหน่ายทั่วไป ดังนั้นผลการดำเนินงานที่ผ่านมาจึงพิจารณาโดยภาพรวมโดยมิได้แยกเป็นการผลิตหรือให้บริการ

ทั้งนี้ในช่วงปี 2540-2543 บริษัทฯ และบริษัทย่อยประสบปัญหาทางด้านเศรษฐกิจจากการลอยตัวค่าเงินบาท และเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องและขาดทุน อีกทั้งบริษัทย่อยอยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรยังมิได้ดำเนินการผลิตและขาดการสนับสนุนด้านการเงินจากสถาบันการเงินตามที่ได้วางแผนไว้ ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในขณะนั้น

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ดำเนินการเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินทุกราย และมีการทยอยปรับโครงสร้างหนี้ มาตั้งแต่ปี 2544-2546 โดยบริษัทฯมีมูลหนี้ก่อนปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 1,082.85 ล้านบาทและมีกำไรจากปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 591.29 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มียอดหนี้คงเหลือจำนวน 423 ล้านบาท และสำหรับบริษัทย่อยมีมูลหนี้ก่อนปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 185 ล้านบาท มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 60.99 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีภาระหนี้คงเหลือจำนวน 108.0 ล้านบาท

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2546 ทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินทุนหมุนเวียนทั้งระยะสั้นและระยะยาวเข้ามาใช้ในกิจการ โดยเงินที่ได้มาส่วนใหญ่ บริษัทฯนำมาใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าได้เพิ่มขึ้นและมีรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งก่อนหน้านี้จะมีการปรับโครงสร้างหนี้ ส่วนใหญ่บริษัทฯ ผลิตสินค้าตามเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ มีอย่างจำกัดโดยมิได้พึ่งพาสถาบันการเงิน ดังนั้นผลการดำเนินงานที่จะสามารถสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่แท้จริงของบริษัทฯ จะเป็นผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นไป

บริษัทฯ มีผลกำไรนับตั้งแต่ปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จ โดยมีสาเหตุสำคัญคือ บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลงและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น ประกอบกับการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์สแตนเลสซึ่งมีบทบาทต่อทุกกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น พิจารณาได้จากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ในปี 2545, 2546, 2547 และ 9 เดือนของปี 2548 เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 40.34, 45.10, 63.94 และ 57.47 ตามลำดับ

สำหรับบริษัทย่อย คือ บริษัท ไทยนิชเซ จำกัด รายได้ส่วนใหญ่ในปัจจุบันเป็นรายได้จากจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสในลักษณะการซื้อมาขายไป ขณะนี้ยังอยู่ในช่วงของการดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตหรือให้บริการโลหะ



ในลักษณะศูนย์บริการโลหะ (Coil Center) โดยอยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้งเครื่องตัดจำนวน 4 เครื่อง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องจักรเพื่อทดสอบได้ในไตรมาส 4 ปี 2548 และจะเสร็จสมบูรณ์พร้อมที่จะผลิตเพื่อจำหน่ายและให้บริการแปรรูปตามแผนการผลิตที่วางไว้ได้ในช่วงต้นปี 2549

ทั้งนี้การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2546 ได้ใช้งบเสมือนรวมกิจการที่ผู้บริหารได้จัดทำขึ้นจากงบการเงินผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทและบริษัทย่อย และสำหรับปี 2547 ใช้งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเป็นหลักพร้อมใช้งบการเงินเฉพาะของบริษัท ประกอบเพื่อแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

ตามงบการเงินเสมือนรวมกิจการในปี 2546 และงบการเงินรวมในปี 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.35, 98.45 และ 94.13 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ



สรุปงบกำไรขาดทุนรวมปี 2546, 2547 และ 9 เดือนของปี 2548

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2546 รวม	ปี 2547					ปี 2548		
		ยอด จริง	ยอด จริง	ยอด จริง	ยอด จริง	รวมปี	ยอด จริง	ยอด จริง	ยอด จริง
		Q1'47	Q2'47	Q3'47	Q4'47	2547	Q.1	Q.2	Q3
รายได้จากการขาย	477.8	185.5	156.0	207.3	242.7	791.4	304.3	268.7	276.4
รายได้จากการบริการ	16.8	2.3	2.8	2.8	1.9	9.9	4.1	2.6	2.1
รายได้อื่น ๆ	1.3	0.7	0.5	0.0	1.4	2.6	0.2	5.4	0.9
รวมรายได้	495.8	188.5	159.3	210.1	246.0	803.9	308.6	276.7	279.5
หัก ต้นทุนขายและบริการ	457.9	163.0	138.7	187.0	217.1	705.8	265.1	229.5	230.3
กำไรขั้นต้น	37.9	25.4	20.6	23.1	28.9	98.1	43.4	47.2	49.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	24.7	6.2	8.2	6.2	8.6	29.3	8.5	9.2	10.3
กำไรก่อนดอกเบี้ยและรายการอื่น ๆ	13.2	19.2	12.4	16.9	20.3	68.8	35.0	38.0	38.9
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	13.4	9.3	12.2	12.0	13.7	47.1	13.2	12.9	18.4
กำไรจากการดำเนินงาน	(0.2)	9.9	0.2	4.9	6.6	21.7	21.8	25.1	20.5
รายการอื่น									
กำไร(ขาดทุน)จากการปรับ โครงสร้างหนี้	591.3	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน) อื่น ๆ	1.8	-	-	-	0.8	0.8	-	0.0	37.6
กำไรสุทธิ	592.9	9.9	0.2	4.9	7.4	22.4	21.8	25.1	58.1

รายได้

- รายได้จากการขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายสำหรับปี 2545 - 2547 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจาก การที่บริษัทฯ มีสภาพคล่องดีขึ้นภายหลังการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินเสร็จสิ้นเมื่อเดือนตุลาคม 2546 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งภาครัฐและเอกชนมีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ซึ่งโครงการดังกล่าวมีการนำผลิตภัณฑ์สแตนเลสไปใช้ในโครงการหลายประเภททั้งผลิตภัณฑ์ประเภทแผ่นและท่อสแตนเลส อีกทั้งปัจจุบันภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้มีการนำโลหะสแตนเลสไปใช้ในการทดแทนโลหะประเภทเหล็ก ทองแดง และอลูมิเนียมเป็นจำนวนมาก เนื่องจากคุณสมบัติของโลหะสแตนเลสมีความคงทน และมีค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาที่ต่ำกว่าโลหะชนิดอื่นๆ นอกจากนี้ในช่วงปี 2547 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้ทำการตลาดแบบเชิงรุก ทำให้มีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นเข้าไปในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องทำความเย็น ห้องเย็น เครื่องปรับอากาศ และกลุ่มผู้ค้าส่งที่มีการจำหน่ายไปยังโครงการลงทุนขนาดใหญ่หลายโครงการด้วยกัน สำหรับนโยบายด้านราคาขายนั้น บริษัทฯ มีการปรับราคาขายให้เป็นไปตามกลไกตลาดของโลหะสแตนเลส ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาของต้นทุนวัตถุดิบสแตนเลส โดยบริษัทฯ มีโครงสร้างของรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์ดังนี้



หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบบริษัท								งบเสริมรวม		งบรวม		งบรวม	
	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 48		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 48	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จำหน่ายในประเทศ														
ท่อสแตนเลส	119.19	35.1	316.14	64.8	397.01	49.6	365.40	39.7	316.44	63.8	397.99	49.5	356.96	39.6
แผ่นสแตนเลสขั้วลาย	114.32	33.6	72.40	14.8	121.51	15.2	151.48	16.4	72.40	14.6	121.59	15.1	146.73	16.3
แผ่นสแตนเลสทั่วไป	52.63	15.5	54.74	11.2	199.01	24.9	224.72	24.4	56.55	11.4	200.28	24.9	273.41	30.3
แผ่นสแตนเลสเจาะรู, บีมลาย	-	-	-	-	0.47	0.1	0.26	0.0	0.92	0.2	1.73	0.2	8.86	1.0
เพลสแตนเลส	1.63	0.5	1.16	0.2	22.51	2.8	8.95	1.0	5.39	1.1	30.51	3.8	9.62	1.1
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	25.27	7.4	26.49	5.4	46.87	5.9	117.36	12.7	22.94	4.6	39.34	4.9	53.85	6.0
รวมในประเทศ	313.04	92.1	470.93	96.6	787.38	98.4	868.17	94.2	474.64	95.7	791.44	98.5	849.43	94.1
จำหน่ายต่างประเทศ														
ท่อสแตนเลส	3.00	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
แผ่นขั้วลายสแตนเลส	3.26	1.0	3.13	0.6	-	-	-	-	3.13	0.6	-	-	-	-
รวมต่างประเทศ	6.26	1.8	3.13	0.6	-	-	-	-	3.13	0.6	-	-	-	-
รวมรายได้จากการจำหน่าย	319.30	94.0	474.05	97.2	787.38	98.4	868.17	94.2	477.77	96.4	791.44	98.5	849.43	94.1
รายได้ค่าบริการ	15.84	4.7	12.24	2.5	9.85	1.2	7.35	0.8	16.79	3.4	9.87	1.2	8.81	1.0
รายได้อื่น ๆ	4.69	1.4	1.35	0.3	2.71	0.3	45.87	5.0	1.26	0.3	2.55	0.3	44.18	4.9
รวมรายได้ทั้งสิ้น	339.83	100.0	487.64	100.0	799.94	100.0	921.40	100.0	495.82	100.0	803.86	100.0	902.42	100.0

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายจำนวน 849.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 300.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 54.76 ทั้งนี้เป็นรายได้ที่มาจากการขายในประเทศทั้งสิ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์แผ่นสแตนเลสในสัดส่วนร้อยละ 47.60 ของรายได้ทั้งสิ้น เพราะบริษัทฯเน้นการทำตลาดในประเทศเป็นหลักเพื่อให้เหมาะสมกับสภาพคล่องทางการเงินที่บริษัทฯมีอยู่ และบริษัทฯ มีการขยายฐานลูกค้าเข้าไปในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องทำความเย็น ห้องเย็น อุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น จึงทำให้ผลิตภัณฑ์ประเภทท่อสแตนเลสและแผ่นสแตนเลสมียอดขายที่เพิ่มขึ้น

- รายได้จากการบริการ

เป็นรายได้ที่มาจากการให้บริการของศูนย์บริการโลหะ (Coil Center) ซึ่งให้บริการตัด เจาะ บีมลาย ซอยแผ่น โลหะสแตนเลส และโลหะชนิดอื่น ตามความต้องการของลูกค้า โดยในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 16.79 ล้านบาท 9.87 ล้านบาท และ 8.81 ล้านบาท ตามลำดับ

- รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่ารับ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายการปรับปรุงเจ้าหนี้เป็นรายได้ ฯลฯ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 มีจำนวน 1.26 ล้านบาท 2.55 ล้านบาท และ 6.54 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนสาเหตุที่รายได้อื่นของงวด 9 เดือนปี 2548 มียอดสูงขึ้นนั้น เนื่องจากมีรายการพิเศษที่เกิดจากการบันทึกมูลหนี้ของเจ้าหนี้ บริษัท สยามบุญทริก จำกัด ที่บันทึกใน



บัญชีของบริษัทที่มีจำนวนเงินมากกว่ามูลหนี้ที่เจ้าหนี้ยื่นยื่นยอดกลับมาเป็นจำนวน 4.11 ล้านบาท บริษัทฯจึงบันทึกเป็นรายได้อื่น นอกจากนี้เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2548 บริษัทฯได้ทำการปลดภาระหนี้กับบริษัท สยามบุญทริก จำกัด ที่เกิดขึ้นจากการรับภาระหนี้ของบริษัทที่เคยเกี่ยวข้องในอดีตจำนวน 37.64 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นรายได้อื่นในงวดบัญชีไตรมาส 3 ปี 2548 (ทั้งนี้รายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะงวดบัญชีไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ของปี 2548 เท่านั้นจะไม่เกิดขึ้นในอนาคตอีก) ซึ่งรายได้อื่น ๆ ของบริษัทฯและบริษัทย่อยโดยปกติจะมีจำนวนไม่มาก และมีสัดส่วนไม่เป็นนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัทฯ

ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 457.89, 705.79 และ 724.91 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเท่ากับร้อยละ 92.59, 87.80 และ 80.33 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯและบริษัทย่อยมาจากต้นทุนวัตถุดิบประเภทม้วนสแตนเลสประเภทรีดร้อน (Hot Roll) และรีดเย็น (Cold Roll) ซึ่งทางบริษัทฯได้นำมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์สแตนเลสชนิดแผ่น และท่อ โดยมีสัดส่วนของต้นทุนผลิตดังนี้

(อัตราส่วนร้อยละ)

รายละเอียด	2545	2546	2547	9 เดือน 2548
ค่าวัตถุดิบ	80.44	85.90	91.70	93.35
เงินเดือนและค่าแรงงาน	3.01	2.18	1.88	1.46
ค่าใช้จ่ายในการผลิต*	16.55	11.92	6.42	5.19
รวมต้นทุนการผลิต	100.00	100.00	100.00	100.00

หมายเหตุ : * ค่าใช้จ่ายในการผลิตรวมค่าเสื่อมราคาซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 11.01, 8.44, 5.55 และ 4.32 ของต้นทุนการผลิต ในปี 2545, 2546, 2547 และ 9 เดือนปี 2548 ตามลำดับ

สัดส่วนค่าวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นนั้นเนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นมาตั้งแต่ช่วงปี 2545 จนถึงปลายปี 2547 ในขณะที่สัดส่วนเงินเดือนและค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง เนื่องจากการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) และการบริหารการผลิตที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนขายและบริการลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 จำนวน 24.75 ล้านบาท 29.27 ล้านบาท และ 27.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเท่ากับร้อยละ 4.99, 3.64 และ 3.10 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ นั้น อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจเดียวกัน และเนื่องจากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed Cost) เมื่อบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มมีผลทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

ในปี 2547 ตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 18.42 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลขาดทุนของบริษัทย่อย คือ บริษัท ไทยนิชเซ จำกัด ที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนเมื่อ วันที่ 7 เมษายน 2547 ซึ่ง ณ สิ้นปี บริษัทฯ มีสัดส่วนในการลงทุนร้อยละ 95.95 ของทุนจดทะเบียน การที่บริษัทย่อยมีผลขาดทุนในปี



2547 เนื่องจากบริษัทยอยยั้งไม่สามารถเดินเครื่องจักรได้เต็มสายการผลิตทำให้ยังไม่สามารถผลิตเพลสแตนเลสเพื่อจำหน่ายได้ ซึ่งในปี 2547 บริษัทยอยเดินเครื่องจักรเพียงในส่วนเครื่องเจาะและปั๊มลายนูนเท่านั้น ทำให้รายได้ที่เกิดขึ้นยังไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายคงที่ในส่วนมูลค่าเครื่องจักรที่ได้มีการบันทึกไว้ในงบการเงิน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2548 ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 0.04 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลขาดทุนในบริษัทยอยเนื่องจากบริษัทยอยยั้งไม่สามารถผลิตได้ตามกำลังการผลิตปกติดังที่ได้กล่าวไว้ใน ภาพรวมจากผลการดำเนินงาน

กำไรขั้นต้น

ในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 บริษัทฯและบริษัทยอยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7.41 ร้อยละ 11.92 และร้อยละ 15.53 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่มีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้นโดยมาจากการที่บริษัทฯมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีต้นทุนในส่วนมูลค่าเครื่องจักรและค่าเสื่อมราคา อาคารโรงงานที่คงที่ ประกอบกับบริษัทฯ มีการปรับราคาสินค้าโดยมีความสัมพันธ์กับราคาของวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามภาวะของตลาดโลหะสแตนเลส

กำไรจากการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทยอยมีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 เท่ากับร้อยละ 2.41 ร้อยละ 8.27 และร้อยละ 12.27 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้และมีเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อวัตถุดิบอย่างจำกัดจึงทำให้มียอดขายอยู่ในระดับต่ำ สำหรับในปี 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 บริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้นภายหลังจากปรับโครงสร้างหนี้แล้ว จึงทำให้บริษัทฯมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

สำหรับบริษัทยอยในปี 2546 และ 2547 มีขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 10.98 ล้านบาท และ 11.92 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนงวด 9 เดือนของปี 2548 มีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1.94 บาท สาเหตุที่ในปี 2546 และ 2547 มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเนื่องจากบริษัทยอยมีเงินทุนหมุนเวียนอย่างจำกัดไม่เพียงพอที่จะสั่งซื้อวัตถุดิบดัดสแตนเลสมาเพื่อใช้ในการผลิตเพลสแตนเลส และมีเครื่องจักรบางส่วนที่กำลังอยู่ระหว่างติดตั้งซึ่งยังไม่สามารถใช้ในการผลิตสินค้าได้เต็มตามแผนการผลิต แต่ต้นทุนขายของบริษัทยอยได้มีการคิดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรเข้าไปแล้ว จึงทำให้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน สำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทยอยมีรายได้เพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่มาจากการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่าย จึงทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานเพียงพอกับค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักร

กำไรสุทธิ

บริษัทฯและบริษัทยอยมีกำไรสุทธิในปี 2546, 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 จำนวน 580.45 ล้านบาท 22.44 ล้านบาทและ 104.93 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 119.59 ร้อยละ 2.79 และ 11.63 ของรายได้รวม สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2546 สูงมากเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 591.29 ล้านบาท สำหรับในปี 2547 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เกิดจากกิจกรรมปกติซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้เสร็จสิ้นเมื่อเดือนตุลาคม 2546 ทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเข้ามาใช้ในกิจการเพิ่มขึ้น สามารถซื้อวัตถุดิบมาผลิตเพื่อจำหน่ายได้เพิ่มขึ้น สัดส่วนของต้นทุนคงที่จึงลดลง ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในสัดส่วนร้อยละ 3.64 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับปี 2545 และ ปี 2546 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2548 บริษัทฯและบริษัทยอย มีกำไรสุทธิจำนวน 104.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ที่มีจำนวน 15.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 598.61 เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้นทำให้มีเงินทุนหมุนเวียนในการสั่งซื้อวัตถุดิบมาผลิตได้เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯมี



รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงพอกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ของบริษัทฯ นอกจากนี้ กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดไตรมาส 3 ปี 2548 ได้รวมกำไรจากการโอนหนี้ ของบริษัท สยามบุญทริก จำกัด จำนวน 37.6 ล้านบาท

สำหรับบริษัทย่อยในปี 2546 และ 2547 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 13.01 ล้านบาท และ 20.85 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ในปี 2546 บริษัทย่อยมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการรับโอนหนี้ค้ำประกันตามคำสั่งศาลจำนวน 11.19 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2547 บริษัทย่อยมีรายได้จากการขายต่ำเนื่องจากเครื่องจักรบางส่วนยังอยู่ระหว่างติดตั้งยังไม่สามารถสร้างรายได้ในการให้บริการทางด้านโลหะได้ และขาดเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการซื้อวัตถุดิบ ขดลวดสแตนเลสเพื่อผลิตเพลลา ประกอบกับมีต้นทุนคงที่ในส่วนของการค่าเสื่อมราคา จำนวน 14.21 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 8.9 ล้านบาทจึงทำให้บริษัทย่อยมีผลขาดทุน ส่วนงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทย่อยสามารถทำกำไรสุทธิได้เท่ากับ 1.94 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 138.77 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายแผ่นสแตนเลส แผ่นสแตนเลสเจาะรู และแผ่นปั๊มลายนูน ซึ่งเป็นรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก ทำให้บริษัทย่อยมีกำไรเพียงพอกับค่าใช้จ่ายคงที่และภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทย่อย

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ 31 ธันวาคม 2547 และ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีจำนวน 1,416.11 ล้านบาท และ 1,532.35 ล้านบาท หนี้สินรวมจำนวน 1,104.59 ล้านบาท และ 1,135.57 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 311.52 ล้านบาท และ 396.78 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนรวมมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับจำนวน 201.18 ล้านบาท และ 138.79 ล้านบาทตามลำดับ

จากงบเฉพาะของบริษัทฯ สินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 1,091.22 ล้านบาท 1,241.85 ล้านบาท และ 1,368.87 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นรายการลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับจำนวน 120.00 ล้านบาท 210.84 ล้านบาท และ 338.46 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 11.00 16.98 และ 24.73 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2546, 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ตามลำดับ มียอดเงินทดรองจ่ายคงเหลือแก่ บริษัท ไทยนิเซ จำกัด เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย จำนวน 19.26 ล้านบาท, 63.25 ล้านบาท และ 93.74 ล้านบาทตามลำดับ และมีสินค้าคงเหลือจำนวน 77.06 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือรวมประมาณ 15.23 วัน) 97.78 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือรวมประมาณ 13.60 วัน) และ 107.27 บาท (ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือรวมประมาณ 10.22 วัน) ตามลำดับ

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ส่วนใหญ่เป็นรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ซึ่งมีมูลค่า 769.46 ล้านบาท 743.24 ล้านบาท และ 715.32 ล้านบาท ตามลำดับ และมีที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานมูลค่า 100 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 ซึ่งบริษัทฯ ได้ขายไปให้แก่บุคคลภายนอกแล้วเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2548 ในราคาต้นทุนโดยมีเงื่อนไขในการชำระเงินให้ผู้ซื้อชำระเงินมัดจำจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งจะชำระงวดแรก 5 ล้านบาทส่วนที่เหลืออีกจำนวน 35 ล้านบาทชำระทุกงวด 3 เดือนรวม 7 งวด ๆ ละ 5 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีก 60 ล้านบาท บริษัทจะได้รับชำระทั้งหมดเมื่อมีการโอนกรรมสิทธิ์ในที่ดินโดยบริษัทจะคิดดอกเบี้ยกับผู้ซื้อในอัตรา MLR-2 ของจำนวนเงินมัดจำที่ค้างชำระ ซึ่งที่ดินดังกล่าวยังเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯโดยใช้ประโยชน์ในการเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้ำประกันกู้ยืมของบริษัทฯที่มีต่อสถาบันการเงิน

ลูกหนี้การค้า - สุทธิ

ณ สิ้นปี 2546, 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 120.72 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 81.86 วัน) , 199.58 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 70.74 วัน) และ



301.79 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 79.67 วัน) ลูกหนี้การค้าสุทธิมีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.32 และร้อยละ 51.21 ตามลำดับ เนื่องจากมีขายยัตตามการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ ดังพิจารณาได้จากรายได้จากการขายและบริการในปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.03 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 และรายได้จากการขายและบริการของงวด 9 เดือนของปี 2548 เป็นสัดส่วนร้อยละ 46.64 ของปี 2547 ทั้งปี ในส่วนงบเฉพาะของบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มจาก 39.12 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 40.04 วัน) ณ สิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 120.00 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 60.79 วัน) ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 206.75 และเป็นจำนวน 210.84 ล้านบาท (ระยะเวลาการเก็บหนี้ประมาณ 75.87 วัน) ณ สิ้นปี 2547 ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.69 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 และลูกหนี้การค้า ณ 30 กันยายน 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.53 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 ได้รวมลูกหนี้การค้าจากบริษัทย่อย (บริษัท ไทยนิชเช่ จำกัด) จำนวน 110.29 ล้านบาท บริษัทฯและบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ 30 กันยายน 2548 จำนวน 2.88 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 0.98 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยมีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เมื่อพบลูกหนี้มีปัญหาในการชำระหนี้และลูกหนี้ที่เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป

ทั้งนี้การให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าใหม่แต่ละราย การขยายวงเงินและระยะเวลาการให้เครดิตแก่ลูกค้าเดิมที่มีประวัติการค้าที่ดี บริษัทฯและบริษัทย่อยมีขั้นตอนการพิจารณาตรวจสอบและทบทวนคุณสมบัติของลูกค้ำทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่โดยพิจารณาจากความมั่นใจในฐานการเงิน ประวัติความสามารถในการชำระหนี้ ปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าที่ผ่านมา และข้อมูลทางการค้าของผู้ประกอบการธุรกิจค้าโลหะ ผู้ค้าส่ง ผู้รับเหมา เพื่อให้บริษัทฯมั่นใจในความสามารถชำระค่าสินค้าของคู่ค้า

รายละเอียดการวิเคราะห์อายุลูกหนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ								งบการเงินรวม			
	2545		2546		2547		30 ก.ย.48		2547		30 ก.ย.48	
	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	ลูกหนี้ ทั่วไป	ลูกหนี้ บริษัทที่ เกี่ยวข้อง
ยังไม่ถึงกำหนด เกินกำหนดชำระ	37.9	1.2	79.8	17.2	124.0	25.4	159.2	93.3	124.7	13.9	189.2	11.9
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	-	-	23.2	0.1	45.5	16.0	21.0	55.4	56.5	4.5	91.2	-
มากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน	-	-	-	-	-	-	8.2	-	-	-	8.2	-
มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	-	-	-	-	0.6	-	1.9	-	0.6	-	1.9	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	2.7	-	2.0	-	2.2	-	2.3	-	2.3	-	2.3	-
รวม	40.6	1.2	105.0	17.3	172.3	41.4	192.6	148.7	184.1	18.4	292.8	11.9
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(2.7)	-	(2.4)	-	(2.8)	-	(2.8)	-	(2.9)	-	(2.9)	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	37.9	1.2	102.6	17.3	169.5	41.4	189.8	148.7	181.2	18.4	289.9	11.9



ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัท และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ถาวร มูลค่าตามบัญชี ตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย.
	2545	2546	2547	30 ก.ย.48	2547	2548
- ที่ดินส่วนโรงงาน และสำนักงานปัจจุบัน	25.97	25.97	25.97	25.97	43.97	43.97
- อาคาร	116.03	106.96	97.89	94.10	135.70	130.40
- เครื่องจักรและอุปกรณ์	649.38	589.93	545.89	551.89	619.18	708.97
- เครื่องตกแต่งและ เครื่องใช้สำนักงาน	3.53	2.71	2.43	2.43	2.45	2.43
- ยานพาหนะ	2.84	3.57	4.77	4.61	4.77	4.61
- เครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	7.00	40.32	66.28	36.31	199.67	93.46
- ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการ ดำเนินงาน	-	100.00	100.00	85.00	100.00	85.00
รวม	804.75	869.46	843.23	800.32	1,105.74	1,068.84

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์แสดงตามราคาประเมิน โดยใช้ราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระซึ่งได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ซึ่งประเมินเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2545 โดยใช้วิธีประเมินราคาแบบวิธีเปรียบเทียบกับข้อมูลราคาตลาด (Market Comparison Approach) สำหรับที่ดิน และใช้วิธีคิดต้นทุน (Cost Approach) สำหรับสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร บริษัท มีนโยบายที่จะประเมินราคาสินทรัพย์ดังกล่าวทุกๆ 3 - 5 ปี ส่วนที่เพิ่มขึ้นของราคาที่ประเมินใหม่ของผู้ประเมินอิสระซึ่งได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (บริษัท สยามแอฟเฟคัล เซอร์วิส จำกัด) มีมูลค่าสุทธิตามบัญชีที่ต่ำกว่าราคาประเมินรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุน

สรุปผลการประเมินทรัพย์สินโดยผู้ประเมินอิสระซึ่งได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (บริษัท สยามแอฟเฟคัล เซอร์วิส จำกัด)

รายการทรัพย์สิน (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		
	ก่อนประเมิน	หลังประเมิน	ผลต่างส่วนเพิ่มขึ้น (ด้อยค่า)
ที่ดินส่วนโรงงานและสำนักงานปัจจุบัน	27.83	25.97	(1.86)
อาคาร	93.67	116.25	22.58
เครื่องจักรและอุปกรณ์	370.70*	654.40	283.70
รวม	492.20	796.62	304.42

*เครื่องจักรและอุปกรณ์ส่วนใหญ่บริษัทซื้อเมื่อปี 2538 ซึ่งบันทึกบัญชีก่อนการปรับค่าเงินบาท

ในปี 2546 บริษัท ได้รับชำระค่าหุ้นจากคุณยงยุทธ งามไฉนซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นที่ดิน 1 แปลง เนื้อที่ 97 ไร่ 3 งาน 88 ตารางวา ในมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 100 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากที่ดินดังกล่าวไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน แต่บริษัทใช้ประโยชน์ที่ดินโดยนำไปเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้ำประกันเงินกู้กับสถาบันการเงิน บริษัทจึงได้ขายบุคคลภายนอกไป



เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2548 ในราคาทุนเท่ากับ 100 ล้านบาท โดยผู้ซื้อจะชำระเงินมัดจำจำนวนรวม 40 ล้านบาท โดยชำระเงินมัดจำมาแล้วจำนวน 10 ล้านบาท ส่วนที่เหลือของเงินมัดจำอีกจำนวน 30 ล้านบาทได้แบ่งชำระเป็นทุกๆ งวด 3 เดือน เหลืออีก 6 งวดๆ ละ 5 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีก 60 ล้านบาทผู้ซื้อจะชำระให้ทั้งหมดเมื่อมีการโอนกรรมสิทธิ์ในที่ดิน รายการแบ่งจ่ายโดยการผ่อนชำระดังกล่าวบริษัทฯ ได้คิดดอกเบี้ยกับผู้ซื้อในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ลบ 2 (MLR - 2) ของจำนวนเงินมัดจำที่ค้างชำระ ซึ่ง ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมียอดลูกหนี้จากการขายที่ดินดังกล่าวคงค้าง เท่ากับ 85 ล้านบาท

เครื่องจักรระหว่างติดตั้งของบริษัทฯ ประกอบด้วย ส่วนของบริษัทฯ เป็นรายการเครื่องจักรผลิตทอสแตนเลสขนาดเล็กจำนวน 3 เครื่อง และส่วนของบริษัทย่อยเป็นรายการเครื่องตัดจำนวน 4 เครื่อง ตามโครงการขยายกำลังการผลิต ดังที่กล่าวไว้ในหัวข้อ 6.1 โครงการดำเนินงานในอนาคต

สำหรับบริษัทย่อยราคาประเมินโดยผู้ประเมินอิสระประเมินมามีราคาใกล้เคียงกับราคาตามบัญชีของบริษัทย่อยจึงมิได้มีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ถาวร

สภาพคล่อง

จากวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2540 ที่มีการปรับค่าเงินบาทและมีการปิดสถาบันการเงินของไทยทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยประสบปัญหาทางสภาพคล่องและขาดทุนมาโดยตลอด ทั้งในแง่ของการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและในแง่ของการขาดการสนับสนุนจากสถาบันการเงินที่ถูกปิด ทำให้บริษัทฯ มีภาระหนี้ที่สูงในขณะที่บริษัทย่อยอยู่ระหว่างดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรยังไม่สามารถดำเนินการผลิตได้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินมาโดยตลอด ซึ่งในระหว่างนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถดำเนินการได้ตามเงินทุนหมุนเวียนที่มีอยู่อย่างจำกัด ไม่สามารถจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตและเพิ่มยอดขายได้เต็มที่ ประกอบกับการมีภาระที่ต้องชำระคืนเงินกู้ เป็นผลให้มีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนมาโดยตลอด จนถึงเดือนตุลาคม 2546 การปรับโครงสร้างหนี้จึงสำเร็จลงได้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับความช่วยเหลือจากธนาคารแห่งหนึ่ง จึงทำให้การดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการพัฒนาที่ดีขึ้นมาโดยลำดับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2547 จำนวน 46.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถทำกำไรสุทธิในปี 2547 ได้มากกว่าปี 2546 เป็นจำนวน 33.33 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้ำเพิ่มขึ้น 109.74 ล้านบาท ในขณะเดียวกันเงินทุนหมุนเวียนก็ลดลงเนื่องจากมีลูกหนี้การค้ำเพิ่มขึ้น 100.54 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 20.10 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายได้จากการขายและการบริการที่เพิ่มขึ้น 306.75 ล้านบาท

สำหรับ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน จำนวน ติดลบ 18.27 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้ำจำนวน 102.21 ล้านบาท ตามการขายตัวของรายได้ และมีการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 51.63 ล้านบาท ส่งผลให้เจ้าหนี้การค้ำเพิ่มขึ้น 28.63 ล้านบาท

งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ในปี 2546, 2547 และ 30 กันยายน 2548 มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ ติดลบ 49.52 ล้านบาท 6.57 ล้านบาท และติดลบ 43.35 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้ำ จำนวน 80.50 ล้านบาท 91.32 ล้านบาท และ 127.63 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้ำดังกล่าว เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมากขึ้นจากการที่บริษัทฯ ให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าเดิมที่บริษัทฯ มั่นใจในฐานะการเงินเพิ่มขึ้น กล่าวคือในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 มีระยะเวลาเก็บหนี้ประมาณ 60.79 วัน 75.87 วัน และ 85.33 วัน ตามลำดับ สำหรับสินค้าคงเหลือในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548



เพิ่มขึ้นจำนวน 38.00 ล้านบาท, 20.72 ล้านบาท และ 107.27 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 23.63 เท่า 26.47 เท่า และ 35.22 เท่า ตามลำดับ ในงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยคือ บริษัท ไทยนิชเซ่ จำกัด เพิ่มขึ้นจำนวน 30.50 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 30.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบเป็นส่วนใหญ่

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบ เนื่องจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตท่อแตนเลสของบริษัทและเครื่องจักรของบริษัทย่อยมาอย่างต่อเนื่องโดยมีรายละเอียดกระแสเงินสดใช้ไปดังนี้

รายละเอียด	จำนวนเงินที่ชำระแล้ว (ล้านบาท)		
	ปี 2546	ปี 2547	30 ก.ย.48
บริษัทฯ	40.18	34.80	12.50
บริษัทย่อย	29.45	26.92	17.20
รวม	69.63	61.72	29.70

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินจำนวน 18.62 และ 45.58 ล้านบาท เป็นกระแสเงินสดที่ได้จากการสัญญาเช่าทางการเงิน การใช้วงเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงิน โดยบริษัทฯได้ทำสัญญาเช่าทางการเงินเครื่องจักรและขายลดลูกหนี้การค้าเป็นหลักประกันการกู้ยืมเงินที่อัตราดอกเบี้ยรวมค่าธรรมเนียมเฉลี่ยประมาณร้อยละ 9.00-16.00 ต่อปี เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

กระแสเงินสดสุทธิ

สิ้นปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นและสุทธิจำนวน 0.43 ล้านบาท และ 0.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นประกอบกับมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.57 เท่า, 0.61 เท่า และ 0.77 ตามลำดับ ในขณะที่มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 81.86 วัน 70.74 วัน และ 79.67 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้ 121.63 วัน 98.61 วัน และ 91.72 วัน ตามลำดับ วงจรเงินสดในปี 2546 ปี 2547 และ 30 กันยายน 2548 ติดลบ 16.29 วัน ติดลบ 12.03 วัน และ 5.48 วันตามลำดับ เนื่องจากเงินสดที่ได้รับจากการขายยังไม่เพียงพอในการชำระค่าวัตถุดิบและภาระดอกเบี้ยที่บริษัทฯต้องชำระ อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่บริษัทฯ ขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนซึ่งเงินที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจะนำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และสามารถชำระคืนเงินกู้ส่วนหนึ่ง ทำให้บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถลดภาระเงินกู้ยืมจากธนาคารได้ และช่วยทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนหมุนเวียนอีกทางหนึ่งและมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น

**แหล่งที่มาของเงินทุน****หนี้สิน**

หนี้สินของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 มีจำนวน 1,023.21 ล้านบาท 1,104.59 ล้านบาท และ 1,135.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สิน ณ 30 กันยายน 2548 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 30.98 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.80 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้าตามการขยายตัวของยอดขายสินค้า

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้กับธนาคารกรุงไทย เมื่อเดือนตุลาคม 2546 โดยบริษัทฯและบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินระยะยาวมาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Refinance) กับสถาบันการเงิน 3 แห่งที่บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระหนี้สินเดิม ทั้งนี้ยังได้รับวงเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นอีกส่วนหนึ่งจากธนาคารกรุงไทย เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทำให้บริษัทฯ มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นหลังจากที่ได้ปรับโครงสร้างหนี้เสร็จสิ้น บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายละเอียดเงินกู้ระยะสั้น เงินกู้ระยะยาว และเงื่อนไขตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ที่ทำไว้กับธนาคารกรุงไทยดังนี้

รายละเอียดเงินกู้ระยะสั้น, เงินกู้ระยะยาว และเงื่อนไขตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯที่ทำไว้กับธนาคารกรุงไทย

ประเภทหนี้สิน	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	ยอดเงิน คงเหลือ ณ 30 ก.ย.48	อัตรา ดอกเบี้ย	เงื่อนไขหลักประกัน
เงินกู้ยืมระยะยาว : เงินกู้ประจำ (Term Loan)	450.0	423.0	MLR	เพื่อ Refinance โดยจ่ายชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเป็นรายเดือนโดยบริษัทฯ มีภาระชำระเงินกู้ในปี 2548 และ 2549 ตามสัญญาจำนวน 12 ล้านบาทและ 33 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯจะต้องชำระหนี้ให้เสร็จสิ้นตามสัญญาภายในวันที่ 28 ส.ค. 2554 โดยจดจำนองที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรเป็นหลักประกัน และค้ำประกันโดยกรรมการ
เงินกู้ยืมระยะสั้น : วงเงินเบิกเกินบัญชี (O/D)	30.0	24.86	MOR	เพื่อหมุนเวียนในกิจการ
วงเงินกู้ตามตัวสัญญาใช้เงิน (P/N)	70.0	69.96	MOR	เพื่อซื้อวัตถุดิบในประเทศ
วงเงิน L/C+T/R+P/C	50.0	49.50	MOR	เพื่อซื้อวัตถุดิบ



รายละเอียดเงินกู้ระยะสั้น, เงินกู้ระยะยาว และเงื่อนไขตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อยที่ทำไว้กับธนาคารกรุงไทย

ประเภทหนี้สิน	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	ยอดเงิน คงเหลือ ณ 30 ก.ย.48	อัตรา ดอกเบี้ย	เงื่อนไขหลักประกัน
เงินกู้ยืมระยะยาว : เงินกู้ประจำ (Term Loan)	80.0	72.4	MLR	เพื่อนำไปซื้อที่ดิน และอาคารโรงงานคั้นจาก บริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บปส.) และ Refinance จากสถาบันการเงิน 2 แห่ง โดยจ่ายชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเป็นรายเดือน 96 งวด โดยมีภาระที่จะต้องชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในปี 2548 และ 2549 จำนวน 4.6 ล้านบาท และ 7.8 ล้านบาท และจะต้องชำระหนี้ให้เสร็จสิ้นตามสัญญาภายในวันที่ 28 ส.ค.2554 โดยจดจำนองที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรเป็นหลักประกัน และค้ำประกันโดยกรรมการ
วงเงิน L/C+T/R+P/C	40.0	35.60	MOR	เพื่อซื้อเครื่องจักรมีเงื่อนไขในการแบ่งชำระ 96 งวด โดยมีภาระที่จะต้องชำระเงินต้นในปี 2548 และ 2549 จำนวน 2.07 ล้านบาท และ 3.40 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะต้องชำระหนี้ให้เสร็จสิ้นตามสัญญาภายในวันที่ 28 ส.ค.2554 โดยจดจำนองที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรเป็นหลักประกัน และค้ำประกันโดยกรรมการ
เงินกู้ยืมระยะสั้น : วงเงินเบิกเกินบัญชี (O/D)	30.0	29.50	MOR	เพื่อให้เป็นวงเงินหมุนเวียน

นอกจากนี้บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ที่ทำไว้กับธนาคารกรุงไทย โดยมีนัยสำคัญดังนี้

- 1) ห้ามจ่ายเงินปันผลและคืนเงินกู้กรรมการและผู้ถือหุ้น ยกเว้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารก่อนทุกครั้ง จนกว่าจะชำระหนี้เงินกู้ประจำวงเงิน 450 ล้านบาทเสร็จสิ้น
- 2) หากก่อนนี้เกินกว่า 30 ล้านบาท ต้องได้รับความยินยอมจากธนาคารก่อนทุกครั้ง จนกว่าจะชำระหนี้เงินกู้ประจำวงเงิน 450 ล้านบาทเสร็จสิ้น



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 320.03 ล้านบาท 311.52 ล้านบาท และ 396.78 ล้านบาท โดยมีเหตุการณ์หลักๆที่เกิดขึ้นในแต่ละปีดังนี้

ปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 591.30 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 280 ล้านบาทเป็น 380 ล้านบาทเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2546

ปี 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถทำกำไรสุทธิได้จำนวน 22.44 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 บริษัทย่อยได้มีการเพิ่มทุนอีก 4 ล้านบาท โดยจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 4,000 หุ้น ให้กรรมการของบริษัทย่อยในราคาหุ้นละ 1,000 บาท ตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน การเพิ่มทุนของบริษัทย่อยดังกล่าวมีผลทำให้สัดส่วนเงินลงทุนของบริษัทลดลงจากเดิมร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนเหลือร้อยละ 95.95

ปี 2548 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนที่ได้เรียกชำระแล้วจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 250 ล้านบาท มีผลให้ทุนจดทะเบียนลดลงจาก 618 ล้านบาทเป็น 368 ล้านบาท และทุนที่ได้เรียกชำระเงินค่าหุ้นแล้วจากเดิม 418 ล้านบาทเป็น 168 ล้านบาท เพื่อล้างผลขาดทุนสะสมจากการดำเนินงานที่ผ่านมา โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีกำไรสะสมคงเหลือ 4.22 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวประมาณ ร้อยละ 61.70 ร้อยละ 53.88 และร้อยละ 47.13 ของหนี้สินรวมตามลำดับ เป็นสัดส่วนที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวตามเงื่อนไขที่มีกับสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.20 เท่า 3.55 เท่า และ 2.86 เท่า ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นที่เกิดจากการขยายตัวของเจ้าหนี้การค้าเพื่อซื้อวัตถุดิบตามการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มขึ้น และเกิดจากการที่บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ โดยใช้การขายลดลูกหนี้ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีภาระผูกพันในการรับผิดชอบในกรณีที่บริษัทที่รับซื้อลดลูกหนี้ ไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ หรือกรณีที่เรียกเก็บได้ล่าช้ากว่ากำหนดโดยมีลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นหลักประกันเงินกู้ยืม อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ สามารถระดมทุนเพิ่มได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนั้น จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงและโครงสร้างของเงินทุนจะมีความเหมาะสมในอนาคต

12.3) ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

12.3.1 ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

บริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ บริษัท ไทยนิชเซ่ จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 95.95 มีรายได้หลักจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส (ชี้อมาขายไป) และรายได้จากการบริการของศูนย์บริการโลหะ (Coil Center) โดยมีผลการดำเนินงานสรุปดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	งวด 9 เดือน ปี 2548
รายได้รวม	19.51	99.19	138.77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(13.01)	(20.85)	1.94
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(57.46)	(78.31)	(76.37)

อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยจะสามารถติดตั้งเครื่องจักรได้ครบสายการผลิตและทำการทดสอบ (Test Run) ได้ในไตรมาส 4 ปี 2548 และพร้อมที่จะผลิตและให้บริการ ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทย่อยในช่วงต้นปี 2549



12.3.2 ผลกระทบจากการเพิ่มทุน

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนจำนวน 85,000,000 หุ้น ในครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.60 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วหลังการเพิ่มทุน ดังนั้นผลตอบแทนต่าง ๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงในสัดส่วนร้อยละ 33.60 ตามผลการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งถ้าคำนวณจากกำไรสุทธิของงวดบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 กำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.62 บาทต่อหุ้น (คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วภายหลังการลดทุนที่ 168 ล้านหุ้น) เป็น 0.41 บาทต่อหุ้น (คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วหลังเพิ่มทุน 253 ล้านหุ้น ที่ราคาพาร์ 1 บาท)

ภายหลังจากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนส่วนหนึ่งไปชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว ซึ่งจะสามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่ายได้ประมาณร้อยละ 7.08 เมื่อเปรียบเทียบกับภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2548 และส่วนที่เหลือบริษัทจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดขายในปี 2549 ได้ประมาณร้อยละ 5 ซึ่งจะมาจากรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ออกตลาดใหม่ที่เพิ่มสูงขึ้นจากกำลังการผลิตของบริษัทที่เพิ่มขึ้นและจากความต้องการของตลาดในประเทศที่เพิ่มขึ้น

12.3.3 ผลประโยชน์ทางภาษี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะได้รับผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคลตามประมวลรัษฎากรกล่าวคือ ผลขาดทุนสุทธิยกมาไม่เกิน 5 ปี ก่อนรอบระยะเวลาบัญชีปีปัจจุบันสามารถถือเป็นรายจ่ายในการคำนวณกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษี ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 30.39 ล้านบาท ส่วนบริษัทย่อยมีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 29.28 ล้านบาท

12.4) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2546, 2547 และประมาณการ ปี 2548 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ นายประวิทย์ วิจารณ์ธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4917 สังกัด บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีดังนี้

หน่วย : บาท

ประเภท	ปี 2546	ปี 2547	ประมาณ ปี 2548
ค่าตอบแทนการสอบบัญชี (Audit Fee)			
บริษัท ไทยยูเนียนคอปี้เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	150,000	300,000	380,000
บริษัท ไทยนิลเช่ จำกัด	70,000	70,000	100,000
รวมค่าตอบแทนการสอบบัญชี	220,000	370,000	480,000



12.5) ประมาณการทางการเงิน

งบดุลรวม

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ				งบรวม			
	ยอดจริง		ประมาณการ		ยอดจริง		ประมาณการ	
	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	1,411	0.11	99,683	6.94	1,473	0.10	100,591	6.03
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	210,835	16.98	327,027	22.78	199,579	14.09	378,337	22.66
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	63,247	5.09	54,494	3.80	2,905	0.21	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	97,777	7.87	153,407	10.68	98,362	6.95	181,754	10.89
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,132	0.33	6,900	0.48	5,986	0.42	9,714	0.58
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	377,402	30.39	641,511	44.68	308,305	21.77	670,395	40.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนซึ่งบันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	19,854	1.60	20,190	1.41	-	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	445	0.03	446	0.03
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	743,239	59.85	692,610	48.24	1,005,736	71.02	916,761	54.92
ลูกหนี้จากการขายสินทรัพย์	100,000	8.05	80,000	5.57	100,000	7.06	80,000	4.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,355	0.11	1,500	0.10	1,625	0.11	1,770	0.11
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	864,448	69.61	794,300	55.32	1,107,806	78.23	998,976	59.84
รวมสินทรัพย์	1,241,850	100.00	1,435,811	100.00	1,416,111	100.00	1,669,371	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	122,668	9.88	146,885	10.23	150,303	10.61	203,206	12.17
เจ้าหนี้การค้าและเช็คจ่ายล่วงหน้า	230,264	18.54	328,305	22.87	231,947	16.38	387,873	23.23
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	24,044	1.94	35,356	2.46	38,427	2.71	45,254	2.71
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	77,587	6.25	12,292	0.86	77,136	5.45	5,768	0.35
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	4,136	0.33	1,515	0.11	7,534	0.53	4,725	0.28
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,202	0.26	574	0.04	4,138	0.29	824	0.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน	461,901	37.19	524,927	36.56	509,485	35.98	647,649	38.80
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	469,269	37.79	332,104	23.13	595,107	42.02	442,073	26.48
รวมหนี้สิน	931,170	74.98	857,031	59.69	1,104,593	78.00	1,089,722	65.28
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 368,000,000 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2548 และ 123,600,000 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 5 บาท ในปี 2547	618,000	49.76	368,000	25.63	618,000	43.64	368,000	22.04
ทุนที่ออก - หุ้นสามัญ 253,000,000 หุ้น ในปี 2548 และ 83,600,000 หุ้น ในปี 2547	418,000	33.66	253,000	17.62	418,000		253,000	15.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	85,000	5.92	-	-	85,000	5.09
ส่วนเกินจากการตราขายสินทรัพย์	243,389	19.60	217,205	15.13	243,389	17.19	217,205	13.01
ขาดทุนสะสม	(350,709)	(28.24)	23,575	1.64	(350,709)	(24.77)	23,575	1.41
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่	310,680	25.02	578,780	40.31	310,680	21.94	578,780	34.67
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	838	0.06	869	0.05
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	310,680	25.02	578,780	40.31	311,518	22.00	579,649	34.72
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,241,850	100.00	1,435,811	100.00	1,416,111	100.00	1,669,371	100.00



ประมาณการงบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ				งบรวม			
	ยอดจริง		ประมาณการ		ยอดจริง		ประมาณการ	
	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ร้อยละ	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	787,382	100.75	1,176,913	95.39	791,436	98.45	1,178,889	95.26
รายได้จากการบริการ	9,852	1.26	11,253	0.91	9,872	1.23	13,329	1.08
รายได้อื่น	2,713	0.35	45,340	3.67	2,555	0.32	45,302	3.66
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(18,423)	(2.36)	336	0.03	-	-	-	-
รวมรายได้	781,525	100	1,233,842	100	803,863	100	1,237,519	100
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย และบริการ	691,120	88.43	1,033,125	83.73	705,789	87.80	1,023,948	82.74
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	27,120	3.47	35,596	2.88	29,270	3.64	38,445	3.11
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	718,240	91.90	1,068,720	86.62	735,059	91.44	1,062,393	85.85
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและรายการพิเศษ	63,285	8.10	165,121	13.38	68,804	8.56	175,126	14.15
ดอกเบี้ยจ่าย	40,846	5.23	40,838	3.31	47,142	5.86	50,812	4.11
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	(778)	(0.10)	(43)	(0.00)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	22,439	2.87	124,283	10.07	22,439	2.79	124,358	10.05



ประมาณการงบกระแสเงินสดรวม

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบรวม		งบเฉพาะบริษัทฯ	
	ยอดจริง	ประมาณการ	ยอดจริง	ประมาณการ
	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ม.ค.-ธ.ค. 2548	ม.ค.-ธ.ค. 2547	ม.ค.-ธ.ค. 2548
กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน :				
กำไรสุทธิ	22,439	124,271	22,439	124,284
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	51,602	65,906	40,901	47,057
กำไรจากการลดหนี้	(396)	(41,797)	(396)	(41,797)
หนี้สงสัยจะสูญ	489	0	489	0
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(489)	0	(489)	0
รายการผลจากสัดส่วนเงินลงทุนที่ลดลง	(1,229)	0	(1,229)	0
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(778)	31	0	0
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0	18,423	(336)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน	71,639	148,411	80,138	129,208
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน :				
ลูกหนี้การค้า (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(100,539)	(178,758)	(91,316)	(116,192)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(4,441)	2,905	(43,982)	8,753
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(20,095)	(73,167)	(20,718)	(55,630)
ทรัพย์สินหมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(516)	(3,728)	(506)	(2,768)
ทรัพย์สินไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(54)	(145)	(24)	(145)
เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น (ลดลง)	109,738	156,696	90,438	98,041
เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(12,000)	0	(12,000)	0
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(519)	(2,809)	1,303	(2,621)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,639	(3,317)	3,238	(2,629)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน	46,852	46,090	6,570	56,016
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน :				
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(66,221)	(22,334)	(44,760)	(21,817)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	1,010	20,000	1,010	20,000
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	166	0	0	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(65,045)	(2,334)	(43,749)	(1,817)
กระแสเงินสดจากกิจการจัดหาเงิน :				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(22,490)	52,903	(19,123)	24,217
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	61,715	(71,368)	69,140	(65,295)
จ่ายชำระเข้าหนี้เข้าซื้อ	(1,540)	(790)	(1,540)	(790)
จ่ายคืนกู้ยืมระยะยาว	(20,018)	(95,382)	(11,886)	(84,060)
เงินสดรับจากการเพิ่มหุ้นสามัญ	952	170,000	952	170,000
เงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงิน	18,620	55,362	37,543	44,072
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	427	99,118	364	98,272
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นงวด	1,046	1,473	1,046	1,411
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด	1,473	100,591	1,411	99,683



ประมาณการอัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	งบเฉพาะบริษัทฯ		งบรวม		
	ยอดจริง	ประมาณการ	ยอดจริง	ประมาณการ	
	2547	2548	2547	2548	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.82	1.22	0.61	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.46	0.81	0.39	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.02	0.11	0.10	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.74	4.37	5.09	4.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	75.87	82.43	70.74	88.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	26.47	29.18	22.73	24.63
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	13.60	12.34	15.84	14.62
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.73	3.70	3.65	3.30
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	96.39	97.32	98.61	108.96
Cash Cycle	วัน	(6.92)	(2.55)	(12.03)	(5.97)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.31	13.05	11.92	14.11
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.91	10.08	8.27	10.89
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	8.32	46.77	70.72	43.16
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.87	10.07	2.79	10.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	7.57	27.48	5.66	27.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	1.92	8.87	1.63	7.72
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	8.33	24.01	7.28	19.91
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.67	0.92	0.58	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.00	1.48	3.55	1.88
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	1.16	2.37	1.99	2.10
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.11	0.52	0.53	0.47

**สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน**

ประมาณการทางการเงินนี้บริษัทและบริษัทย่อยจัดทำขึ้นจากการผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 2 ปี 2548 และจากการคาดคะเนผลการดำเนินงานในอนาคตถึงสิ้นปี 2548 โดยพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ ภาวะการลงทุนของภาครัฐและเอกชน ภาวะทางการเงิน ความมั่นคงทางการเมืองราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ต้นทุนราคาวัตถุดิบสแตนเลส และการแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจสแตนเลส ในปัจจุบันเป็นต้น หากปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อประมาณการทางการเงินดังกล่าวได้ ทั้งนี้นักลงทุนควรพิจารณาใช้ข้อมูลประมาณการทางการเงินโดยคำนึงถึงความเสี่ยงดังกล่าว

12.5.1.1 สมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปี 2547		ประมาณการปี 2548					% เปลี่ยนแปลง จากปีก่อน
	จำนวนเงิน	สัดส่วน ร้อยละ	ยอดจริง ม.ค.-มิ.ย.	ประมาณการ ก.ค.-ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง	รวม จำนวนเงิน	สัดส่วน ร้อยละ	
รายได้								
รายได้จากการขาย	791,436	98.45%	572,989	605,900	5.74%	1,178,889	95.26%	48.96%
รายได้บริการ	9,872	1.23%	6,709	6,620	-1.33%	13,329	1.08%	35.01%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	801,309	99.68%	579,698	612,520	5.66%	1,192,218	96.34%	48.78%
รายได้อื่น ๆ	2,555	0.32%	5,594	39,708	609.83%	45,302	3.66%	1673.26%
รวมรายได้	803,863	100.00%	585,292	652,227	11.44%	1,237,519	100.00%	53.95%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	705,789	87.80%	494,651	529,297	7.00%	1,023,948	82.74%	45.08%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	29,270	3.64%	17,656	20,789	17.75%	38,445	3.11%	31.35%
รวมค่าใช้จ่าย	735,059	91.44%	512,307	550,086	7.37%	1,062,393	85.85%	44.53%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	68,804	8.56%	72,985	102,141	39.95%	175,126	14.15%	154.53%
ดอกเบี้ยจ่าย	47,142	5.86%	26,145	24,667	-5.65%	50,812	4.11%	7.78%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	778	0.10%	(37)	(6)	-82.97%	(43)	0.00%	-105.57%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	22,439	2.79%	46,803	77,555	65.70%	124,358	10.05%	454.19%

1. ประมาณการรายได้, ประมาณต้นทุนขายและบริการ**ประมาณการรายได้จากการขาย ,บริการ และรายได้อื่น ๆ**

ที่มาของรายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่นๆ ของประมาณการปี 2548 ของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่บนสมมติฐานโดยการใช้ผลประกอบการของงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2548 รวมกับการคาดคะเนผลประกอบการของทางบริษัทและบริษัทย่อยในช่วงครึ่งปีหลัง จากตารางข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าจะมีรายได้มาจากการขายผลิตภัณฑ์สแตนเลสในปี 2548 จำนวน 1,178.89 ล้านบาท คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 387.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 48.96 ของรายได้จากการขายในปีก่อน รายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นรายได้ที่มาจากจำหน่ายแผ่นสแตนเลสของบริษัทที่เกิดจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากเพิ่มมูลค่าของผลิตภัณฑ์ที่ผ่านกระบวนการผลิตในการขัดลาย และขัดแผ่นเงากระจก ประกอบกับเมื่อเดือน ก.ค. 2548 บริษัทได้ติดตั้งเครื่องจักรทำท่อขนาดเล็กเพิ่มเสร็จเรียบร้อยแล้วซึ่งทำให้บริษัท มีกำลังการผลิตท่อสแตนเลสขนาดเล็กเพิ่มขึ้น 6,150 ต้นต่อปี จากที่เคยมีกำลังการผลิตอยู่ 2,050 ต้นต่อปี ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อสแตนเลสขนาดเล็กได้เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกับลูกค้าในกลุ่มห้องเย็น และเครื่องเย็นที่มีแนวโน้มการใช้ในประมาณที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของกลุ่มลูกค้า บริษัทใช้สมมติฐานในการประมาณรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตเต็มที่เพิ่มขึ้น ประมาณว่าจะใช้กำลังผลิตประมาณร้อยละ 24.00 ของกำลังการผลิตเต็มที่ คาดว่าจะสร้างรายได้จากการจำหน่ายท่อ



สแตนเลสเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สำหรับสมมุติฐานของรายได้จากการบริการของบริษัทฯ เช่น ตัด, ซอย, โลหะ และการให้บริการเจาะรู, บีมลาย ของบริษัทย่อยเป็นไปตามสัดส่วนเช่นเดียวกับรายได้จากการบริการในครึ่งปีแรก

สำหรับรายได้อื่น ๆ ประกอบด้วยรายได้จากการดอกเบี้ยรับ กำไรจากการปรับลดหนี้ กำไรจากการปลดภาระหนี้ และรายได้จากการจำหน่ายเศษโลหะที่เกิดจากกระบวนการผลิต ซึ่งในเดือน ส.ค. 2548 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกรายได้จากการปลดภาระหนี้ที่เกิดจากบริษัทที่เคยเกี่ยวข้องในอดีตจำนวน 37 ล้านบาท บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่นโดยจะแสดงในงบการเงินในงวดไตรมาส 3 ปี 2548

ต้นทุนขาย

ประมาณการต้นทุนขาย ปี 2548 ของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการประมาณต้นทุนขายที่มาจากวัตถุดิบส่วนใหญ่เป็นมันสแตนเลสประเภทรีดเย็นโดยใช้ราคาต้นทุนเฉลี่ยต้นทุนจากการสั่งซื้อในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ คาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังราคาวัตถุดิบยังไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นนัยสำคัญ และประมาณต้นทุนของวัสดุที่ใช้ไปในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการผลิตในอัตราส่วนเดียวกับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 นอกจากนี้ได้ประมาณต้นทุนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ครึ่งปีหลังในส่วนของค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรใหม่ที่ใช้ในการผลิตท่อสแตนเลสที่มีมูลค่าประมาณ 87 ล้านบาท โดยคิดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้นตามวิธีเดียวกันกับเครื่องจักรเดิมคือวิธีเส้นตรงในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี

2. ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2548 ที่สำคัญประกอบด้วย

- เงินเดือน ค่าล่วงเวลา และโบนัส พนักงาน ซึ่งจะเติบโตขึ้นตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย
- ค่านายหน้าในการขาย คิดเป็นร้อยละ 0.02 ของรายได้จากการขายและบริการ
- ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายและบริการ
- ประมาณดอกเบี้ยจ่ายคิดจากอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้นของการใช้บริการขายลดลูกหนี้ แฟคเตอร์เงินเฉลี่ยร้อยละ 13.5 ต่อปี และประมาณอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะยาว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยในช่วง 6 เดือนแรกอยู่ที่ร้อยละ 5.75 (อัตรา MLR) สำหรับช่วงครึ่งปีหลังบริษัทฯคาดว่าแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวสูงขึ้นจึงตั้งสมมุติฐานของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยประมาณไว้ที่ร้อยละ 6 ต่อปี และคาดว่าจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไปชำระคืนหนี้ประมาณร้อยละ 40 ของเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนหลังหักค่าใช้จ่ายในช่วงปลายปี 2548
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่ได้ประมาณไว้เนื่องจากยังมีผลขาดทุนสะสมเหลืออยู่ซึ่งคาดว่าจะสามารถใช้เป็นเครดิตทางภาษีได้ทั้งจำนวนปี 2548

12.5.1.2 สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการงบดุล

1. ลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าประมาณให้มียอดเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยสัมพันธ์กับประมาณยอดขายรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปี 2547 โดยมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ประมาณ 88.37 วัน และระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 108.96 วัน ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายและต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น



2. สินค้าคงเหลือ เกิดจากการผลิตเพื่อขายที่มีระยะเวลาการขายเฉลี่ยประมาณ 14.62 วัน ซึ่งเป็นสัดส่วนตามยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2548
3. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เช่น ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น จะคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดรับรู้รายได้ในระดับเดียวกันกับปีก่อน
4. สินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯและบริษัทย่อยจะประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง โดยในไตรมาส 3 ปี 2548 บริษัทฯได้ติดตั้งเครื่องจักรใหม่เรียบร้อยแล้วจึงได้มีการโอนเครื่องจักรระหว่างติดตั้งมูลค่าประมาณ 87 ล้านบาทเข้าไปในหมวดของเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งจะคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ของเงินลงทุนที่ใช้ไปทั้งหมดในการติดตั้งเครื่องจักรใหม่
5. ลูกหนี้จากการการขายสินทรัพย์ เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากการจำหน่ายที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2548 โดยผู้ซื้อทยอยผ่อนเงินมัดจำจำนวน 40 ล้านบาท ชำระงวด 3 เดือนรวม 7 งวด ๆ ละ 5 ล้านบาท ในปี 2548 คาดว่าลูกหนี้ดังกล่าวจะชำระเป็นจำนวน 20 ล้านบาทจากมูลค่าที่ดินที่บริษัทฯ ขายจำนวน 100 ล้านบาท
6. สินทรัพย์อื่น เช่น เงินประกันต่าง ๆ ดอกเบี้ยจ่ายรอดัดบัญชี คิดเป็นสัดส่วนของยอดรับรู้รายได้ในระดับเดียวกันกับปีก่อน
7. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีวงเงินกับสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ย MOR ต่อปี ซึ่งคาดในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทจะใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนให้กับกิจการเพิ่มขึ้น แต่หากได้รับเงินจากการเพิ่มทุนบริษัทฯคาดว่าจะสามารถลดสัดส่วนการใช้ลง
8. เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอกจำนวน 2 ล้านบาทโดยจ่ายดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.5 ต่อปี และเงินกู้ยืมจากบริษัทอื่นจากการที่บริษัทฯได้ขายลดลูกหนี้การค้าและขายลดเช็ค ซึ่งมีดอกเบี้ยจ่ายรวมค่าธรรมเนียมการขายลดหนี้เฉลี่ยประมาณร้อยละ 13.5 ของจำนวนหนี้ที่นำไปขายลด
9. หนี้สินระยะยาวประมาณจากเงินกู้ระยะยาวคงเหลือ ณ 30 มิถุนายน 2548 จำนวน 565.49 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 5.75 ต่อปี ซึ่งบริษัทฯและบริษัทย่อยคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น จึงประมาณอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 6 ต่อปี และคาดว่าบริษัทฯจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญใหม่มาชำระหนี้ประมาณร้อยละ 40 ของเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญ ซึ่งจะหนี้สินระยะยาว ณ สิ้นปี 2548 ลดลง

12.5.2 วิเคราะห์ประมาณการทางการเงิน

12.5.2.1 งบกำไรขาดทุน

รายได้

จากสมมติฐานข้างต้นจะเห็นว่าในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยจะมีรายได้รวมเท่ากับ 1,237.52 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 1,178.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่มาจากการขายผลิตภัณฑ์สดแลสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะมาจากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทแผ่นสแตนเลสและคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ท่อสแตนเลสเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มกำลังการผลิต



ของเครื่องทำทอสแดนเลสขนาดเล็ก และคาดว่าจะมีรายได้จากการบริการแปรรูปโลหะ (Coil Center) ที่เกิดจากการบริการตัด ซอย แผ่นโลหะอีกประมาณ 13.33 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายได้อื่น ๆ ที่ได้มาจากดอกเบี้ยรับจากการจำหน่ายที่ดินประมาณ 2.6 ล้านบาท รายได้จากการขายเศษโลหะอีกประมาณ 1.29 ล้านบาท และมีรายได้จากการปลดภาระหนี้อีกจำนวน 37 ล้านบาท

ต้นทุนขาย-บริการ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณว่าในปี 2548 จะมีต้นทุนขายเท่ากับ 1,023.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.89 ของประมาณการรายได้จากการขายและบริการในปี 2548 มีสัดส่วนต้นทุนขายต่ำกว่าปีก่อนร้อยละ 2.19 เนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้สัดส่วนของต้นทุนคงที่ในส่วนของคุณค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักรที่เป็นลักษณะคงที่ลดลง สำหรับวัตถุดิบ, วัสดุสิ้นเปลือง ใช้สมมุติฐานการประมาณจากสัดส่วนของการใช้ที่เกิดขึ้นในครั้งปีแรกและเพิ่มต้นทุนในส่วนของคุณค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรใหม่จำนวน 3 เครื่องตั้งแต่เดือน ก.ค. 2548 ในส่วนของคุณค่าใช้จ่ายในการผลิตบริษัทฯ คาดว่าคุณค่าไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นโดยใช้สัดส่วนประมาณร้อยละ 0.45 ของยอดขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราส่วนร้อยละ 0.37 ของยอดขายและบริการ

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 38.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เนื่องจากมีค่านายหน้าจากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นตามยอดขาย โดยบริษัทฯ มีการประมาณค่านายหน้าจากการขายในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 0.02 ของรายได้จากการขายและบริการ นอกจากนี้ในปี 2548 ยังมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการออกหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น

ดอกเบี้ยจ่าย

ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้สมมุติฐานในการประมาณดอกเบี้ยจ่ายโดยคิดจากอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้นของการใช้บริการขายลดลูกหนี้แฟคเตอริ่งเฉลี่ยร้อยละ 13.5 ต่อปี และประมาณอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะยาว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยในช่วง 6 เดือนแรกอยู่ที่ร้อยละ 5.75 (อัตรา MLR) สำหรับช่วงครึ่งปีหลังบริษัทฯ คาดว่าแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวสูงขึ้นจึงตั้งสมมุติฐานของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นโดยประมาณไว้ที่ร้อยละ 6 ต่อปี และคาดว่าจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไปชำระคืนหนี้ประมาณร้อยละ 40 ของเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนหลังหักค่าใช้จ่ายในช่วงปลายปี 2548

กำไรสุทธิ

ในปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 124.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เท่ากับ 101.92 ล้านบาท เท่ากับร้อยละ 454.19 เป็นเพราะบริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายแผ่นสแตนเลส และในช่วงครึ่งปีหลังบริษัทฯ คาดว่าจะมีรายได้จากการจำหน่ายทอสแดนเลสขนาดเล็กเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ในปี 2548 บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และมีการเพิ่มกำลังการผลิตขนาดเล็ก ประกอบกับมีรายได้อื่นคือดอกเบี้ยรับจากการขายที่ดิน รายได้จากการปลดภาระหนี้ ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนเป็นอย่างมาก และจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นบริษัทฯ จะสามารถล้างผลขาดทุนสะสมให้หมดไปได้ภายในปี 2548 นี้



งบดุล

สินทรัพย์

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,669.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เท่ากับ 253.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 17.88 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มเงินสดที่ได้จากการเพิ่มทุนที่อยู่ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทฯนำเงินบางส่วนไปชำระหนี้สินระยะยาวแล้ว ส่วนที่เหลือคาดว่าจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อซื้อวัตถุดิบในปี 2549 นอกจากนี้ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของยอดขายที่เพิ่มขึ้น

หนี้สิน

จากสมมติฐานข้างต้นจะเห็นว่า ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนส่วนใหญ่เกิดจากการขยายตัวของเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ไปชำระหนี้สินระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากประมาณการพบว่าบริษัทฯและบริษัทย่อยจะมีทุนชำระแล้วจำนวน 253 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2547 ที่มีจำนวน 418 ล้านบาท เนื่องจากในเดือน เมษายน ปี 2548 บริษัทฯมีการลดทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อล้างผลขาดทุนสะสมจำนวน 250 ล้านบาท จึงทำให้ทุนชำระแล้วก่อนออกหุ้นสามัญใหม่ในครั้งนั้นคงเหลือเท่ากับ 168 ล้านบาท และคาดว่าจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีก 85 ล้านบาท จึงทำให้ ณ ปลายปี 2548 บริษัทฯคาดว่าจะมีทุนชำระแล้วจำนวน 253 ล้านบาท พร้อมกับมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ และจากประมาณการกำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีหลัง จะทำให้บริษัทฯสามารถล้างผลขาดทุนสะสมที่มีอยู่ให้หมดไปภายในปี 2548

12.5.2.3 งบกระแสเงินสด

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยคาดว่าจะมีแหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานประมาณ 46.85 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิหลังหักรายการที่ไม่ใช่เงินสดออกแล้วของบริษัทฯและบริษัทย่อย และในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินลงทุนในสินทรัพย์ประมาณ 22.33 ล้านบาท และมีภาระชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดในปีประมาณ 52.90 ล้านบาท นอกจากนี้คาดว่าจะในช่วงปลายปีจะได้รับเงินเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญใหม่ ซึ่งบริษัทฯคาดว่าจะส่วนหนึ่งนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนประมาณ 60 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อซื้อวัตถุดิบในปี 2549 ซึ่งจะทำให้สามารถสร้างยอดขายเพิ่มขึ้นได้มากขึ้น ดังนั้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะสามารถแก้ไขปัญหาขาดทุนจากการที่ยอดขายไม่เพียงพอกับต้นทุนคงที่ในอดีตที่ผ่านมาได้ นอกจากนี้ในปี 2548 บริษัทฯมีเงินสดรับจากการขายที่ดินเป็นเงินจำนวน 20 ล้านบาท และคาดว่าจะได้รับส่วนที่เหลืออีกจำนวน 80 ล้านบาทในปี 2549 ทำให้บริษัทฯคาดว่าจะมีกระแสเงินสดพอเพียงในการดำเนินงานและสามารถชำระหนี้ได้ตามที่บริษัทฯมีภาระผูกพันไว้



12.5.2.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

จากการประมาณการปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย จะมีอัตราสภาพคล่องเท่ากับ 1.04 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.74 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.61 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.39 เท่า จะเห็นว่าบริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราสภาพคล่องเพิ่มขึ้น และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.11 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่เท่ากับร้อยละ 11.92 เนื่องจากในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากทำให้สัดส่วนต้นทุนคงที่ในส่วนของค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอาคารโรงงานลดลง ประกอบกับในปี 2548 บริษัทฯมีเงินสดหมุนเวียนและมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งได้มาจากการขายรถจักรยานยนต์ และมีระยะเวลาการจ่ายชำระเจ้าหนี้ที่มากกว่าระยะเวลาการเก็บเงินจากการขาย จึงมีเงินทุนหมุนเวียนไปใช้ในการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในเดือนกรกฎาคม 2548 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตขนาดเล็กเพิ่มขึ้นจากเครื่องจักรใหม่ที่สามารถผลิตเพื่อจำหน่ายได้ จึงทำให้บริษัทฯสามารถสร้างยอดขายได้มากขึ้น และมีสัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 8.27 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 10.89 ในปี 2548

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยคาดว่ามียอดผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.72 จากปี 2547 ที่เท่ากับร้อยละ 1.63 เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้คุ้มค่ามากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯและบริษัทย่อยยังมีเงินสดที่ได้มาจากการเพิ่มทุนหลังจากหักค่าใช้จ่ายและการนำไปชำระหนี้สินระยะยาวแล้ว เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อ ดังนั้นอัตราส่วนนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้หากบริษัทฯและบริษัทย่อยนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อ

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยคาดว่าจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.88 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 3.55 เท่า สาเหตุเป็นเพราะบริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจำนวน 85 ล้านบาท และคาดว่าจะมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ ประกอบกับบริษัทฯจะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระหนี้สินระยะยาวจึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยดีขึ้นกว่าปีก่อน

นอกจากนี้ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยจะมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.10 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่เท่ากับ 1.99 เท่า เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิและกระแสเงินสด



รับจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทคาดว่าจะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนส่วนหนึ่งไปชำระหนี้สินระยะยาวซึ่งจะทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทลดลง จึงทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

วิเคราะห์ผลกระทบหากปัจจัยภายนอกมีการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

อัตราดอกเบี้ย เงินกู้ระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตรา MOR ปัจจุบันเท่ากับร้อยละ 6.00 ต่อปี และเงินกู้ระยะยาวมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MLR เท่ากับร้อยละ 5.75 ต่อปี ในอนาคตหากอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.25, 0.50, 0.75 และ 1.00 จะทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 1.73, 3.45, 5.18 และ 6.91 ล้านบาทต่อปี ซึ่งจะมีผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมัน เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนหนึ่งคือค่าใช้จ่ายในการผลิตที่รวมค่าไฟฟ้าที่ใช้สำหรับเดินเครื่องจักรและใช้ในโรงงานในสัดส่วนร้อยละ 0.50 ของต้นทุนขายและบริการ ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าในประเทศส่วนใหญ่จะผันแปรไปตามภาวะของราคาน้ำมัน ดังนั้นหากราคาน้ำมันมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะมีผลกระทบทำให้ต้นทุนขายของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น