

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2545 ได้แก่ คุณจิราวรรณ ประภาสะโนบล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3005 และสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547 งวด 9 เดือน ได้แก่ คุณจงจิตร หลีกภัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2649 จากสำนักงานสอบบัญชี คือลอยท์ ทัช โรมัทสุ ไชยยศ โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544

จากรายงานการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทในปี 2544 ของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณจิราวรรณ ประภาสะโนบล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3005 จากสำนักงานสอบบัญชี คือลอยท์ ทัช โรมัทสุ ไชยยศ ได้ให้ความเห็นว่าไม่อาจแสดงความเห็นต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 ของบริษัท เนื่องจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นมีสาระสำคัญอย่างมากต่องบการเงินปี 2544 ซึ่งผลกระทบดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทได้ประสบปัญหาอย่างมากในเรื่องการขาดสภาพคล่องมาเป็นเวลานาน มีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงขาดทุนเกินทุนเป็นจำนวนมากและมีการผิดสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) จากปัจจัยดังกล่าวก่อให้เกิดความไม่แน่นอนอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท ถ้าบริษัทไม่สามารถที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ได้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

จากรายงานการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทในปี 2545 ของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณจิราวรรณ ประภาสะโนบล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3005 จากสำนักงานสอบบัญชี คือลอยท์ ทัช โรมัทสุ ไชยยศ ได้ให้ความเห็นว่าไม่อาจแสดงความเห็นต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ของบริษัท เนื่องจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นมีสาระสำคัญอย่างมากต่องบการเงินปี 2545 ซึ่งผลกระทบดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทได้ประสบปัญหาอย่างมากในเรื่องการขาดสภาพคล่องมาเป็นเวลานาน มีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงขาดทุนเกินทุนเป็นจำนวนมากและมีการผิดสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ดังนั้นจากปัจจัยดังกล่าวก่อให้เกิดความไม่แน่นอนอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท ถ้าบริษัทไม่สามารถที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ได้ แต่อย่างไรก็ตามในปี 2546 ผู้สอบบัญชีได้เปลี่ยนการแสดงความเห็นจากไม่อาจแสดงความเห็นต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 เป็นแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 และ 2545

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณจงจิตร หลีกภัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2649 จากสำนักงานสอบบัญชี คือลอยท์ ทัช โรมัทสุ ไชยยศ ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สำหรับปี 2546 อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และ

มีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป สำหรับรายงานการตรวจสอบบัญชีในรอบบัญชีปี 2545 ณ วันที่ 28 มีนาคม 2546 ที่ระบุว่าบริษัทได้ประสบปัญหาอย่างมากในเรื่องการขาดสภาพคล่องมาเป็นเวลานาน มีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงขาดทุนเกินทุนเป็นจำนวนมากและมีการผิดสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) นั้น ในเดือนพฤศจิกายน 2546 ทางบริษัทได้จัดการแก้ปัญหาดังกล่าวโดยทางบริษัทได้ตกลงทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้สินกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย และได้จ่ายชำระหนี้ดังกล่าวเรียบร้อยแล้วในเดือนธันวาคม 2546 เป็นผลให้บริษัทมีกำไรจากปรับโครงสร้างหนี้เป็นจำนวนที่สูง จึงทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีสินทรัพย์สูงกว่าหนี้สิน และการขาดทุนเกินทุนหมดไป ดังนั้นความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชีในรอบบัญชี ธันวาคม 2546 จึงแตกต่างจากรอบบัญชี ธันวาคม 2545

งบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

จากรายงานของผู้ตรวจสอบบัญชี คือ คุณจงจิตร หลีกภัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2649 จากสำนักงานสอบบัญชี คลอยท์ ทัช โธมัส ไซยศ ได้สอบทานงบการเงินของบริษัท สำหรับปี 2547 รายไตรมาสและงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2547 อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และมีความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

	2544		2545		2546		2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	7,005,950	0.37	67,387,972.00	2.92	82,691,562	3.07	315,299,468	9.35
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	170,063,934	8.98	165,269,663	7.17	270,846,477	10.06	596,835,717	17.71
สินค้าคงเหลือ	238,194,274	12.58	828,788,883	35.94	1,007,862,773	37.44	943,713,560	28.00
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ	273,423,638	14.44	64,616,990	2.80	139,416,375	5.18	75,783,982	2.25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,334,135	0.70	4,642,753	0.20	33,201,351	1.23	55,454,790	1.65
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	702,021,931	37.07	1,130,706,261	49.03	1,534,018,538	56.98	1,987,087,517	58.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,182,460,948	62.44	1,167,265,373	50.62	1,151,172,459	42.76	1,377,847,314	40.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9,250,805	0.49	8,093,378	0.35	6,884,382	0.26	6,050,282	0.18
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,191,711,753	62.93	1,175,358,751	50.97	1,158,056,841	43.02	1,383,897,596	41.05
รวมสินทรัพย์	1,893,733,684	100.00	2,306,065,012	100.00	2,692,075,379	100.00	3,370,985,113	100.00

	2544		2545		2546		2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,846,009,595	97.48	1,850,348,498	80.24	0	0.00	591,234,096	17.54
เจ้าหนี้การค้า	17,588,601	0.93	156,939,768	6.81	363,005,267	13.48	341,941,527	10.14
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00	0	0.00	60,000,000	2.23	157,200,000	4.66
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	664,535,439	35.09	932,608,108	40.44	12,689,404	0.47	20,519,374	0.61
รายได้รับล่วงหน้า	0	0.00	0	0.00	0	0.00	329,832,609	9.78
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	0	0.00	0	0.00	0	0.00	57,524,463	1.71
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,436,779	1.18	33,843,016	1.47	24,530,992	0.91	361,076	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,550,570,414	134.68	2,973,739,390	128.96	460,225,663	17.10	1,498,613,145	44.46
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0.00	0	0.00	1,140,000,000	42.35	397,800,000	11.80
รวมหนี้สิน	2,550,570,414	134.68	2,973,739,390	128.96	1,600,225,663	59.44	1,896,413,145	56.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	600,000,000		600,000,000		750,000,000.00		906,000,000	

	2544		2545		2546		2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	600,000,000	31.68	600,000,000	26.02	750,000,000.00	27.86	906,000,000	26.88
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4,000,000	0.12
ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สินทรัพย์	280,239,920	14.80	266,677,266	11.56	255,512,378.00	9.49	244,943,471	7.27
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	25,000,000	0.74
ยังไม่ได้จัดสรร	(1,537,076,650)	-81.17	(1,534,351,644)	-66.54	86,337,338	3.21	294,628,497	8.74
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนเกินทุน)	(656,836,730)	-34.68	(667,674,378)	-28.95	1,091,849,716	40.56	1,474,571,968	43.74
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,893,733,684	100.00	2,306,155,012	100.00	2,692,075,379	100.00	3,370,985,113	100.00

	2544		2545		2546		2546 งวด 9 เดือน (มค.-ก.ย.)		2547 งวด 9 เดือน (มค.-ก.ย.)	
	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ	จำนวน (บาท)	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขาย	1,887,661,028	96.75	3,569,454,427	99.84	4,179,748,932	99.30	3,146,421,116	99.24	4,597,863,888	99.98
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	51,034,522	2.62	835,058	0.02	25,425,083	0.60	21,384,067	0.67	0	0.00
รายได้อื่น	12,352,529	0.63	4,995,089	0.14	3,901,996	0.09	2,652,007	0.08	961,189	0.02
รวมรายได้	1,951,048,079	100.00	3,575,284,574	100.00	4,209,076,011	100.00	3,170,457,190	100.00	4,598,825,077	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	1,807,597,391	92.65	3,176,582,740	88.85	3,863,742,475	91.80	2,948,023,330	92.98	3,974,751,425	86.43
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	96,948,678	4.97	119,164,129	3.33	131,064,654	3.11	91,401,674	2.88	99,172,829	2.16
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	70,404,650	1.53
รวมค่าใช้จ่าย	1,904,546,069	97.62	3,295,746,869	92.18	3,994,807,129	94.91	3,039,425,004	95.87	4,144,328,904	90.12
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	46,502,010	2.38	279,537,705	7.82	214,268,882	5.09	131,032,186	4.13	454,496,173	9.88
ดอกเบี้ยจ่าย	270,386,870	13.86	276,812,699	7.74	16,457,528	0.39	205,139,489	6.47	70,205,014	1.53
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงานปกติ	(223,884,860)	-11.48	2,725,006	0.08	197,811,354	4.70	(74,107,303)	-2.34	384,291,159	8.36
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	0	0.00	0	0.00	1,422,877,628	33.80	0	0.00	0	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(223,884,860)	-11.48	2,725,006	0.08	1,620,688,982	38.50	(74,107,303)	-2.34	384,291,159	8.36

งบกระแสเงินสด	2544	2545	2546	2546 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)	2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	902,439	100,600,154	47,953,100	17,637,224	553,976,491
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,014,353)	(40,173,616)	(32,649,510)	(7,509,951)	(215,445,602)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	0	(44,516)	0	147,000,000	(105,922,983)

อัตราส่วนทางการเงิน

	2544	2545	2546	2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.28	0.38	3.33	1.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.07	0.08	0.77	0.61
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.00	0.04	0.03	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.77	21.29	19.17	14.13*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	37	17	19	26
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.23	5.95	4.21	5.43*
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	58	61	86	67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	78.34	36.40	14.86	15.04*
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	5	10	25	24
Cash Cycle (วัน)	90	68	80	69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	4.24%	11.01%	7.56%	13.55%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.46%	7.83%	5.13%	9.88%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	1.94%	35.99%	22.38%	121.89%
อัตรากำไรสุทธิ	-11.48%	0.08%	4.70%**	8.36%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	NA	NA	93.27%	39.93%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-11.65%	0.13%	7.92%	16.90%*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	-17.19%	2.65%	20.57%	43.96%*
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.02	1.70	1.68	2.02*

	2544	2545	2546	2547 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	NA	NA	1.47	1.29
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.02	0.40	3.84	8.77
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.18	2.50	0.14	0.55
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ * ปรับเป็นรายปี ** ไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ทำให้อุตสาหกรรมเหล็กของประเทศไทยประสบปัญหาทางการเงินอย่างหนักจึงให้โรงงานผลิตเหล็กขายเล็กปิดกิจการไปเป็นจำนวนมาก แต่บริษัทก็ยังคงสามารถยืนหยัดอยู่ในอุตสาหกรรมเหล็กเส้นได้ อย่างไรก็ตามในปี 2545 และ 2546 ครึ่งปีแรก ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงไม่ดีมากนักเนื่องจากอุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศซึ่งมีอิทธิพลโดยตรงต่ออุตสาหกรรมเหล็กเส้นเพิ่งเริ่มฟื้นตัว โดยในปี 2545 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2.73 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2546 ผลประกอบการของบริษัทเริ่มปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะครึ่งปีหลังเนื่องจากอุตสาหกรรมก่อสร้างขยายตัวอย่างรวดเร็วจึงทำให้สถานการณ์ทางการเงินของบริษัทเริ่มปรับตัวดีขึ้น และในเดือนพฤศจิกายน 2546 บริษัทสามารถบรรลุข้อตกลงในการปรับโครงสร้างหนี้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย โดยจ่ายชำระหนี้จำนวน 1,350 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 1,422.88 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติจำนวน 197.81 ล้านบาท สำหรับในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นโดยมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นและเงินกู้ระยะยาวลดลงจาก 1,500 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2546 เป็น 550 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2547 และจึงทำให้ผลกำไรจากการดำเนินงานในรอบ 9 เดือนของปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 384.29 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทยังคงมีแนวโน้มที่ดีอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชนที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและในอนาคต โดยเฉพาะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในสาธารณูปโภคจากภาครัฐเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ เช่น แผนปฏิบัติการเบื้องต้นเพื่อพัฒนาการขนส่งระหว่างประเทศในหลายรูปแบบเพื่อยกระดับประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการค้าในภูมิภาคอาเซียน โครงการสร้างระบบขนส่งมวลชนเพื่อลดการใช้พลังงาน ประกอบด้วย โครงการขนส่งมวลชน (Mass Transport) กรุงเทพฯ และปริมณฑล โครงการรถไฟฟ้ารางคู่ในเขตกรุงเทพฯ และภูมิภาค โครงการสนามบินสุวรรณภูมิและ

โครงการต่อเนื่อง โครงการย้ายเมืองใหม่ โครงการท่าเทียบเรือ โครงการบ้านเอื้ออาทร และโครงการพัฒนาสาธารณูปโภคพื้นฐานอื่นๆ เป็นต้น นอกจากนี้การที่อัตราดอกเบี้ยอันเป็นต้นทุนในการพัฒนาโครงการต่างๆ อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าที่เคยเป็นมาในอดีต ทำให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศฟื้นตัวและขยายตัวมาโดยตลอด การปรับตัวดีขึ้นของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ย่อมทำให้อุตสาหกรรมเหล็กเส้นซึ่งผูกติดอยู่กับอุตสาหกรรมดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นมาโดยตลอดเช่นกัน

รายได้

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.09 ในปี 2545 เทียบกับปี 2544 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,887.7 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 3,569.5 ล้านบาท ในปี 2545 สำหรับในปี 2546 บริษัทมียอดขาย 4,179.7 ล้านบาท เป็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.10 เมื่อเทียบกับปี 2545 ส่วนในงวด 9 เดือนของปี 2547 นี้ มียอดขายเพิ่มขึ้นจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 46.13

ทั้งนี้สาเหตุของรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจาก 2 ส่วน คือ ส่วนแรกเป็นผลมาจากราคายเหล็กเส้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2544 ซึ่งมีราคาประมาณ 10,000-12,000 บาทต่อตัน เป็นราคาประมาณ 14,000 – 18,000 บาทต่อตัน ในช่วงกลางปี 2546 จนถึงปัจจุบัน แต่อย่างไรก็ตามราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งเล็ก (Billet) ก็มีการปรับราคาขึ้นเช่นกัน โดยปรับจาก 8,000-10,000 บาทต่อตัน ในปี 2544 เป็น 11,000-16,000 บาทต่อตัน ในช่วงกลางปี 2546 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งสอดคล้องกับการปรับตัวตามสภาวะอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก สำหรับในส่วนที่ 2 นั้น บริษัทได้มีปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลาดังกล่าวด้วยเช่นกันซึ่งได้จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีความหลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด และมีขนาดกำลังการผลิตเพียงพอที่จะรองรับการฟื้นตัวและขยายตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนของภาครัฐซึ่งได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 งวด 9 เดือน
รายได้จากการขาย (บาท)	1,887,661,028	3,569,454,427	4,179,748,932	4,597,863,888
ปริมาณการผลิต (ตัน)	192,742	340,980	270,459	267,489
การใช้กำลังการผลิต	27	47	38	50

สำหรับส่วนผสมการขายเหล็กเส้นของบริษัท พบว่าสัดส่วนการขายเหล็กข้ออ้อยคิดเป็นร้อยละ 60 ถึง 75 ของรายได้จากการขาย โดยในส่วนที่เหลือจะเป็นการขายเหล็กเส้นกลม

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทใช้เหล็กแท่งเล็ก (Billet) เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กเส้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90-95 ของต้นทุนในการผลิต หรือคิดเป็นร้อยละ 70-90 ของรายได้จากการขาย จึงมีส่วนต่างระหว่างราคาขายเหล็กเส้นกับราคาต้นทุนเหล็กแท่งเล็ก (Metal Spread) ประมาณร้อยละ 10-30 ซึ่งเป็นระดับที่ไม่สูงมากนัก อีกทั้งราคาวัตถุดิบก็มีความผันผวนค่อนข้างสูงตามภาวะอุตสาหกรรมเหล็กโลกและความต้องการในการบริโภคเหล็ก ดังนั้นการบริหารและการคาดคะเนราคาวัตถุดิบเหล็กแท่ง (Billet) ที่แม่นยำจึงมีความสำคัญต่อการทำกำไรในธุรกิจเหล็กเส้นเป็นอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทสามารถสั่งซื้อสินค้าโดยการอ้างอิงกับกลุ่มสหวิริยาซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กชนิดต่างๆ และเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ของประเทศเพื่อให้ได้เงื่อนไขที่ดีขึ้น จึงทำให้ต้นทุนวัตถุดิบค่อนข้างต่ำกว่าผู้ผลิตรายอื่น ส่วนต้นทุนการแปรรูปวัตถุดิบ (Conversion Cost) อาทิเช่น ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าอะไหล่ และวัสดุสิ้นเปลืองนั้น อยู่ที่เพียงประมาณร้อยละ 5-10 ของต้นทุนในการผลิต หรือคิดเป็นร้อยละ 5-8 ของรายได้จากการขาย

ต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตลอด โดยมีอัตราส่วนในช่วงเวลา ปี 2544 ปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 วงจร 9 เดือน คิดเป็นร้อยละ 92.65, 88.85, 91.80 และ 86.43 ของรายได้ ตามลำดับ ทั้งนี้นอกจากจะเป็นผลสืบเนื่องที่สำคัญจากความผันผวนของต้นทุนราคาวัตถุดิบ (เหล็กแท่งเล็ก) แล้ว ยังเป็นผลส่วนหนึ่งมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตในแต่ละช่วงของทางบริษัทด้วยว่าสามารถได้การประหยัดจากขนาดการผลิต (Economy of Scale) หรือไม่ ทั้งนี้ในปัจจุบันบริษัทมีการใช้อัตรากำลังการผลิตที่ประมาณร้อยละ 50 ซึ่งถือว่ามีการใช้กำลังการผลิตมากพอสมควร เนื่องจากโดยทั่วไปการใช้กำลังการผลิตนั้นจะวัดตามน้ำหนักของเหล็กที่ผลิตได้ ดังนั้นถ้าบริษัทมีการผลิตเหล็กหลายขนาด โดยเฉพาะขนาดเล็กซึ่งใช้เวลาในการผลิตนานกว่าขนาดใหญ่ อัตราการใช้กำลังการผลิตก็จะน้อยลงเมื่อเทียบกับการผลิตเหล็กเส้นขนาดใหญ่อย่างเดียว

ในการสั่งซื้อแท่งเล็ก (Billet) ที่ผ่านมาของบริษัท โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทจะสต็อกสินค้าสำเร็จรูปและแท่งเล็ก (Billet) ประมาณ 2 เดือนของการผลิต ดังนั้นเมื่อใดก็ตามเมื่อสินค้าคงคลังลดลงต่ำกว่า 2 เดือนบริษัทจะเริ่มสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มเพื่อป้องกันการหยุดชะงักในการผลิตโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีสินค้าคงคลังจำนวน 1,007.9 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 1,889.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทคาดการณ์ว่าราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) จะสูงขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของตลาดโลกเพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อบริษัทได้รับวัตถุดิบที่ส่งไว้แล้วในเดือนมีนาคม 2547 จำนวน 72,000 ตัน จึงทำให้สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก แต่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2547 สินค้าคงคลังของบริษัทกับสู่ภาวะปกติที่จำนวน 943.7 ล้านบาทเนื่องจากใช้วัตถุดิบในการผลิตสินค้าเพื่อขายตามปกติไปแล้ว แต่อย่างไรก็ตามในปี 2547 ที่ผ่านมาราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) มีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยเฉพาะไตรมาสที่ 2 และ 3 เนื่องจากประเทศจีนซึ่งประเทศที่มีการบริโภคเหล็กมากที่สุดประเทศหนึ่งในโลกลดการบริโภคเหล็กลงจำนวนมากเนื่อง

จากรัฐบาลของประเทศจีนชะลอการให้สินเชื่อแก่ภาคเอกชนเพื่อป้องกันการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่เติบโตเร็วเกินไป ดังนั้นในช่วงเวลาดังกล่าวราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) ลดลงมากกว่า 100 เหรียญสหรัฐ จาก 453 เหรียญสหรัฐเป็น 348 เหรียญสหรัฐ ด้วยเหตุดังกล่าวทำให้วัตถุดิบที่สั่งในช่วงไตรมาสที่ 1 เพื่อรักษาระดับสินค้าคงคลังมีต้นทุนสูงเมื่อเทียบกับราคาตลาดในช่วงไตรมาสที่ 2 จึงเป็นเหตุให้บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 128.74 ล้านบาทตามหลักการบัญชี แบบอนุรักษนิยมในไตรมาสที่ 2 ซึ่งทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงอีกส่วนหนึ่ง แต่ในไตรมาสที่ 3 ราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) ปรับสูงขึ้นสู่สภาวะปกติโดยราคาเฉลี่ยวัตถุดิบคงคลังต่ำกว่าราคาตลาดทำให้ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือดังกล่าวหมดไป

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของทางบริษัทเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับยอดขายของบริษัทที่เติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก จากปริมาณธุรกรรมที่มีจำนวนมากขึ้นทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีการเพิ่มจำนวนพนักงานและมีค่าใช้จ่ายในการขายสูงขึ้น อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม พบว่ามีอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากเดิมร้อยละ 4.97 ของรายได้ในปี 2544 เป็นร้อยละ 3.33 ของรายได้ในปี 2545 เป็นร้อยละ 3.11 ของรายได้ในปี 2546 และเป็นร้อยละ 2.16 ของรายได้ในปี 2547 งวด 9 เดือน ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับภาระดอกเบี้ยของทางบริษัทที่ลดลงอย่างมากในปี 2546 ก็เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถบรรลุแผนปรับโครงสร้างหนี้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 ทำให้บริษัทได้รับการลดดอกเบี้ยค้างชำระทั้งจำนวน บริษัทมีภาระดอกเบี้ยในปี 2544 และ 2545 เท่ากับ 270.4 ล้านบาท และ 276.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.86 และ 7.74 ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ และในปี 2546 บริษัทมีภาระดอกเบี้ยลดลงเหลือ 16.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.39 ของรายได้รวมของบริษัท ส่วนในปี 2547 งวด 9 เดือนที่ผ่านมา บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมเพื่อ Refinance และจากวงเงินกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมจำนวน 70.40 ล้านบาท

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทเป็นผลมาจากการซื้อวัตถุดิบและเครื่องจักรซึ่งจะอยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2544 , 2545, และ 2546 บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 51.03, 0.84 และ 25.43 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 70.40 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทอ่อนตัว อย่างไรก็ตามทางบริษัทยังมีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้ตลาดซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนสูง

กำไร

อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาค่อนข้างจะมีความผันผวน เนื่องจากกำไรขั้นต้นของบริษัทขึ้นอยู่กับราคาต้นทุนของวัตถุดิบหลัก (เหล็กแท่งเล็ก) ซึ่งมีความผันผวนของราคาสูง โดยเฉพาะแล้วอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 10-30 ขึ้นอยู่กับความสามารถในการคาดคะเนและการบริหารราคาและปริมาณวัตถุดิบ (เหล็กแท่งเล็ก) เป็นหลัก ทั้งนี้ในปี 2547 วงด 9 เดือน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 13.55 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากจากที่อยู่ในระดับร้อยละ 4.24 ในปี 2544 อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นทำให้เกิดการประหยัดต่อหน่วยในการผลิตเนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ รวมทั้งมีการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงราคาและบริหารจัดการวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นลงตามอัตรากำไรขั้นต้นเป็นหลัก เนื่องด้วยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและต้นทุนขายตามลำดับ อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าการเติบโตของรายได้ของบริษัท จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานมากนัก

ส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2544 มีอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ -11.48% เนื่องจากทางบริษัทมีภาระดอกเบี้ยสูงถึง 270.4 ล้านบาท ในปี 2545 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลับมาเป็นบวก โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพียงร้อยละ 0.08 เนื่องจากยังมีภาระดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูงอยู่ แต่ในปี 2546 ทางบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 4.70 เนื่องจากอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในประเทศเริ่มปรับตัวดีขึ้นประกอบกับมีภาระดอกเบี้ยลดลงซึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จในการปรับโครงสร้างหนี้กับทางบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย อีกทั้งการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวทำให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ถึง 1,422.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิหลังปรับโครงสร้างหนี้ร้อยละ 38.50 ส่วนในปี 2547 วงด 9 เดือน ทางบริษัทยังคงมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 8.36 เนื่องจากอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนๆ ถึงแม้ว่าในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา

อนึ่ง ในวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 ทางกลุ่มหลักสหวิริยาสามารถทำความตกลงเพื่อปรับโครงสร้างหนี้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย หรือ “บสท.” โดยตกลงชำระหนี้ให้กับ บสท. เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,326.5 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้ในส่วนของบริษัทจำนวน 1,350.0 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทต้องจ่ายเงินต้นทั้งจำนวนและยกเว้นในส่วนของดอกเบี้ยคงค้างให้ทั้งหมด จากเดิมที่บริษัทมีหนี้สินเป็นเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นจำนวนรวม 2,772.9 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2546 จำนวน 1,422.9 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2544 และปี 2545 ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบซึ่งเป็นผลมาจากขาดทุนสะสมและยังมีผลการดำเนินงานขาดทุนอยู่ เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์เพิ่งเริ่มฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่บริษัทก็ยังอยู่ในขั้นตอนของการปรับโครงสร้างหนี้ สำหรับในปี 2546 และ ปี 2547 จวด 9 เดือนนั้น อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับสูงขึ้นมากคิดเป็นร้อยละ 93.27 และ 39.93 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นมาโดยตลอดตั้งแต่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้รายได้จากการขายและกำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ประกอบกับทางบริษัทสามารถปรับโครงสร้างหนี้กับทางบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยจนเป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ทั้งหมด ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทก็มีทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น โดยในปี 2544 และ ปี 2545 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ติดลบเท่ากับร้อยละ -11.65 และ -10.66 ตามลำดับ แต่ในปี 2546 และ ปี 2547 จวด 9 เดือนนี้ อัตราส่วนดังกล่าวได้ปรับขึ้นเป็นบวกเท่ากับร้อยละ 0.11 และ 8.70 ตามลำดับ

ในเดือนมิถุนายน ปี 2547 ทางบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลครั้งแรกจำนวน 151.0 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผลหุ้นละ 2 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น) และในเดือนมกราคม 2548 คณะกรรมการของบริษัทก็ได้อนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอีกครั้งจำนวน 135.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.15 บาทต่อหุ้น สำหรับงวดการดำเนินงาน 9 เดือน ของปี 2547 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1,474.6 ล้านบาท เป็น 1,338.7 ล้านบาท หรือทำให้มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นลดลงจาก 1.63 บาทต่อหุ้น เป็น 1.48 บาทต่อหุ้น ดังนั้นสำหรับงวดการดำเนินงาน 9 เดือนของปี 2547 ทางบริษัทได้จ่ายเงินปันผลทั้งหมดจำนวน 286.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.1 ของกำไรสุทธิงวด 9 เดือน ของปี 2547 การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเนื่องจากเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้นเดิมที่ได้ลงทุนในส่วนขยายสายการผลิตเหล็กเส้นขนาด 6 มม. มูลค่า 270 ล้านบาทไปแล้ว ประกอบกับที่ผ่านมามีตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท บริษัทไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเดิม แต่อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละร้อยละ 40-60 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปี ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลให้น้ำปัจจัยต่างๆ ต่อไปนี้มาพิจารณาประกอบ เช่นผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สภาพคล่องของบริษัท การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารของบริษัท ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการของบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามความเหมาะสม

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโตของธุรกิจและรายได้ของบริษัท โดยมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มจาก 1,893.7 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 2,306.2 ล้านบาท

ในปี 2545 คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 21.8 และสินทรัพย์รวมของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็น 2,692.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 16.7 ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 3,371.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 25.2 ในงวด 9 เดือนของปี 2547

สำหรับโครงสร้างสินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า-สุทธิ สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ

องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ (ร้อยละของสินทรัพย์รวม)	2544	2545	2546	2547 งวด 9 เดือน
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	8.98	7.17	10.06	17.71
สินค้าคงเหลือ	12.58	35.94	37.44	28.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	62.44	50.62	42.76	40.87

สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในปี 2544-2547 งวด 9 เดือน คิดเป็นร้อยละ 37.07, 49.03, 56.98 และ 58.95 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นอยู่กับสินค้าคงเหลือซึ่งมีวัตถุดิบเป็นส่วนสำคัญ สินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยจากปี 2544 อยู่ที่ร้อยละ 12.58 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 35.94 ในปี 2545 และเป็นร้อยละ 37.44 ในปี 2546 สาเหตุที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีการคาดการณ์ว่าราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) จะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น สำหรับงวดปี 2547 งวด 9 เดือนแรก มีอัตราส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมลดลงเป็นร้อยละ 28.00 เนื่องจากใน 9 เดือนที่ผ่านมาบริษัทซื้อวัตถุดิบในปริมาณเท่ากับปริมาณที่ผลิต เพื่อลดความเสี่ยงจากการความผันผวนของราคาวัตถุดิบในช่วงไตรมาส 2 และ 3 ที่ผ่านมา สำหรับสินค้าคงเหลือของบริษัทจะหมายรวมถึงสินค้าระหว่างทางด้วย

สำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ ซึ่งเป็นรายการที่สำคัญของสินทรัพย์ของบริษัทในช่วงปี 2544-2546 นั้น เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวทางบริษัทยังอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างหนี้ จึงไม่มีวงเงินกู้ระยะสั้นเพื่อซื้อสินค้า (Letter of Credit and Trust Receipt) ทำให้ในการสั่งซื้อสินค้าแต่ละครั้ง บริษัทต้องวางเงินมัดจำประมาณร้อยละ 15-20 ของราคาวัตถุดิบ แต่ในปี 2547 หลังจากที่บริษัทได้ปรับโครงสร้างหนี้เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทสามารถขอและได้รับอนุมัติวงเงินกู้ระยะสั้นประเภท Letter of Credit and Trust Receipt จากธนาคารแห่งหนึ่ง ซึ่งทำให้รายการเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบดังกล่าวลดน้อยลงเป็นลำดับ

บริษัทมีลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7-10 ในตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะเห็นได้ว่าในปี 2544 ถึง ปี 2547 งวด 9 เดือน ตามตารางแสดงอายุของลูกหนี้การค้าข้างล่างนี้ บริษัทมีอายุลูกหนี้การค้า

เฉลี่ยน้อยกว่า 2 เดือน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารลูกหนี้ (Credit Term) และเนื่องจากทางบริษัทขายสินค้าผ่านตัวแทนเป็นหลักจึงง่ายแก่การจัดเก็บหนี้และการบริหาร สำหรับปี 2547 วงด 9 เดือน สัดส่วนอายุลูกหนี้ที่น้อยกว่า 2 เดือนลดลงเป็นร้อยละ 98.76 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีการผ่อนคลายในการให้เครดิตต่อลูกค้าขึ้นดี ตามสภาพเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นทำให้ลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 2 เดือน เพิ่มขึ้นจาก 0.41 ล้านบาทเป็น 1.17 ล้านบาทและลูกหนี้ส่วนใหญ่จะมีหนังสือค้ำประกันจากทางธนาคารหรือตัวอ่าว

ตารางแสดงอายุของลูกหนี้การค้า (Aging)

(ล้านบาท)	2544	ร้อยละ	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547 งวด 9 เดือน	ร้อยละ
น้อยกว่า 2 เดือน	92.66	100.00	98.35	94.59	116.54	99.63	93.54	98.76
2-6 เดือน	0.00	0.00	5.62	5.41	0.41	0.35	1.17	1.24
มากกว่า 6 เดือน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.00	0.00
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวม	92.66	100.00	103.97	100.00	116.98	100.00	94.71	100.00

สำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทมีมูลค่าค่อนข้างคงที่มาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา แต่เมื่อดูอัตราส่วนระหว่างที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์กับสินทรัพย์รวม จะเห็นได้ว่าสัดส่วนดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็น ร้อยละ 50.62, 42.76 และร้อยละ 40.87 ในปี 2545 ปี 2546 และ ปี 2547 วงด 9 เดือนแรก ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทอื่นโดยเฉพาะสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนการลงทุนที่จะปรับสายการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และได้มีการลงทุนขยายสายการผลิตเพื่อผลิตเหล็กเส้นขนาดเส้นผ่านศูนย์กลาง 6 มม. โดยงบประมาณการลงทุน 270 ล้านบาท และคาดว่าจะทำการผลิตเพื่อขายสู่ตลาดได้ภายในเดือนธันวาคม 2547 นี้

สภาพคล่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดในการดำเนินงานเท่ากับ 47.9 ล้านบาท ในปี 2546 ลดลงจาก 100.6 ล้านบาท ในปี 2545 เนื่องจากทางบริษัทมีการใช้กระแสเงินสดไปในส่วนของการซื้อลูกหนี้การค้า เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามกระแสเงินสดในการดำเนินงานในปี 2546 และ ปี 2545 ยังคงอยู่ในระดับที่ดีกว่าในปี 2544 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียง 0.9 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้เพิ่มขึ้น สำหรับกระแสเงินสดในการดำเนินงานในปี 2547 วงด 9 เดือนนั้น เพิ่มขึ้นเป็น 553.98 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น และทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการขยายธุรกิจในระยะต่อไป

สำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนนั้น บริษัทใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนในปี 2545 ไปเท่ากับ 40.2 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงสภาพถนนทางเข้าโรงงานและที่จอดรถ ส่วนในปี 2546 บริษัทลงทุนปรับปรุงสภาพโรงงานจำนวน 32.6 ล้านบาท และสำหรับในปี 2547 วงด 9 เดือนที่ผ่านมา บริษัทได้จ่ายเงินลงทุนเพิ่มสายการผลิตเหล็กเส้นขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 6 มม. เป็นจำนวนเงิน 215.45 ล้านบาท

ในปี 2547 วงด 9 เดือน บริษัทมีเงินสดจ่ายไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 105.92 ล้านบาท เนื่องจากทางบริษัทคืนกู้เงินยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 645 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผลจำนวน 151 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามทางบริษัทก็ได้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 530.08 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างต่ำในช่วงปี 2544 และ ปี 2545 เท่ากับ 0.28 เท่า และ 0.38 เท่า ตามลำดับ แต่ในปี 2546 และ ปี 2547 วงด 9 เดือน อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 3.33 เท่า และ 1.33 เท่าตามลำดับ เนื่องจากในปี 2546 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทลดลงอย่างมาก (ดอกเบี้ยค้างจ่าย) ซึ่งเกิดจากการที่ทางบริษัทบรรลุผลการปรับโครงสร้างหนี้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) ทำให้หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทลดลงอย่างมาก จึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2547 วงด 9 เดือน อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเนื่องจากทางบริษัทมีการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชี 10.0 ล้านบาท วงเงินซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า 25 ล้านเหรียญสหรัฐ และบริการธุรกรรมต่างประเทศ (L/C, T/R, วงเงินขายลดเช็ค (CBD)) วงเงิน 1,000.0 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลืออย่างมาก ในอนาคตทางบริษัทมีความพยายามที่จะดำเนินนโยบาย Matching Capital Structure เพื่อให้เกิดความสอดคล้องระหว่างสินทรัพย์และหนี้สิน

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วค่อนข้างต่ำในปี 2544 และ ปี 2545 เท่ากับ 0.07 เท่า และ 0.08 เท่า ตามลำดับ แต่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2546 และ ปี 2547 วงด 9 เดือน เท่ากับ 0.77 เท่า และ 0.61 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนจะเป็นส่วนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 50-80

12.2.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทคิดลบในช่วงปี 2544 และ ปี 2545 เนื่องจากทางบริษัทมีขาดทุนสะสมเป็นจำนวนมากซึ่งเท่ากับ -1,537.1 ล้านบาท และ -1,534.4 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2544 เท่ากับ -656.8 ล้านบาท ลดลงเป็น -667.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 แต่ในปี 2546 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,091.8 ล้านบาท เนื่องจากทางบริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 1,620.7 ล้านบาทในปี 2546 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ซึ่งทำให้ทางบริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ ประกอบกับทางบริษัทยังมีการเพิ่มทุนจาก 600 ล้านบาท เป็น 750 ล้านบาท ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2546 เพื่อนำเงินไปชำระหนี้เงินต้นในการ

ปรับโครงสร้างหนี้อีกด้วย สำหรับในปี 2547 ณ สิ้นงวด 9 เดือนนี้ บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 750 ล้านบาท เป็น 906 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและผู้บริหารและส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวสูงขึ้นอีกเป็น 1,474.57 ล้านบาท

หนี้สิน

ในปี 2546 ทางบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นและได้มีการปรับโครงสร้างหนี้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยทำให้บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 1,422.9 ล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถลดหนี้ของบริษัทลงคิดเป็นร้อยละ 46.19 จากปี 2545 ดังนั้นในปี 2546 และ 2547 งวด 9 เดือน ทางบริษัทมีหนี้สินรวมลดลงเป็น 1,600.2 ล้านบาท และ 1,896.41 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น 1.47 เท่า และ 1.29 เท่า ของส่วนของผู้ถือหุ้น จากตัวเลขดังกล่าวนี้แสดงให้เห็นว่าทางบริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และปัจจุบันทางบริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนดเพื่อลดภาระหนี้และดอกเบี้ยของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ทางบริษัทเหลือเงินกู้ระยะยาวจำนวน 540 ล้านบาท และเงินทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน บริษัทจะนำไปชำระหนี้สินระยะยาวเพื่อให้เงื่อนไขและข้อจำกัดต่างๆ ในสัญญาเงินกู้หมดไป

รายละเอียดในการปรับโครงสร้างหนี้และการกู้ยืมเพื่อ Refinance จากธนาคาร

1. ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 ทางบริษัทสามารถตกลงทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับทางบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย โดยการตกลงชำระหนี้ให้กับบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยเป็นจำนวนเงิน 1,350,000,000 บาท โดยมีแหล่งเงินจากการกู้ยืมจากธนาคารแห่งหนึ่งจำนวน 1,200,000,000 บาทและการเพิ่มทุนจำนวน 150,000,000 บาท เพื่อปลดหนี้ที่ประกอบด้วยเงินต้นและดอกเบี้ยจำนวน 2,772,877,628.35 บาท จากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวบริษัทมีผลกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 1,422,877,628.35 บาท
2. ทางบริษัทได้ทำการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารแห่งหนึ่งตามสัญญาวงเงินสินเชื่อแบบลงวันที่ 3 ธันวาคม 2546 จำนวน 1,500,000,000 บาท ซึ่งประกอบด้วย

ส่วนของเงินต้น	จำนวนเงิน (บาท)	วันครบกำหนดชำระ	อัตราดอกเบี้ย
เงินต้นส่วนที่ 1*	300,000,000	ชำระคืนทั้งจำนวน ในกรณีที่ปลดจำนองหลักประกัน Bridging Security	MLR ต่อปี
เงินต้นส่วนที่ 2	1,200,000,000	ชำระคืนเงินต้นเป็นรายเดือนรวม 84 งวด ดังนี้ - งวดที่ 1-12 ชำระงวดละ 5,000,000 บาท - งวดที่ 13-83 ชำระงวดละ 15,800,000 บาท - งวดที่ 84 ชำระเงินที่เหลือทั้งจำนวน	MLR ต่อปี
รวม	1,500,000,000		

*เป็น Bridging Loan ซึ่งได้ชำระคืนหมดแล้วภายใน ปี 2546

และตามสัญญาวงเงินสินเชื่อดังกล่าว บริษัทยังได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนอีกจำนวนหนึ่ง คือ 1,010,000,000 บาท ซึ่งประกอบด้วยวงเงินเบิกเกินบัญชี 10,000,000 บาท เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ โดยคิดดอกเบี้ยในอัตราเท่ากับ MOR ต่อปี และวงเงินสินเชื่อออฟเครดิต และหรือทรัสต์รีซีท และหรือวงเงินขายลดเช็คการค้า และหรือวงเงินหนังสือค้ำประกัน รวมกันไม่เกินจำนวนเงิน 1,000,000,000 บาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการและเพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า (ได้รับการเพิ่มวงเงินส่วนนี้เป็น 1,650 ล้านบาท เมื่อ 30 สิงหาคม 2547) นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับอนุมัติวงเงิน Forward Contract เพื่อป้องกันความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยน จำนวนเงิน 25,000,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา

วงเงินสินเชื่อระยะยาวและวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ได้รับอนุมัติจากธนาคารดังกล่าวข้างต้น มีที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร จดจำนองเป็นประกันหนี้ มีการโอนสิทธิอย่างมีเงื่อนไขในลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือให้แก่ธนาคารดังกล่าว และมีการค้ำประกันโดยกรรมการบางท่านด้วย

นอกจากนี้ ตามสัญญาวงเงินสินเชื่อที่กล่าวถึงข้างต้น ยังได้กำหนดเงื่อนไขต่างๆ ที่บริษัทจะต้องปฏิบัติตามตลอดอายุของสัญญาวงเงินสินเชื่อ หรือตราใบที่ธนาคารดังกล่าวยังไม่ได้รับชำระหนี้ ตามสัญญาเสร็จสิ้น เงื่อนไขที่บริษัทต้องปฏิบัติตามดังกล่าว ที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

1. บริษัทจะต้องทำสัญญาประกันภัยทรัพย์สินที่ได้ให้ไว้เพื่อเป็นหลักประกันหนี้สินต่อธนาคารดังกล่าว ไว้กับบริษัทประกันภัยที่ธนาคารดังกล่าวให้ความเห็นชอบ และจำนวนเงินที่เอาประกันภัยต้องเป็นจำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทผู้รับประกันภัยยินยอมที่จะรับประกันภัย และธนาคารดังกล่าวเห็นชอบกับจำนวนเงินที่เอาประกันภัยนั้น โดยในกรณีรวมประกันภัย ต้องระบุให้คุ้มครองภัยทุกประเภทที่อาจจะเกิดขึ้น และระบุให้ธนาคารดังกล่าวเป็นผู้รับประกันภัยจากการทำสัญญาประกันภัยข้างต้น ทั้งนี้ ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการประกันภัย บริษัทจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบฝ่ายเดียวทั้งสิ้น
2. บริษัทต้องดำเนินการจดทะเบียนเครื่องจักรที่ใช้ในส่วนของขยายโครงการ และจดจำนองเครื่องจักรในส่วนขยายนี้ เพื่อเป็นหลักประกันหนี้สินของบริษัทต่อธนาคารดังกล่าว โดยจะต้องดำเนินการดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับจากวันติดตั้งเครื่องจักรในอาคารโรงงานแล้วเสร็จ
3. บริษัทจะต้องดำรงสัดส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย Interest Coverage Ratio ณ วันสิ้นเดือนมิถุนายน และวันสิ้นเดือนธันวาคมของทุกปี ไม่ต่ำกว่า 2 เท่า
4. บริษัทจะต้องดำรงสัดส่วนความสามารถในการชำระหนี้ Debt Service Coverage Ratio ณ วันสิ้นเดือนมิถุนายน และวันสิ้นเดือนธันวาคมของทุกปี ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า
5. บริษัทจะต้องดำรงสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity Ratio ณ วันสิ้นเดือนมิถุนายน และวันสิ้นเดือนธันวาคมของทุกปี ไม่เกิน 2.5 ต่อ 1

6. บริษัทจะต้องนำเสนอรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินในรอบ 6 เดือน ที่ได้รับการรับรองจากผู้ตรวจสอบบัญชีอิสระที่ได้รับอนุญาต พร้อมด้วยงบดุลและงบกำไรขาดทุน ภายใน 60 วัน นับจากวันสิ้นเดือนมิถุนายน และวันสิ้นเดือนธันวาคมของแต่ละปี และต้องจัดทำและส่งแผนงาน แผนการลงทุน และงบประมาณทางการเงิน ให้แก่ธนาคารดังกล่าวก่อนสิ้นเดือนธันวาคมของทุกปี
7. บริษัทจะต้องนำเงินที่ได้จากการดำเนินงานของกิจการ เข้าฝากในบัญชีหมุนเวียนในการดำเนินกิจการที่บริษัทได้เปิดบัญชีไว้กับธนาคารดังกล่าว หรือบัญชีอื่นที่ธนาคารเห็นชอบ
8. บริษัทจะไม่นำรายได้จากการดำเนินกิจการไปชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้รายอื่น นอกจากธนาคารดังกล่าว
9. บริษัทจะไม่ขายทรัพย์สิน ให้เช่า ให้ยืม โอนทรัพย์สิน รายได้ทั้งหมดหรือบางส่วนของบริษัท ยกเว้นกรณีที่เป็นลักษณะทางการค้าปกติ หรือได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารดังกล่าว
10. บริษัทจะไม่ขายทรัพย์สินที่เป็นสาระสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท หรือไม่ควรรวมกิจการกับนิติบุคคลอื่นใด หรือดำเนินการใดๆ เพื่อมีวัตถุประสงค์ในการเลิกกิจการ ชำระบัญชี หรือปิดบริษัท
11. บริษัทจะไม่ทำการเปลี่ยนแปลงสิ่งที่เป็นสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับประเภทของกิจการ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารดังกล่าวก่อน
12. หากบริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นไป บริษัทจะต้องไม่มีเหตุผิวนัดการชำระหนี้ใดๆ ต่อธนาคารดังกล่าว และจะต้องแจ้งให้ธนาคารรับทราบและได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารดังกล่าว

ทั้งนี้บริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวในส่วนของการขอกำหนดและได้รับการผ่อนผันจากทางธนาคารในส่วนเงื่อนไขที่ผ่อนผันได้ และบริษัทมีนโยบายนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนไปจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวกับทางธนาคารเพื่อทำให้ข้อจำกัดดังกล่าวหมดไป

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

สำหรับแนวโน้มของอุตสาหกรรมเหล็กเส้นในอนาคตมีแนวโน้มที่ขยายตัวสูงในอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากอุตสาหกรรมก่อสร้างยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเพราะความต้องการในที่อยู่อาศัยยังมีอยู่มาก ประกอบกับการลงทุนในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เช่น สนามบินสุวรรณภูมิ โครงการสร้างถนนสายวงแหวน เป็นต้น และการขยายตัวของอุปทานในอุตสาหกรรมเหล็กเส้นยังมีไม่มากนัก เนื่องจากการขยายตัวนั้นจะต้องใช้เงินทุนค่อนข้างสูง ประสบการณ์ความรู้ในธุรกิจ และความสัมพันธ์ที่ดีกับตัวแทนขาย สำหรับอุตสาหกรรมเหล็กแท่งเล็ก (Billet) มีแนวโน้มที่เติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกันแต่จะไม่รวดเร็วเหมือนในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากประเทศจีนซึ่งเป็นประเทศที่บริโภคเหล็กแท่งเล็ก (Billet) มากที่สุดในโลกเริ่มมีการชะลอการลงทุนในเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมก่อสร้าง และในอนาคตอีก 2-3 ปี ข้างหน้า

ประเทศจีนจะเริ่มส่งออกเหล็กแท่งเล็ก (Billet) ดังนั้นราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) ในอนาคตมีแนวโน้มที่จะคงที่หรือปรับตัวลดลงซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมเหล็กเส้นและด้วยความผันผวนของอุตสาหกรรมเหล็กทำให้บริษัทพยายามที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยเน้นที่ความหลากหลายของสินค้า คุณภาพของสินค้าที่ได้มาตรฐาน และบริการในการจัดส่งที่ตรงต่อเวลา

นอกจากนี้ทางบริษัทได้มีการลงทุนการขยายสายการผลิตใหม่ เพื่อผลิตเหล็กเส้นขนาดเล็ก เส้นผ่านศูนย์กลาง 6 มม. ที่มีอัตราค่าที่ต่ำกว่าเหล็กเส้นขนาดอื่น เนื่องจากมีราคาต่อหน่วยที่สูงกว่า และเป็นที่ต้องการของตลาด โดยปัจจุบันบริษัทสามารถผลิตสินค้าเพื่อออกสู่ตลาดได้ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2547