

12 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2545 ตรวจสอบโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3182 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ไม่แสดงความเห็นในงบการเงินของบริษัท เนื่องจากข้อจำกัดในการตรวจสอบและผลของความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมูลค่าของทรัพย์สินหนี้สิน และปัญหาการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ ซึ่งบริษัทอยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ และได้ตั้งข้อสังเกตดังต่อไปนี้

- 1) ความสามารถในการชำระหนี้จำนวน 35,629.0 ล้านบาท จากการที่บริษัทเจรจาประนีประนอมกับบริษัท สยามพาวเวอร์เอนเนอร์จี้ จำกัด
- 2) ผู้สอบบัญชีไม่สามารถตรวจสอบเกี่ยวกับรายการซื้อ และจ่ายชำระหนี้ค่าซื้ออะไหล่เครื่องจักรจำนวน 1,307.3 ล้านบาท ได้อย่างเป็นที่พอใจ
- 3) ผู้สอบบัญชีไม่สามารถสรุปภาวะผูกพันได้ครบถ้วน เนื่องจากทนายความในคดีของบริษัท ปฏิเสธการตอบจดหมายของผู้สอบบัญชี
- 4) ผู้สอบบัญชีไม่สามารถยืนยันกรรมสิทธิ์ที่ดินและเครื่องจักรบางส่วนที่เป็นหลักประกัน เนื่องจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินรายหนึ่ง ไม่ตอบหนังสือยืนยันข้อมูลให้ผู้สอบบัญชี
- 5) ผู้สอบบัญชีไม่ได้รับหนังสือยืนยันยอดหนี้จากเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 2 บริษัททำให้ไม่ได้รับการยืนยันหนี้จำนวน 81.8 ล้านบาทที่บันทึกลงในบัญชี
- 6) ผู้สอบบัญชีไม่ได้รับการยืนยันยอดหนี้จากเจ้าหนี้ต่างประเทศจำนวน 2 รายที่บันทึกลงในบัญชี
- 7) บริษัทไม่ได้บันทึกเจ้าหนี้จำนวน 80.0 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้บริษัทดังกล่าวไม่เรียกเก็บเงินซึ่งเป็นค่าเบี้ยประกันตามสัญญาเงินกู้
- 8) บริษัทมีลูกหนี้ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง (บริษัท วี เอส เอส ที ฟาร์อีสท์ ฟิทีอี (สิงคโปร์) ได้ค้างชำระบริษัทจำนวน 103.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายกับบริษัทดังกล่าว อนึ่งบริษัทดังกล่าวได้ถูกฟ้องล้มละลายโดยเจ้าหนี้ ทำให้บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน
- 9) บริษัทประสบภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่องทำให้ต้องเข้าสู่แผนฟื้นฟูกิจการ แต่หลังจากนั้นแผนฟื้นฟูกิจการไม่ผ่านความเห็นชอบจากเจ้าหนี้ ทำให้บริษัทต้องยื่นแผนฟื้นฟูกิจการอีกครั้งหนึ่ง ดังนั้นการที่บริษัทจะดำเนินธุรกิจต่อไปได้นั้นต้องขึ้นอยู่กับความสำเร็จของแผนฟื้นฟูกิจการเป็นสำคัญ

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2546 ตรวจสอบโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3182 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินเฉพาะของบริษัทได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานได้ถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

แต่ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีให้สังเกตเรื่องการดำเนินการต่อเนื่อง หมายเหตุ 9.2 เรื่องราคาประมาณสินทรัพย์ หมายเหตุ 18 และ 20 เรื่องค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา และรายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2547 ตรวจสอบโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3182 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินเฉพาะของบริษัทได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานได้ถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 สอบทานโดย นายโสภณ เพิ่มศิริวิมล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3182 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความคิดเห็นว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินเฉพาะของบริษัทไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2547 และ ณ 30 กันยายน 2548

หน่วย : พันบาท

ฐานะทางการเงิน	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2545		2546		2547		9 เดือน ปี 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,111	0%	40,931	0%	353,402	2%	639,065	3%
ลูกหนี้-สุทธิ	275,618	1%	473,215	3%	1,190,373	5%	1,847,723	8%
สินค้าคงเหลือ	955,660	4%	1,297,289	9%	2,320,985	11%	2,671,494	11%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	209,767	1%	158,044	1%	524,175	2%	1,085,543	5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,444,156	7%	1,969,479	13%	4,388,934	20%	6,243,824	26%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	19,780,930	92%	12,735,307	85%	16,129,106	74%	16,295,836	68%
สินทรัพย์อื่น	302,659	1%	260,182	2%	1,200,265	6%	1,342,052	6%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	20,083,589	93%	12,995,489	87%	17,329,371	80%	17,637,888	74%
รวมสินทรัพย์	21,527,745	100%	14,964,968	100%	21,718,306	100%	23,881,713	100%
หนี้สิน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,686,179	12%	1,404,593	9%	1,528,254	7%	1,442,133	6%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,192,626	6%	-	0%	-	0%	-	0%
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	20,576,404	96%	53,029	0%	-	0%	19,908	0%
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	4,693,608	22%	-	0%	-	0%	-	0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	201,363	1%	140,766	1%	126,665	1%	386,178	2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	29,350,180	136%	1,598,389	11%	1,654,919	8%	1,848,219	8%
หนี้สินจากการประเมินประโยชน์	35,629,000	166%	-	0%	-	0%	-	0%
หนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	-	0%	7,765,722	52%	1,256,355	6%	1,216,996	5%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	35,629,000	166%	7,765,722	52%	1,256,355	6%	1,216,996	5%
รวมหนี้สิน	64,979,180	302%	9,364,111	63%	2,911,274	13%	3,065,215	13%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	7,500,000		550,000		12,000,000		12,000,000	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ 500 ล้านหุ้นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท	5,000,000	23%						
หุ้นสามัญ 55 ล้านหุ้นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท			550,000	4%				
หุ้นสามัญ 8,200 ล้านหุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท					8,200,000	38%	8,200,000	34%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	162,080	1%	162,080	1%	1,719,140	8%	1,719,140	7%
ส่วนเกินทุนจากการลดทุน	-	0%	4,562,307	30%	206,307	1%	206,307	1%
กำไร(ขาดทุน)สะสมจัดสรรแล้ว (สำรองตามกฎหมาย)	12,920	0%	12,920	0%	458,027	2%	458,027	2%
กำไร(ขาดทุน)สะสมยังไม่จัดสรร	(48,626,436)	-226%	(233,475)	-2%	8,223,558	38%	10,233,024	43%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนเกินทุน)	(43,451,435)	-202%	5,600,858	37%	18,807,032	87%	20,816,498	87%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,527,745	100%	14,964,968	100%	21,718,306	100%	23,881,713	100%

หมายเหตุ: งบการเงินระหว่างปี 2545 ถึง 2546 ไม่ได้มีในเอกสารแนบ ผู้สนใจสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมที่เว็บไซต์ของสำนักงาน กสท. ที่ www.sec.or.th

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2547 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548
หน่วย : ล้านบาท

งบกำไร (ขาดทุน)	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2545		2546		2547		9 เดือน ปี 2548	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้								
รายได้จากการขาย	5,913,858	100%	12,622,163	100%	21,270,252	100%	17,712,305	100%
รายการโอนกลับค่าเสียหายจากการผิดสัญญา	-	0%	-	0%	568,360	3%	-	0%
รายได้อื่น	340,607	6%	894,663	7%	140,240	1%	56,138	0%
รวมรายได้	6,254,465	106%	13,516,826	107%	21,978,852	103%	17,768,443	100%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	6,131,160	104%	11,788,752	93%	18,211,316	86%	15,253,321	86%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	503,340	9%	483,349	4%	417,264	2%	329,901	2%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0%	-	0%	58,108	0%	-	0%
ค่าตอบแทนกรรมการ	130	0%	390	0%	4,200	0%	4,215	0%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(380,166)	-6%	1,244,334	10%	3,287,964	15%	2,181,006	12%
ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0%	(568,360)	-5%	-	0%	-	0%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	(380,166)	-6%	675,974	5%	3,287,964	15%	2,181,006	12%
ดอกเบี้ยจ่าย	(699,984)	-12%	(57,349)	0%	(120,997)	-1%	(171,540)	-1%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานหลังดอกเบี้ยจ่าย	(1,080,150)	-18%	618,626	5%	3,166,967	15%	2,009,466	11%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	0%	(5,802,624)	-46%	3,441,441	16%	-	0%
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	0%	(1,232,496)	-10%	-	0%	-	0%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมตามปกติ	(1,080,150)	-18%	(6,416,494)	-51%	6,608,407	31%	2,009,466	11%
กำไรจากการฟื้นฟูกิจการ	-	0%	54,421,762	431%	2,293,732	11%	-	0%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนหักภาษี	(1,080,150)	-18%	48,005,268	380%	8,902,139	42%	2,009,466	11%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1,080,150)	-18%	48,005,268	380%	8,902,139	42%	2,009,466	11%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	(1,080,150)	-18%	1,186,986	9%	2,598,607	12%	2,009,466	11%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ (บาท)	-0.22		2.16		0.32		0.25	
กำไร (ขาดทุน) จากรายการพิเศษ (บาท)	-		85.12		0.77		0.00	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	-0.22		87.28		1.09		0.25	

หมายเหตุ: งบการเงินระหว่างปี 2545 ถึง 2546 ไม่ได้มีในเอกสารแนบ ผู้สนใจสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมที่เว็บไซต์ของสำนักงาน กสท. ที่ www.sec.or.th

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2547 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(1,080,150)	48,005,268	8,902,139	2,009,466
ค่าเสื่อมราคา	406,667	351,523	439,094	418,547
ค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	59,493	25,767	32,125	49,407
รายการปรับปรุง	(339,276)	7,620,078	(4,177,679)	17,456
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	(953,266)	56,002,635	5,195,679	2,494,877
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้	621,755	(2,367,219)	(5,262,858)	(1,780,214)
สินค้าคงเหลือ	(615,294)	(339,251)	(1,023,696)	(505,493)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,477	(47,429)	(1,265,127)	(187,382)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้	(216,383)	882,703	5,136,866	610,941
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	652,971	-	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	(12,111)	288,772
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	459,801	(104,755)	(1,820)	(31,107)
หนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการ	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานก่อนรายการพิเศษ	(41,939)	54,026,685	2,766,933	890,393
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	(54,421,762)	(2,293,732)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(41,939)	(395,077)	473,201	890,393
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนชั่วคราว(เพิ่มขึ้น)ลดลง	3,135	-	-	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	-	(1,000)	(2)
เงินทดรองจ่ายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตลดลง	41,778	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	1,490	543	270	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(6,251)	(382,555)	(391,500)	(585,277)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	40,151	(382,011)	(392,230)	(585,280)

หมายเหตุ: งบการเงินระหว่างปี 2545 ถึง 2546 ไม่ได้มีในเอกสารแนบ ผู้สนใจสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมที่เว็บไซต์ของสำนักงาน กสท. ที่ www.sec.or.th

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึง 2547 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	547,025	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	500,000	4,366,975	-
ค่าใช้จ่ายในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	-	-	(62,940)	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ	-	(232,274)	(4,072,364)	(19,451)
เงินกู้ยืมจากกรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(278)	158	(171)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(278)	814,909	231,500	(19,451)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2,066)	37,820	312,471	285,663
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	5,177	3,111	40,931	353,402
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	3,111	40,931	353,402	639,065
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม :				
<u>เงินสดจ่ายระหว่างงวดสำหรับ</u>				
ดอกเบี้ยจ่าย	-	3,462	120,997	171,540
<u>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>				
โอนดอกเบี้ยค้างจ่ายเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	4,693,608	-	-
โอนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	526,553	-	-
โอนเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	20,576,404	-	-
โอนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	1,187,426	-	-
โอนเงินกู้ยืมกรรมการเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	1,000	-	-
โอนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	5,200	-	-
โอนหนี้สินจากการประนีประนอมเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	35,629,000	-	-
รับโอนหนี้สินต่างๆ เข้าเป็นหนี้สินจากการฟื้นฟูกิจการ	-	8,074,208	-	-
ลูกหนี้การค้าลดลงจากการหักกลบนี้นกับเจ้าหนี้การค้า	-	2,169,014	4,490,747	1,990,058

หมายเหตุ: งบการเงินระหว่างปี 2545 ถึง 2546 ไม่ได้มีในเอกสารแนบ ผู้สนใจสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมที่เว็บไซต์ของสำนักงาน กสท. ที่ www.sec.or.th

12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
		2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.05	1.2	2.7	3.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.01	0.3	0.9	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	n/a	n/a	0.3	1.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	11.6	43.9	29.5	43.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	31	8	12	8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.5	10.5	10.1	12.2
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	38	34	36	29
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.8	12.0	22.1	25.0
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	96	30	16	14
วงจรเงินสด	วัน	-27	13	32	23
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-3.7%	6.6%	14.4%	13.9%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	-12.2%	2.8%	12.1%	12.0%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	n/a	n/a	18%	42%
อัตรากำไรสุทธิ	%	-17.3%	355.2%	40.5%	11.3%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	n/a	n/a	73%	20%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	-5.0%	263.1%	48.5%	17.6%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	-3.4%	297.4%	64.7%	27.4%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.29	0.74	1.20	1.56
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	n/a	1.67	0.15	0.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	n/a	-113.11	4.91	6.19
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	n/a	n/a	0.83	0.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	n/a	n/a	n/a	n/a
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นก่อนปรับลด	บาท	-2.16	154.49	1.35	0.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นปรับลด	บาท	-2.16	87.28	1.09	0.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นก่อนปรับลด	บาท	-86.90	18.02	2.86	2.54
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลด	บาท	-86.90	10.18	2.29	2.54

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินการที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พื้นฐานสำหรับอุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นๆ โดยบริษัทเริ่มผลิตสินค้าในช่วงปลายปี 2542 ต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน ในช่วง 3-5 ปีแรกของการผลิต บริษัทไม่สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากเกิดวิกฤติสถาบันการเงินในช่วงดังกล่าว ทำให้บริษัทประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้พัฒนาบุคลากรและกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง จนบริษัทสามารถเพิ่มการผลิตมากขึ้นเป็นลำดับ ทำให้มีอัตราประสิทธิภาพการผลิต (Efficiency rate) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 – 2547 ซึ่งมีอัตราประสิทธิภาพการผลิตเท่ากับร้อยละ 37 ร้อยละ 61 และร้อยละ 74 ตามลำดับและสำหรับใน 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตราประสิทธิภาพการผลิตถึงร้อยละ 81.9 แสดงถึงการเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพในการผลิตในระดับที่ใกล้เคียงกับร้อยละ 90 ซึ่งเป็นเป้าหมายของบริษัท

บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่อง จาก 5,913.9 ล้านบาทในปี 2545 เพิ่มขึ้นเป็น 12,622.2 ล้านบาทในปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 21,270.3 ล้านบาทในปี 2547 และรายได้สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 17,712.3 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับบริษัทมีอัตราการผลิต (Utilization) เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา บริษัทมีการผลิตที่ร้อยละ 61 ของกำลังการผลิตสูงสุด หรือที่อัตราการผลิตร้อยละ 74 ของประสิทธิภาพการผลิต และใน 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีการผลิตที่ร้อยละ 61.1 ของกำลังการผลิตสูงสุด หรือที่อัตราการผลิตร้อยละ 81.9 ของประสิทธิภาพการผลิต อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่ารายได้จะสามารถเติบโตได้อีกเพียงเล็กน้อยหากไม่มีการขยายกำลังการผลิต ทั้งนี้เพราะรายได้กำลังการผลิตสูงสุดในปัจจุบัน บริษัทได้พัฒนาการผลิตจนเกือบเต็มประสิทธิภาพการผลิตแล้ว สำหรับรายได้อื่น มีการเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นๆ ทำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 6,254.5 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 13,516.8 ล้านบาทในปี 2546 และ 21,978.9 ล้านบาทในปี 2547 โดยคิดเป็นอัตราการผลิตเติบโต ร้อยละ 116 และร้อยละ 63 ตามลำดับ ในส่วนของรายได้อื่นสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 56.1 ล้านบาททำให้บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 17,768.4 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการผลิต เนื่องจากในช่วงเริ่มต้นการผลิต หรือราว 2-3 ปีแรกของการผลิต บริษัทผลิตที่กำลังการผลิตต่ำ ทำให้บริษัทมีการค่าใช้จ่ายซึ่งบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับรายได้ ส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน โดยในปี 2545 บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 4 และมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานร้อยละ 12 อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทเริ่มมีกำไรจากการประกอบธุรกิจ โดยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7 และกำไรจากการดำเนินการเท่ากับร้อยละ 3 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มการผลิตของบริษัท ประกอบกับปัจจัยภายนอกได้แก่ การฟื้นตัวของตลาดเหล็กโลก ที่ทำให้ราคาเหล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีรายได้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น และค่าใช้จ่ายต่อหน่วยลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวยังต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้ใช้กำลังการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับการที่บริษัทเพิ่งออกจากแผนฟื้นฟูในเดือนกันยายน 2546 สำหรับปี 2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 14 และกำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 12 สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 13.9 และกำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 12.0

การฟื้นฟูกิจการในอดีต

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงานและขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ โดยมีสาเหตุมาจากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2540 ซึ่งมีการประกาศลอยตัวค่าเงินบาท ส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้ในรูปเงินบาทที่แปลงจากเงินกู้สกุลเงินต่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็นอันมากตามอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งความต้องการและราคาเหล็กที่เข้าสู่ช่วงตกต่ำทั่วโลก ทำให้บริษัทมีการผลิตในระดับที่ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนมาโดยตลอด และประสบปัญหาขาดสภาพคล่องจนไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ได้ ตลอดจนมีหนี้สินรวมมากกว่าสินทรัพย์รวม โดยในปี 2544 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนถึง 64,420.6 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินจากเงินกู้ยืมที่สูงมากถึง 58,135.0 ล้านบาท บริษัทต้องเข้าสู่

กระบวนการฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2544 โดยบริษัทได้ร่วมกับเจ้าหนี้เงินกู้ในประเทศจำนวน 3 รายยื่นคำร้องต่อศาลล้มละลายกลางเพื่อขอฟื้นฟูกิจการ ซึ่งศาลได้รับคำร้องดังกล่าวและมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2544 และผู้ร้องขอฟื้นฟูกิจการได้จัดตั้งที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท แต่เจ้าหนี้ผู้ให้กู้ในต่างประเทศที่ยื่นขอฟื้นฟูกิจการกลับมีมติไม่เห็นชอบด้วยกับแผนฟื้นฟูกิจการ เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2544 หลังจากนั้นเจ้าหนี้รายใหญ่ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1) ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการของบริษัทต่อศาลล้มละลายกลางอีกครั้ง และศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการของบริษัทโดยแต่งตั้งให้ บริษัท เปเปอร์ แพลนเนอร์ จำกัด เป็นผู้ทำแผน จนกระทั่งเมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2546 ศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งให้เห็นชอบด้วยกับแผนฟื้นฟูกิจการโดยมีบริษัท เปเปอร์ แพลนเนอร์ จำกัด เป็นผู้บริหารแผน ซึ่งภายใต้แผนฟื้นฟูดังกล่าวบริษัทได้รับการลดหนี้เหลือ 6,755.0 ล้านบาท และได้ดำเนินการลดทุนและเพิ่มทุนตามเงื่อนไขในแผนฟื้นฟูกิจการ ตามลำดับ ภายหลังจากที่ศาลมีคำสั่งให้บริษัทออกจากแผนฟื้นฟูกิจการในเดือนกันยายน 2546 บริษัทได้เพิ่มทุนเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และหลังจากนั้นในช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนอีกครั้งโดยแบ่งเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม 4,400 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 0.01 บาทและเสนอขายแก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจงจำนวน 2,700 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.60 บาทตามลำดับ รวมเป็นเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนจำนวน 4,364.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำมาชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินจำนวน 4 แห่งที่อยู่ในแผนฟื้นฟูกิจการ ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนและภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำมาก

รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชนิดเดียว ได้แก่ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งบริษัทเน้นการขายภายในประเทศเป็นหลัก มีเพียงส่วนน้อยที่ส่งออกไปยังต่างประเทศ

นอกจากนี้ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายวัตถุดิบซึ่งได้แก่ เศษเหล็กและเหล็กดิบให้แก่ผู้ผลิตเหล็กรายอื่น รายได้จากการขายเศษโลหะและเศษวัสดุพลอยได้อื่นๆ ที่ได้จากขบวน การผลิต เช่น ทองแดง ตะกั่ว อลูมิเนียม และกากขี้เหล็ก เป็นต้น และกำไรจากการขายสินทรัพย์ของบริษัท

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทประกอบด้วยต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา กับบริษัทที่เกี่ยวข้อง และค่าตอบแทนกรรมการ

ต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิตของบริษัทเกิดจากกระบวนการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ประกอบด้วยต้นทุนหลักๆ 3 ประเภท ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบ (Raw Material Cost) ต้นทุนแปรสภาพ (Conversion Cost) และต้นทุนการลงทุน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา (Depreciation Cost)

- ต้นทุนวัตถุดิบ ถือเป็นต้นทุนหลักในต้นทุนการผลิต คิดเป็นร้อยละ 70 และร้อยละ 71 ของต้นทุนการผลิตรวมในปี 2547 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ ต้นทุนวัตถุดิบประกอบด้วยต้นทุนค่าเศษเหล็กและเหล็กดิบ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขนส่งวัตถุดิบซึ่งมีความผันผวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาโดยมีราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความต้องการเศษเหล็กและเหล็กดิบที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้น
- ต้นทุนแปรสภาพ ถือเป็นต้นทุนหลักที่สูงรองลงมาจากต้นทุนวัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 28 และร้อยละ 26 ของต้นทุนการผลิตรวมในปี 2547 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ ต้นทุนแปรสภาพเกิดจากค่าใช้จ่ายในการแปรสภาพวัตถุดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งต้นทุนแปรสภาพดังกล่าวจะเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทด้วย ต้นทุนแปรสภาพประกอบไปด้วยค่าพลังงาน (ไฟฟ้าและก๊าซ) วัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ เช่น สารเคมีที่ใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิต รวมทั้งค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาสายการผลิต ค่าแรงงาน และค่าเสียหายนการผลิตอื่นๆ เป็นต้น

- ค่าเสื่อมราคา ค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากโรงงานและเครื่องจักรในการผลิต คิดเป็นร้อยละ 2 และร้อยละ 3 ของต้นทุนการผลิตรวมในปี 2547 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทประกอบด้วย เงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องของพนักงานในแผนกต่างๆ ยกเว้นพนักงานในสายการผลิต ค่าขนส่งสินค้า ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับอุปกรณ์และเครื่องจักรที่ไม่เกี่ยวข้องในการผลิต รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเกิดขึ้นในปี 2546 จากการที่บริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ได้มีหนังสือเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทภายใต้เงื่อนไขในแผนฟื้นฟูกิจการ เนื่องจากบริษัทได้ละเมิดสัญญาซื้อขายพลังงานไฟฟ้าเป็นเหตุให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าของบริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ต้องล่าช้าจนทำให้ขาดสิทธิประโยชน์ภาษีอากรเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามสิทธิพิเศษจากการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวน 568.36 ล้านบาท โดยคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนได้มีหนังสือแจ้งว่าไม่อนุมัติการขยายเวลาการให้สิทธิประโยชน์แก่บริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ดังนั้น บริษัทจึงบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายไว้เต็มจำนวนในปี 2546 ต่อมาในภายหลังคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนได้มีมติอนุมัติให้ขยายเวลาการให้สิทธิประโยชน์ต่อไปอีกเป็นระยะเวลา 2 ปี ดังนั้นบริษัทจึงโอนกลับรายการค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวในปี 2547

อนึ่ง การเรียกร้องสิทธิดังกล่าว บริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด อาศัยสิทธิเรียกร้องภายใต้เงื่อนไขในแผนฟื้นฟูที่ระบุสิทธิดังกล่าวไว้ และจากการตรวจสอบเงื่อนไขในแผนฟื้นฟูปัจจุบัน บริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด จะไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายใดๆ เพิ่มเติมอีกต่อไป

คำตอบแทนกรรมการ

คำตอบแทนกรรมการเป็นผลประโยชน์ที่จ่ายให้แก่กรรมการของบริษัทตามมาตรา 90 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด โดยไม่รวมเงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องที่จ่ายให้กับกรรมการบริหาร

12.2.2 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัท

ปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัทในอดีตและอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัทในอนาคต มีดังนี้

การใช้กำลังการผลิต

ความสามารถในการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทมีความสัมพันธ์โดยตรงกับระดับการใช้กำลังการผลิต เนื่องจากกระบวนการผลิตของบริษัทขึ้นอยู่กับต้นทุนคงที่ค่อนข้างมาก โดยหากบริษัทใช้กำลังการผลิตในระดับที่ต่ำก็จะส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทสูงและกำไรของบริษัทลดลง ซึ่งในอดีต บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการใช้กำลังการผลิตในระดับที่ต่ำ แต่ในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมาก และคาดว่าจะระดับการใช้กำลังการผลิตของบริษัทจะยังคงมีผลต่อการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัทต่อไป

ต้นทุนแปรสภาพ

เนื่องจากเหล็กเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน จึงทำให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปตามแนวโน้มราคาเหล็กในตลาดโลก ซึ่งโดยปกติจะมีความสัมพันธ์ทางตรงกับราคาขายของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ดังนั้นกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการควบคุมต้นทุนในกระบวนการผลิตของบริษัทเป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนแปรสภาพ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีต้นทุน

แปรสภาพที่ต่ำลงและมีผลกำไรเพิ่มมากขึ้น บริษัทคาดว่าความสามารถในการควบคุมต้นทุนแปรสภาพของบริษัทจะยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัทต่อไป

วัฏจักรราคาของเหล็ก

เนื่องจากเหล็กเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน ทำให้ราคาในการซื้อวัตถุดิบและราคาขายผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก และถึงแม้ว่าราคาซื้อวัตถุดิบและราคาขายผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไป แต่ก็ไม่อาจไม่สัมพันธ์กัน ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อวัตถุดิบและราคาขายผลิตภัณฑ์ ได้แก่ การขาดแคลนของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ความต้องการใช้เหล็ก และปริมาณผลผลิต และระดับสินค้าคงคลัง เป็นต้น ซึ่งจากผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทที่ผ่านมาพบว่าภาวะตลาดเหล็กโลกมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัทและคาดว่าจะยังคงมีผลกระทบต่อไปในอนาคต

อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดจากการขายสินค้าภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งความต้องการเหล็กของตลาดในประเทศส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศไทย รวมทั้งความต้องการสินค้าและบริการของลูกค้าของบริษัท ดังนั้น อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศไทยจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อความสามารถในการเพิ่มยอดขายสินค้าและรายได้ของบริษัทในปัจจุบันและอนาคต

อัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่อยู่ในรูปสกุลเงินบาท แต่มีรายจ่ายจากการต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศโดยเฉพาะดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจึงมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทด้วย แม้จะมีผลกระทบไม่มากนักเพราะช่วงระยะเวลาของการชำระค่าวัตถุดิบกับการขายสินค้าของบริษัทห่างกันไม่มาก แต่ก็ยังมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัททั้งในปัจจุบัน และต่อไปในอนาคต

12.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีการขายสินค้าทั้งภายในประเทศและต่างประเทศเป็นสัดส่วนดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ยอดขาย	2545		2546		2547		9 เดือน ปี 2548	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
ในประเทศ	5,563	94.1	11,515	91.2	16,435	77.3	15,614	88.2
ต่างประเทศ	351	5.9	1,107	8.8	4,835	22.7	2,098	11.8
รวม	5,914	100.0	12,622	100.0	21,270	100.0	17,712	100.0

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นรายได้จากการขายในประเทศโดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 94.1 ในปี 2545 และลดลงเหลือร้อยละ 91.2 และ 77.3 ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทต้องการขยายและสร้างฐานตลาดในต่างประเทศสำหรับใน 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนการขายในประเทศที่ร้อยละ 88.2 สูงขึ้นกว่า 9 เดือนแรกของปี 2547 เนื่องจากความต้องการในประเทศมีระดับที่สูงขึ้น

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชนิดเดียว คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งมีรายได้จากการขายเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จาก 5,913.9 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 12,622.2 ล้านบาทในปี 2546 และ 21,270.3 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 113 และร้อยละ 69 ตามลำดับ สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี

2548 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 17,712.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,674 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันในปีที่แล้ว หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งราคาขายดังกล่าวจะรวมค่าขนส่งสินค้าเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลัก 3 ประการ ได้แก่ ปริมาณขายสูงขึ้น อัตราการผลิตสูงขึ้น และการปรับขึ้นของราคาเหล็กทั้งในตลาดในประเทศและตลาดโลก

รายการ	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2547	9 เดือน ปี 2548
ปริมาณการผลิต (ตัน)	558,923	920,131	1,104,638	809,621	824,941
อัตราประสิทธิภาพการผลิต (Efficiency Rate) (ร้อยละ)	37.3%	61.3%	73.6%	72.0%	73.3%
ปริมาณการขาย (ตัน)	519,414	934,465	1,107,062	822,449	839,891
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	5,913	12,622	21,270	15,038	17,712
ราคาเฉลี่ยของสินค้าขายในประเทศ (บาทต่อκιโลกรัม)	11.35	13.59	18.99	18.04	21.29
ราคาเฉลี่ยของสินค้าขายต่างประเทศ (บาทต่อκιโลกรัม)	11.99	12.75	20.02	19.16	19.68
ราคาเฉลี่ยของสินค้า (บาทต่อκιโลกรัม)	11.39	13.51	19.21	18.28	21.09
อัตราการเติบโตของปริมาณการขาย (ร้อยละ)	27%	80%	18%	21%	2%
อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิต (ร้อยละ)	42%	65%	20%	25%	2%
อัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยของสินค้าขายในประเทศ (ร้อยละ)	11%	20%	40%	39%	18%
อัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยของสินค้าต่างประเทศ (ร้อยละ)	41%	6%	57%	50%	3%
อัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยของสินค้า (ร้อยละ)	12%	19%	42%	41%	15%

หมายเหตุ อัตราการเติบโตของ 9 เดือนแรกของปี 2548 เปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2547

บริษัทมีอัตราประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด จากร้อยละ 37.3 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 73.6 ในปี 2547 และเพิ่มเป็นร้อยละ 81.9 ใน 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเป็นอัตราการผลิตที่ใกล้เคียงประสิทธิภาพการผลิตสูงสุด เนื่องจากปัจจุบันความต้องการใช้เหล็กในประเทศยังสูงกว่าปริมาณการผลิตในประเทศอยู่มาก และอุตสาหกรรมในประเทศยังได้รับการคุ้มครองจากมาตรการการตอบโต้การทุ่มตลาดของภาครัฐที่กำหนดคุ้มครองถึงปี 2551 ประกอบกับตลาดโลกจะยังมีกำลังการผลิตไม่เพียงพอกับปริมาณความต้องการไปอีกหลายปี ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตสูงสุดเป็น 3.4 ล้านตันต่อปี เพื่อรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ของบริษัทและเพื่อรองรับความต้องการใช้เหล็กส่วนเกินทั้งจากตลาดในประเทศและต่างประเทศอีกด้วย

จากการขยายกำลังการผลิตสูงสุดในอนาคต ปริมาณการผลิตของบริษัทจะสูงถึง 3.4 ล้านตันต่อปี และสามารถขยายสายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม (Value-added products) ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทเติบโตในช่วง 3-5 ปี ข้างหน้า

อนึ่ง บริษัทคาดว่าราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มที่จะลดลงเล็กน้อยในระยะสั้นถึงปานกลาง ดังนั้น การเติบโตของรายได้ของบริษัทในอนาคตจะมีสาเหตุหลักมาจากการขยายกำลังการผลิตและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงการเพิ่มสายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นเป็นสำคัญ

บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 322.3 ล้านบาท และ 857.5 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 166 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และแปลงหนี้เงินตราต่างประเทศมาเป็นเงินสกุลบาททั้งหมดในช่วงกลางปี 2546 สำหรับปี 2547 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนเงิน 58.1 ล้านบาท และสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนเงิน 48.0 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการชำระค่าวัตถุดิบต่างประเทศ และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากปรับปรุงยอดคงค้างของหนี้สินและสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินบาท ณ วันสิ้นงวด

บริษัทมีรายได้เงินจำนวน 18.3 ล้านบาทในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็น 37.2 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 103 เนื่องมาจากปริมาณการผลิตและการใช้วัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ทำให้บริษัทมีเศษเหล็กที่ได้จากกระบวนการผลิตและเศษวัสดุโลหะอื่นๆ เช่น ทองแดงและอลูมิเนียม ที่ได้จากการคัดแยกกองวัตถุดิบประเภทเศษเหล็กเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ทำให้ยอดขายเศษเหล็กและเศษวัสดุโลหะอื่นๆ ของบริษัทสูงขึ้น สำหรับปี 2547 บริษัทมีรายได้เงินจำนวน 140.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 277 จากการขายเศษเหล็กและเหล็กคืบจำนวนหนึ่งออกไปให้แก่บริษัท นารา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดและบริษัท แอ็ดวานซ์ เมทัล แพปรีเคชั่นส์ จำกัด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 11 รายการระหว่างกัน) เนื่องจากมีผู้ต้องการซื้อและราคาเสนอซื้อเป็นราคาค่อนข้างสูงและไม่กระทบต่อปริมาณวัตถุดิบสำรองของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีการขายเศษเหล็กที่เกิดจากกระบวนการผลิตที่ไม่สามารถนำกลับมาผลิตได้ใหม่ (อาจจะสามารถนำกลับมาผลิตได้แต่ไม่คุ้มกับต้นทุนการแปรรูป) ให้กับ บริษัทนารา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งบริษัทได้กำหนดราคาโดยอาศัยวิธีต้นทุนบวกกำไร (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 11 รายการระหว่างกัน) และสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้เงินจำนวน 56.14 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นหลัก

บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2545 – 2547 เป็นจำนวน 6,254.5 ล้านบาท 13,516.8 ล้านบาท และ 21,978.9 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 116 และร้อยละ 63 ตามลำดับ สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 17,768.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่าย

□ ต้นทุนขายและต้นทุนการผลิต

ต้นทุนหลักในการผลิตเหล็กรีดร้อนแบ่งเป็น 3 กลุ่มหลักคือ ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนแปรรูป และต้นทุนค่าเสื่อมราคา ตั้งแต่ปี 2545 จนถึงปัจจุบัน บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 6,131.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 104 ของรายได้จากการขายในปี 2545 เป็น 11,788.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 93 ของรายได้จากการขายในปี 2546 เป็น 18,211.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86 ของรายได้จากการขายในปี 2547 และ 15,253.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86 ของรายได้จากการขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 และบริษัทคาดว่าจะสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้อยู่ในระดับดังกล่าวหรือลดลงได้เล็กน้อย เนื่องจากประสิทธิภาพการผลิตและประสิทธิภาพในการผลิตที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2546 บริษัทมีต้นทุนการผลิตรวมทั้งสิ้นจำนวน 11,637.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้น 5,033.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 76 จากในปี 2545 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นมาจาก 558,923 ตันต่อปีมาเป็น 920,131 ตันต่อปี ซึ่งต้นทุนการผลิตดังกล่าวประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ 7,566.9 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเท่ากับ 8.22 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 65 ของต้นทุนการผลิตรวม ต้นทุนแปรรูป 3,838.42 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4.17 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 32 ของต้นทุนการผลิตรวม และต้นทุนค่าเสื่อมราคา 350.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของต้นทุนการผลิตรวม

สำหรับปี 2547 บริษัทมีต้นทุนการผลิตรวมทั้งสิ้นจำนวน 18,036.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากในปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 57 อันเนื่องมาจากมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น และต้นทุนราคาวัตถุดิบสูงขึ้นซึ่งมีสาเหตุจากต้นทุนเศษเหล็กและเหล็กคืบที่เพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการผลิตรวมในปี 2547 ประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ 12,812.6 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเท่ากับ 11.60 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 70 ของต้นทุนการผลิตรวม โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.3 เมื่อเทียบกับปี 2546 ต้นทุนแปรรูป 5,057.6 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4.58 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 28 ของต้นทุนการผลิตรวม และต้นทุนค่าเสื่อมราคา 435.8 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นร้อยละ 2 ของต้นทุนการผลิตรวม

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนการผลิตรวมทั้งสิ้นจำนวน 14,957 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 17 ต้นทุนการผลิตรวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ 10,659 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเท่ากับ 12.69 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 71 ของต้นทุนการผลิตรวม โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ต้นทุนแปรรูป 3,885 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4.63 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่ง

คิดเป็นร้อยละ 26.0 ของต้นทุนการผลิตรวม และต้นทุนค่าเสื่อมราคา 413 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นร้อยละ 2.8 ของต้นทุนการผลิตรวม

สำหรับต้นทุนค่าวัตถุดิบซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่ ประกอบด้วยค่าเศษเหล็กและเหล็กดิบ จะผันผวนไปตามความต้องการของตลาดโลก อีกทั้งแนวโน้มการขึ้นค่าขนส่งทางทะเล ทำให้การควบคุมต้นทุนวัตถุดิบเป็นไปได้ยาก แต่ถึงกระนั้น ผลกระทบจากการขึ้นราคาวัตถุดิบไม่น่าจะมีผลต่อผลประกอบการของบริษัทมากนัก เพราะราคาวัตถุดิบมักจะแปรผันตามราคาของผลิตภัณฑ์ โดยมีส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ผันผวนน้อยกว่า

สำหรับต้นทุนแปรสภาพ เป็นต้นทุนที่ขึ้นอยู่กับปริมาณและประสิทธิภาพการผลิต หากบริษัทมีการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนการแปรสภาพต่อหน่วยลดลงตามไปด้วยซึ่งเป็นผลมาจากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) และประสบการณ์ในการผลิตที่มากขึ้น (Learning Curve) ทำให้บริษัทใช้กำลังการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยต้นทุนค่าแปรสภาพต่อหน่วยเฉลี่ยของบริษัทในปี 2545 เท่ากับ 4.21 บาทต่อกิโลกรัม และในปี 2546 ลดลงเล็กน้อยเท่ากับ 4.17 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในปี 2547 บริษัทได้ทำการผลิตตลอด 24 ชั่วโมงต่อเนื่องมาจากปลายปี 2546 ทำให้มีต้นทุนค่าพลังงานไฟฟ้าสูงขึ้นโดยเฉพาะในช่วง on peak (ช่วงเวลาที่การไฟฟ้าคิดอัตราค่าไฟฟ้าสูงสุดของแต่ละวัน) ขณะเดียวกัน ราคาวัตถุดิบอื่นๆ รวมถึงต้นทุนสารปรุงแต่งคุณภาพและวัสดุสิ้นเปลืองการผลิตต่างๆ มีราคาสูงขึ้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 11 รายการระหว่างกัน) ส่งผลให้ต้นทุนค่าแปรสภาพเฉลี่ยสูงขึ้นมาอยู่ในระดับประมาณ 4.58 บาทต่อกิโลกรัมและใน 9 เดือนแรกของปี 2548 มีต้นทุนแปรสภาพต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.63 บาทต่อกิโลกรัม ทั้งนี้ คาดว่าต้นทุนดังกล่าวจะลดลงเล็กน้อยในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทมีแผนเพิ่มปริมาณการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้นถึงแม้ว่าพลังงานที่ใช้จะมีต้นทุนสูงขึ้น

บริษัทมีต้นทุนจากค่าเสื่อมราคาในปริมาณที่ไม่มากนักเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตส่วนอื่น โดยค่าเสื่อมราคาส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาจากเครื่องจักรที่ใช้ผลิต ซึ่งบริษัทใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาตามปริมาณสินค้าที่ผลิต ทำให้ต้นทุนค่าเสื่อมราคาต่อหน่วยมีค่าคงที่ คือมีค่าประมาณ 0.38 ถึง 0.39 บาทต่อกิโลกรัม อนึ่ง หลังจากบริษัทได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ในช่วงสิ้นปี 2547 และได้ประเมินสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นตามโดยมีค่าเสื่อมราคา 0.50 บาทต่อกิโลกรัม

รายการ	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	6,131	11,789	18,211	15,253
อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ (ร้อยละ)	104%	93%	86%	86%
ต้นทุนวัตถุดิบ (บาทต่อกิโลกรัม)	6.96	8.22	11.60	12.69
ต้นทุนแปรสภาพ (conversion cost) (บาทต่อกิโลกรัม)	4.21	4.17	4.58	4.63
ต้นทุนค่าเสื่อมราคา (บาทต่อกิโลกรัม)	0.69	0.38	0.39	0.50
ต้นทุนรวม (บาทต่อกิโลกรัม)	11.82	12.65	16.57	17.82
ราคาเฉลี่ยของสินค้า (บาทต่อกิโลกรัม)	11.39	13.51	19.21	21.09

□ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 503.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9 ของรายได้จากการขายในปี 2545 และ 483.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายในปี 2546 ซึ่งลดลงจากในปี 2545 คิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากในปี 2545 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องจักรระหว่างหยุดการผลิตชั่วคราวประมาณ 10 สัปดาห์ และมีการตัดจำหน่ายค่าจัดการเงินกู้ (Arrangement & Front-end Fee) และรับรู้รายจ่ายค่าเบี้ยประกันเงินกู้ยืมของเจ้าหนี้เงินกู้ในต่างประเทศเต็มปี (เป็นค่าเบี้ยประกันที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ NEXI แทนเจ้าหนี้ต่างชาติ คือ ITOCHU Corporation, Sumitomo และ Citibank ซึ่งปัจจุบันบริษัทไม่มีภาระผูกพันดังกล่าวแล้ว) ขณะที่ในปี 2546 มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพียง 3-6 เดือนเท่านั้น ทำให้ในปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ลดลง สำหรับปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 417.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการขาย และลดลงจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 14 เนื่องจากในปี 2546 บริษัทยังมีการตัดจำหน่ายค่าจัดการเงินกู้และค่าเบี้ยประกันเงินกู้บางส่วน และมีค่าใช้จ่ายในการจัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งในปี 2547 ไม่มีรายการดังกล่าว สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 329.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการขาย และเพิ่มขึ้น 28.6 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 9 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าขนส่งสินค้าจำนวน 181.8 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 55 ของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ไม่ขึ้นกับปริมาณการผลิต

□ ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญากับบริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด ในปี 2546 เป็นจำนวนเงิน 568.4 ล้านบาท และต่อมาได้มีการโอนรายการกลับในปี 2547 หลังจากภาระค่าเสียหายดังกล่าวสิ้นสุดลงตามเงื่อนไขของข้อตกลงซึ่งในปีอื่นๆ ไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เกิดขึ้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในข้อ 12.2.1)

□ ค่าตอบแทนกรรมการ

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนกรรมการในปี 2545 เป็นจำนวน 0.13 ล้านบาท ปี 2546 จำนวน 0.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 200 เนื่องมาจากในปี 2545 บริษัทอยู่ในแผนฟื้นฟูกิจการทำให้อำนาจการบริหารตกเป็นของผู้บริหารแผน จึงส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้น้อยมาก ต่อมาบริษัทได้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการในเดือนกันยายน 2546 อำนาจการบริหารกลับเป็นของกรรมการบริษัท จึงทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้น และในปี 2547 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนกรรมการเป็นจำนวน 4.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 977 เนื่องจากในปีนี้มีบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการใหม่เพิ่มเติมรวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ตลอดทั้งปี ซึ่งในปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ในไตรมาสที่ 4 หลังจากออกจากแผนฟื้นฟูกิจการเท่านั้น สำหรับใน 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นจำนวน 4.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีจำนวนกรรมการเพิ่มขึ้น และผู้ถือหุ้นอนุมัติให้มีการปรับเปลี่ยนค่าตอบแทนกรรมการให้สูงขึ้น

โดยรวมแล้ว บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามปริมาณการผลิต โดยมีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 6,634.6 ล้านบาท 12,840.9 ล้านบาท และ 18,690.8 ล้านบาทในปี 2545 2546 และ 2547 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 94 และร้อยละ 46 ตามลำดับ สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 15,587.4 ล้านบาท

ค่าตอบแทนผู้ตรวจสอบบัญชี

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนผู้ตรวจสอบบัญชีในปี 2547 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,300,000 บาท และเพิ่มเป็น 1,400,000 บาทในปี 2548

กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีผลการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 บริษัทมีขาดทุนก่อนดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 380.2 ล้านบาท และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายในปี 2546 และ 2547 จำนวน 676.0 ล้านบาท และ 3,288.0 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 2,181.0 ล้านบาท

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายในปี 2545 เท่ากับ 700.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากภาระหนี้เงินกู้เดิม และภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แล้ว ภาระหนี้ดังกล่าวถูกโอนไปอยู่ในแผนฟื้นฟูกิจการและมีการตั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องทั้งหมดตลอดระยะเวลาของแผนฟื้นฟูไว้ล่วงหน้าทั้งจำนวนไว้ในรายการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ในปี 2546 ดอกเบี้ยจ่ายจึงลดลงเหลือ 57.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 92 ซึ่งดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวทั้งจำนวนเป็นดอกเบี้ยที่เกิดจากการสั่งซื้อเศษเหล็กและเหล็กดิบซึ่งเป็นวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน สำหรับในปี 2547 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นเป็น 121.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 111 สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 171.5 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นคิดเป็น 3.07 เท่า จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้มีมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบโดยรวมเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับกลยุทธ์การจัดซื้อวัตถุดิบในข้อ 3.4.4)

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

บริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 บริษัทมีขาดทุนหลังดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 1,080.2 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2546-2547 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 618.6 ล้านบาท และ 3,167.0 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 2,009.5 ล้านบาท

ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)

ในช่วงต้นปี 2546 บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เป็นจำนวน 5,802.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากความแตกต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีและราคาตลาดของสินทรัพย์ซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระซึ่งสาเหตุการประเมินมูลค่าในวิธีการ Open-Market Value by Forced Sale Basis เพื่อใช้ในกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้เนื่องจากในขณะนั้นบริษัทอยู่ในภาวะหนี้ล้มพันตัวจนถึงได้ว่าจะไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ แต่อย่างไรก็ตามในปลายปี 2547 (2 ปีต่อมา) หลังจากบริษัทได้ออกจากแผนฟื้นฟูและมีการปรับโครงสร้างทางการเงิน และภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่เติบโตสูงในช่วงเวลาดังกล่าว ทำให้ฐานะการเงินของบริษัทดีขึ้นอย่างมากจนอาจกล่าวได้ว่ามีฐานะแข็งแกร่งและมั่นคงเพียงพอที่จะดำเนินการอย่างต่อเนื่องไปในอนาคต ดังนั้นเพื่อให้สินทรัพย์ดังกล่าวสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง บริษัทได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ดังกล่าวใหม่ภายใต้วิธีการแบบ Going Concern Basis โดยวิธี Market Comparable และ Replacement Method ซึ่งปรากฏว่าสินทรัพย์ดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากในปี 2546 ดังนั้นบริษัทจึงทำการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในปี 2547 เป็นจำนวน 3,441.4 ล้านบาท

ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์

ในปี 2546 บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอะไหล่เครื่องจักรเป็นจำนวน 1,232.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่สามารถหาเอกสารประกอบการซื้อทรัพย์สินเหล่านั้นให้ผู้สอบบัญชีตรวจสอบได้ ดังนั้นผู้สอบบัญชีจึงเสนอให้บริษัทตัดจำหน่ายสินทรัพย์นั้นทั้งจำนวน ซึ่งรายการดังกล่าวจะไม่เกิดขึ้นในปีอื่นๆ

กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ

บริษัทมีขาดทุนจากกิจกรรมตามปกติในปี 2545 และ 2546 เป็นจำนวน 1,080.1 ล้านบาทและ 6,416.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2546 นั้นมีสาเหตุมาจากการรับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ สำหรับในปี 2547 บริษัทมีกำไรจากกิจกรรมตามปกติ เท่ากับ 6,608.4 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงาน

ของบริษัทที่ดีขึ้น และรายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 3,441.4 ล้านบาท สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรจากกิจกรรมตามปกติเท่ากับ 2,009.5 ล้านบาท

กำไรจากการฟื้นฟูกิจการ

บริษัทมีกำไรจากการฟื้นฟูกิจการในปี 2546 และ 2547 เป็นจำนวน 54,421.8 ล้านบาทและ 2,293.7 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2546 นั้นมีสาเหตุมาจากการลดหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท สำหรับในปี 2547 เป็นกำไรจากการลดหนี้ของเจ้าหนี้เงินกู้เนื่องจากบริษัทจ่ายชำระเงินกู้คืนก่อนกำหนด

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทมีขาดทุนสุทธิในปี 2545 เท่ากับ 1,080.2 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการขาดทุนจากการดำเนินงาน 702.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 699.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 322.3 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิลดลง

สำหรับในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 48,005.3 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรจากแผนฟื้นฟูกิจการจำนวน 54,421.8 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทเริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 618.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้นและมีภาระดอกเบี้ยลดลง อนึ่ง บริษัทได้รับการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ และตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 5,802.6 ล้านบาท และ 1,232.5 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 8,902.1 ล้านบาท โดยแยกเป็นกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 3,167.0 ล้านบาท กำไรจากการชำระหนี้คืนก่อนกำหนดจำนวน 2,293.7 ล้านบาท และกำไรจากรายการโอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 3,441.4 ล้านบาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานโดยปกติ

หมายถึงกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินธุรกิจโดยปกติ คือไม่นับรวมรายการโอนกลับจากการเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา ค่าเผื่อความเสียหายจากการผิดสัญญา รายการโอนกลับเพื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากการฟื้นฟูกิจการ หากพิจารณากำไรดังกล่าวพบว่าบริษัทมีกำไรดังกล่าวสูงขึ้นคือ เพิ่มจากขาดทุน 1,080 ล้านบาทในปี 2545 เป็นกำไร 1,188 ล้านบาทในปี 2546 และมีกำไร 2,598 ล้านบาทในปี 2547 ทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากขาดทุนร้อยละ 17.2 ในปี 2545 เป็นกำไรร้อยละ 8.8 ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11.8 ในปี 2547 สาเหตุกำไรที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการผลิตที่อัตราการผลิตสูงขึ้น มีประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้น และส่วนต่างของราคาขายและวัตถุดิบสูงขึ้น

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,009.5 ล้านบาท

รายการ	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
กำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	(3.7%)	6.6%	14.4%	13.9%
กำไรจากการดำเนินงาน* (ร้อยละ)	(12.2%)	2.8%	12.4%	12.0%
กำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(17.3%)	355.2%	40.5%	11.3%
กำไรสุทธิจากการดำเนินการโดยปกติ (ร้อยละ)	(17.2%)	8.8%	11.8%	11.3%

* กำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการขาย (ไม่รวมถึงรายได้อื่น) หักด้วยต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าตอบแทนกรรมการ

12.2.5 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

ช่วงปี 2544 ถึงต้นปี 2546 บริษัทอยู่ในช่วงที่ประสบกับปัญหาสภาพคล่อง บริษัทจึงจำเป็นต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการฟื้นฟูกิจการในข้อ 2.1) โดยในปี 2546 - 2547 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.2 เท่า และ 2.7 เท่า ตามลำดับ และมี Cash Cycle ในปี 2546 และ 2547 เท่ากับ 13 และ 32 วันตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทออกจากกระบวนการฟื้นฟูกิจการ บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีภายในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวน 6,243.8 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 639.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 1,847.7 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือประมาณ 2,671.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30 และร้อยละ 43 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 3.4 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.3 เท่า และมี Cash Cycle 23 วัน จากผลการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งสินค้าและบริการของบริษัทที่สร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า กลยุทธ์ในการจัดหาวัตถุดิบที่เหมาะสม และการติดตามการจ่ายชำระหนี้ของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 8 วัน ซึ่งต่ำกว่านโยบายการให้เครดิตลูกค้าของบริษัท จึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องและเงินทุนอยู่ในระดับที่เพียงพอ

กระแสเงินสด

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 41.9 ล้านบาท และ 395.1 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 473.2 ล้านบาท สาเหตุที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงจากติดลบมาเป็นบวกในปี 2547 นั้น เนื่องจากในปี 2546 นั้นบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นจำนวนมาก จึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทลดลง รวมถึงผลจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2547 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มอัตราการผลิตของบริษัท ประกอบกับราคาเฉลี่ยของสินค้าที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับใน 2 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2545 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 40.2 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2546-2547 บริษัทใช้เงินสดไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 382.0 ล้านบาท และ 392.2 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากใน 2 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในการบำรุงรักษาเครื่องจักร อะไหล่ และโรงงานเพื่อรองรับการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท ในปี 2545 บริษัทมีการใช้เงินไปในการชำระหนี้กรรมการจำนวน 0.28 ล้านบาท และในระหว่างปี 2546-2547 บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 814.9 ล้านบาท และ 231.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่จำนวน 500 ล้านบาท จำหน่ายให้แก่บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อเดือนสิงหาคม 2546 ซึ่งบริษัทนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 100 ล้านบาท จ่ายคืนหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ ต่อมาในเดือนพฤศจิกายน 2546 บริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่จำนวน 550 ล้านบาท เพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 นั้น นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2547 บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง ทำให้บริษัทมีเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้อีกจำนวน 4,301.1 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำไปจ่ายคืนเจ้าหนี้ต่างชาติภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการก่อนกำหนดเป็นจำนวน 4,072.2 ล้านบาท

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 890.39 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 585.28 ล้านบาท เป็นการลงทุนเพื่อจัดเตรียมเครื่องจักรและก่อสร้างโรงงานตามโครงการเพิ่มกำลังการผลิตและผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิว และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 19.50 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 285.7 ล้านบาท

บริษัทคาดว่าในระหว่างปี 2548-2550 นี้ บริษัทอาจจำเป็นต้องใช้เงินทุนประมาณ 12,800 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตในอนาคต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 6 โครงการในอนาคต) โดยบริษัทจะใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่จากการเสนอขายหุ้นกู้ในต่างประเทศและการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป ร่วมกับเงินกู้ที่ได้รับจากสถาบัน

การเงินและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะนำไปลงทุนในการติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมจำนวน 9,680 ล้านบาท การก่อสร้างอาคารเพิ่มเติมอีกจำนวน 2,080 ล้านบาท การติดตั้งระบบอื่นๆ เพิ่มเติมอีกจำนวน 1,040 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
กำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	27	1,596	3,159	2,181
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(42)	(395)	473	890
เงินลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน	210	1,824	1,150	1,094

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2546 - 2547 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.9 เท่า และ 2.7 ตามลำดับ และมี Cash Cycle ในปี 2546 และ 2547 เท่ากับ 14 และ 32 วันตามลำดับ ทั้งนี้สภาพคล่องที่ดีของบริษัท เป็นผลจากการที่บริษัทได้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการและได้รับการลดหนี้ และการขายหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้ ทำให้บริษัทไม่มีภาระดอกเบี้ย อีกทั้งอุตสาหกรรมเหล็กเริ่มปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นที่ต้องการของทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทมีนโยบายขายสินค้าให้กับตัวแทนจำหน่ายรายใหญ่ที่มีความมั่นคงและมีเครดิตทอมค่อนข้างสั้น รวมถึงนโยบายการซื้อวัตถุดิบในลักษณะ Consignment ทำให้บริษัทลดภาระในการสำรองเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการจัดหาวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี

หนี้สินจากเงินกู้ยืมและหนี้ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ

ในปี 2545 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมไม่รวมดอกเบี้ยค้างชำระ และหนี้จากการประนีประนอมยอมความรวมจำนวนทั้งสิ้น 57,399.0 ล้านบาท และในปี 2546 หนี้จำนวนดังกล่าวรวมกับหนี้การค้าและหนี้สรรพากรได้เข้าสู่กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ และมียอดคงเหลือ ณ สิ้นปี เท่ากับ 7,818.7 ล้านบาท ต่อมาบริษัทได้ชำระหนี้ก่อนกำหนดคืนแก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้งหมด ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีหนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการเหลืออยู่ 1,256.4 ล้านบาท ซึ่งหนี้ทั้งหมดเป็นหนี้ทางการค้าและค่าบริการที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย และมีกำหนดต้องจ่ายชำระคืนหนี้สินดังกล่าวในอัตราร้อยละ 1.5 คงที่ในปีที่ 1 ถึงปีที่ 14 ส่วนที่เหลือจะชำระทั้งจำนวนในปีที่ 15

อนึ่ง หากพิจารณาภาระผูกพันตามแผนฟื้นฟูกิจการในปัจจุบัน บริษัทมีภาระต้องชำระเงินต้นตามแผนฟื้นฟูกิจการตั้งแต่ปี 2548 ถึงปี 2560 เป็นรายปีๆ ละ 19.91 ล้านบาท และในปี 2561 มีภาระต้องชำระเงินต้นตามแผนฟื้นฟูกิจการจำนวน 997.48 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1 เรื่องลำดับเหตุการณ์ในการฟื้นฟูกิจการของบริษัท)

สำหรับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการที่คงเหลือทั้งหมดเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้สาธัญโภคโดยมีเจ้าหนี้รายใหญ่ดังรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บริษัทสยามเพาเวอร์เจนเนอเรชั่น	จำนวน	347	ล้านบาท
2. การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	จำนวน	259	ล้านบาท
3. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	จำนวน	138	ล้านบาท

ความสามารถในการชำระหนี้

บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ภายหลังจากที่บริษัทสามารถฟื้นฟูกิจการภายใต้กระบวนการของศาลล้มละลายกลาง โดยบริษัทมีหนี้สินคงเหลือตามแผนฟื้นฟูกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 1,237.0 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกระแสเงินสด (Net Debt/EBITDA) ที่ 0.27 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระเงินต้นคืนที่สูง และยังมีสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดี คือ มีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย

และภาษีต่อการดอกเบี้ย (EBIT/I) ที่ 12.7 เท่า ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทมีกระแสเงินสดจำนวนมากแต่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยต่ำมาก

รายการ	2545	2546	2547	9 เดือน ปี 2548
หนี้สินระยะยาว (ล้านบาท)	57,399	7,819	1,256	1,237
อัตราส่วนหนี้สินต่อกระแสเงินสด (Net Debt/EBITDA) (เท่า)	n/a	11.1	0.28	0.27
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อการดอกเบี้ย (EBIT/I) (เท่า)	n/a	6.0	22.5	12.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) (เท่า)	n/a	1.55	0.2	0.06

หมายเหตุ: 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อกระแสเงินสด (Net Debt/EBITDA) คำนวณจาก Net Debt หารด้วย EBITDA โดย Net Debt คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหนี้ตามแผนฟื้นฟูการปลดปล่อยหนี้
2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหนี้ตามแผนฟื้นฟูการปลดปล่อยหนี้ด้วยส่วนหนี้ทั้งหมด
3) อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย (EBIT/I) คำนวณจากกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยหารด้วยดอกเบี้ยจ่าย

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงปี 2545-2547 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 3.1 ล้านบาท 40.9 ล้านบาท และ 353.4 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 639.1 ล้านบาท

บริษัทคาดว่าจะได้รับเงินจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 2,325 – 2,550 ล้านบาท โดยบริษัทจะนำเอาเงินดังกล่าวไปใช้ในการขยายกำลังการผลิตเป็นหลัก (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 วัตถุประสงค์การใช้เงิน)

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ในช่วงปี 2545 ถึงกลางปี 2546 บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่มีสัดส่วนภาระหนี้สินจำนวนมาก และมีส่วนของผู้ออกหุ้นติดลบ อย่างไรก็ดี หลังผ่านกระบวนการฟื้นฟูการปลดปล่อยหนี้แล้ว บริษัทได้ปรับโครงสร้างทางการเงินทำให้มีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นมาก โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2546 คิดเป็น 1.5 เท่าและลดต่ำลงเหลือ 0.2 เท่า ภายหลังจากที่บริษัทได้ขายหุ้นเพิ่มทุนเพื่อมาชำระคืนหนี้สินก่อนกำหนดในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2547

อนึ่ง ตามที่บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิตซึ่งต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 12,800 ล้านบาท โดยบริษัทมีแผนที่จะจัดหาเงินทุนจากการขายหุ้นกู้ในประเทศและหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนรวมทั้งใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่วนหนึ่ง และส่วนที่เหลือจะเป็นเงินกู้ เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นว่าต้นทุนการกู้ยืมเงินจะต่ำกว่าต้นทุนส่วนทุน ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนเงินทุนของบริษัทต่ำลงได้ ทั้งนี้ภายหลังจากการขยายการผลิตคาดว่าจะสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 0.4 – 0.5 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมเหล็กต่างประเทศเล็กน้อย ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม และมีความแข็งแกร่งเพียงพอเพื่อรองรับการขยายกิจการต่อเนื่องในอนาคต

12.2.6 ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีภาระผูกพันที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

รายการ	ระยะเวลาการจ่ายชำระ		
	รวม	ภายในปี 2548	หลังจากปี 2548
ค่าบริหารและจัดการวัตถุดิบ (กับ Multiserve (Thailand) Co., Ltd)	49.2 ล้านบาท	5.5 ล้านบาท	43.7 ล้านบาท*
ค่าเช่าและค่าบริการสำนักงาน (กับบริษัท เอส เอส พี เฟลส จำกัด)	45.4 ล้านบาท	1.4 ล้านบาท	44.0 ล้านบาท*
ค่าก๊าซ (กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน))	102.7 ล้านบาท	5.4 ล้านบาท	97.3 ล้านบาท**

หมายเหตุ * จ่ายชำระในปี 2549-2556

** จ่ายชำระในปี 2549-2552

12.2.7 ฐานะทางการเงิน

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2547 โดยสรุปเป็นช่วงที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องในช่วงปี 2544 ถึงปี 2545 สาเหตุจากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากผลของการปรับลดค่าเงินบาท และภาวะตกต่ำของตลาดเหล็กโลกทำให้ต้องหยุดการผลิตเป็นการชั่วคราวเป็นเวลากว่า 2 เดือน
2. บริษัทเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ (ครั้งที่2) และศาลมีคำสั่งฟื้นฟูกิจการในช่วงกลางปี 2545 โดยบริษัทมีหนี้สินจำนวน 63,416.6 ล้านบาท ในกระบวนการของแผนฟื้นฟูกิจการ บริษัทลดทุนจาก 5,500.0 ล้านบาทเหลือ 50.0 ล้านบาทเพื่อล้างผลขาดทุนสะสม และเพิ่มทุนจำนวน 500.0 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 550.0 ล้านบาท และบริษัทได้รับการลดหนี้เหลือ 7,818.0 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยในอนาคต) และหลังจากบริษัทมีการปรับปรุงทางบัญชีอื่นๆแล้ว ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิจากปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูจำนวน 54,422.0 ล้านบาท ในปี 2546
3. บริษัทมีการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจาก 550.0 ล้านบาทเป็น 1,100.0 ล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายนปี 2546
4. บริษัทประเมินการด้อยค่าสินทรัพย์ของเครื่องจักรจำนวน 5,803.0 ล้านบาท และบันทึกเป็นการด้อยค่าของสินทรัพย์อย่างถาวรในปี 2546 อย่างไรก็ดีในภายหลังบริษัทได้ดำเนินการประเมินราคาสินทรัพย์ใหม่เป็นผลให้มีการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 3,441 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อที่ 5.1.7 การประเมินราคาสินทรัพย์)
5. บริษัทมีการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินมาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ทางการเงินในแผนฟื้นฟูกิจการก่อนกำหนดโดยมีส่วนลด ภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 8,200.0 ล้านบาท และมีหนี้สินระยะยาวจำนวน 1,282.0 ล้านบาท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 23,881.7 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ที่ดินและเครื่องจักร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น 16,295.8 ล้านบาท นอกจากนี้ ได้แก่ สินค้าคงเหลือ จำนวน 2,671.5 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าจำนวนทั้งสิ้น 1,847.7 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ เท่ากับ 1,847.7 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 30 ของสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการค้าขายปกติ ได้แก่ ลูกหนี้ตัวแทนจำหน่ายหลักขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าชั้นดี ทำให้บริษัทไม่มีปัญหาเรื่องหนี้สูญ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายให้เครดิตลูกค้าเป็นระยะเวลาไม่เกิน 30 วัน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถเก็บหนี้ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด สาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวนไม่มาก และมีหนี้สูญจำนวนที่น้อยมาก เนื่องจากบริษัทขายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่ายเป็นหลัก โดยขายให้ตัวแทนจำหน่ายในปริมาณร้อยละ 70 และให้เครดิตแก่ลูกค้าในระยะเวลาที่สั้น และมีการขายสินค้าเป็นเงินสดแก่ลูกค้าบางรายและบางช่วงเวลา บริษัทเชื่อว่าลูกหนี้การค้าดังกล่าวไม่มีผลต่อสภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทหรือไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อบริษัทในอนาคต

บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบดุล ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทสามารถเก็บหนี้ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

ตารางสรุปอายุของลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

รายการลูกหนี้แยกตามอายุ	30 กันยายน 2548	31 ธันวาคม 2547
ลูกหนี้ชำระภายในระยะเวลาที่กำหนด	497.96	378.70
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	89.17	93.40
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3- 6 เดือน	-	2.84
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 9 เดือน	-	-

ตารางสรุปอายุของลูกหนี้การค้าบริษัทพันธมิตร *

หน่วย: ล้านบาท

รายการลูกหนี้แยกตามอายุ	30 กันยายน 2548	31 ธันวาคม 2547
ลูกหนี้ชำระภายในระยะเวลาที่กำหนด	948.35	638.78
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	312.25	76.62
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3- 6 เดือน	-	-
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 9 เดือน	-	-

* ลูกหนี้การค้าบริษัทพันธมิตร หมายรวมถึง ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากบริษัท นารา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัท แอ็ดวานซ์ เมทัล แอปพลิเคชันส์ จำกัด บริษัท เฟดเดอร์ล สตีล อินดัสตรี จำกัด บริษัท ทรินิตี้ เฟรท แอนด์ ชิปปิง จำกัด บริษัท ทรินิตี้ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท มิลเลนเนียม เมทัล เวิร์ด จำกัด

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 2,671.5 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายเก็บสินค้าสำเร็จรูปไว้ไม่เกิน 15 วัน การที่สินค้าของบริษัทเป็นที่ต้องการของตลาด ทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าภายในระยะเวลาที่กำหนด

ประกอบกับนโยบายการซื้อวัตถุดิบในลักษณะ Consignment ซึ่งผู้ขายวัตถุดิบจะส่งวัตถุดิบมาเก็บไว้ที่ลานเก็บวัตถุดิบของบริษัท และบริษัทจะจ่ายค่าวัตถุดิบต่อเมื่อมีการใช้จริงตามราคาที่ตกลง ณ วันที่สั่งซื้อสินค้า ทำให้บริษัทมีวัตถุดิบคงเหลือน้อยมาก อีกทั้งบริษัทมีระบบการผลิตแบบต่อเนื่อง (Continuous Process) ทำให้บริษัทไม่มีสินค้าคงเหลือระหว่างการผลิต โดยบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับใน 9 เดือนแรกของปี 2548 นั้น บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 29 วัน

อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรหลักคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 16,295.8 ล้านบาท ประกอบด้วย เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต ที่ดิน และอาคารโรงงาน ซึ่งบริษัทได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ดังกล่าวใหม่ในปี 2547 โดยผู้ประเมินอิสระซึ่งใช้วิธีประเมินตามมูลค่าตลาด ทำให้เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตหลักแผ่นรีดร้อนของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 3,804.8 ล้านบาท รวมทั้งที่ดินของบริษัทก็มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 175.5 ล้านบาทในปี 2547 แต่มูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างมีมูลค่าลดลง 539 ล้านบาท

เงินประกันการซื้อวัตถุดิบ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีเงินประกันการซื้อวัตถุดิบจำนวน 1,047.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อประกันการซื้อวัตถุดิบให้แก่ผู้ขายซึ่งเป็นบริษัทในต่างประเทศ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 5.3 สัญญาที่เกี่ยวข้อง)

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม 3,065.2 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,442.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 ของหนี้สินรวม ส่วนที่เหลือเป็นหนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการจำนวน 1,236.9 ล้านบาท โดยที่เป็นหนี้สินที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 19.91 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 1,003.1 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นของบริษัทที่เป็นพันธมิตรจำนวน 240.2 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 โดยมีเจ้าหนี้การค้าของบริษัทที่เป็นพันธมิตรเพิ่มขึ้นจาก 194.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เนื่องจากมีการค้าขายกับกลุ่มบริษัทที่เป็นพันธมิตรเพิ่มขึ้น คือ มีการค้าขายกับบริษัท นารา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท แอ็ดวานซ์ เมทิล แอปพลิเคชันส์ จำกัด

สำหรับเจ้าหนี้อื่น (หมายถึงเจ้าหนี้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตและเจ้าหนี้สาธารณูปโภค) เป็นจำนวน 190.5 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นที่เป็นบริษัทพันธมิตรจำนวน 8.3 ล้านบาท มีจำนวนลดลงจากเจ้าหนี้อื่นจำนวน 330.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็น 198.8 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้น 20,816.5 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 8,200.0 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจำนวน 1,925.4 ล้านบาท และกำไรสะสมทั้งสิ้น 10,691.1 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าหนี้สินจำนวนมาก

กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีกำไรขาดทุนสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully Diluted เท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully Diluted)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นแบบ Fully Diluted เท่ากับ 2.54 บาทต่อหุ้น

12.2.8 ความเสี่ยงอื่น ๆ

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าเงินบาทของประเทศไทยมีความผันผวนอย่างมากนับตั้งแต่เกิดปัญหาวิกฤติทางเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียในเดือนกรกฎาคม 2540 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทไม่มีหนี้สินระยะยาวคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเงินบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมีการสั่งซื้อเป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เป็นหลัก จึงทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และเงินบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.3.2 ความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน) อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยพยายามกำหนดราคาขายที่อิงอยู่กับราคากลางโลก และซื้อเครื่องมือคุ้มครองความเสี่ยงจากสถาบันการเงินในช่วงสั้นๆ

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ปัจจุบัน บริษัทไม่มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากหนี้สินคงค้างของบริษัทส่วนใหญ่เป็นหนี้สินภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการซึ่งไม่มีดอกเบี้ย (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1 เรื่องลำดับเหตุการณ์ในการฟื้นฟูกิจการของบริษัท)

12.2.9 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

โดยปกติแล้วภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยอยู่ที่อัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน แต่เนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนภายใต้พระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน จึงทำให้บริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับส่งเสริมจนกระทั่งถึงปี 2550 และหลังจากปี 2550 บริษัทยังคงได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมอีกร้อยละ 50 ของอัตรากปกติ จนกระทั่งถึงปี 2555 และในปัจจุบันบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัทซึ่งเป็นโครงการในอนาคตของบริษัทเรียบร้อยแล้ว จึงทำให้กำไรจากการประกอบกิจการดังกล่าวได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับ 8 ปีนับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการธุรกิจและได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลอีกร้อยละ 50 ของอัตรากปกติ สำหรับ 5 ปี นับตั้งแต่สิ้นสุดระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้น 8 ปีแรก ซึ่งภายหลังระยะเวลาดังกล่าว บริษัทจะต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 จากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ

12.2.10 อัตราเงินเฟ้อ

จากข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ พบว่าอัตราเงินเฟ้อรายปีของประเทศไทยโดยวัดจากดัชนีผู้บริโภคระหว่างปี 2544-2546 อยู่ที่ร้อยละ 1.6 ร้อยละ 0.7 และร้อยละ 1.8 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทคาดว่าอัตราเงินเฟ้อในระดับนี้จะไม่มีส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทภายใน 2-3 ปีข้างหน้า

12.2.11 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

อุตสาหกรรมเหล็กเป็นอุตสาหกรรมที่อาจได้รับผลกระทบต่อวัฏจักรธุรกิจค่อนข้างสูง เนื่องจากอุตสาหกรรมดังกล่าวมีการผันผวนของราคาทั้งราคาวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์ค่อนข้างมาก ทำให้ผลประกอบการของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะที่ผันผวนกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมอื่นทั้งในด้านรายได้และผลกำไร

การขยายกำลังการผลิต (De-Bottleneck)

การขยายกำลังการผลิตของบริษัท ซึ่งจะมีการเพิ่มสายการผลิตใหม่เพื่อให้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัทมีหลากหลายชนิดขึ้น เช่น เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวเคลือบน้ำมัน และเหล็กแผ่นรีดร้อนตบแต่งผิว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีราคาขายที่สูงกว่าราคาขายของผลิตภัณฑ์ปกติ และมีอัตรากำไรที่สูงกว่า อีกทั้งยังเป็นการลดความเสี่ยงเนื่องจากการพึ่งพาผลิตภัณฑ์ชนิดเดียว โดยภายหลังจากการขยายกำลังการผลิตเสร็จสิ้นซึ่งคาดว่าจะภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 บริษัทมีแผนจะขยายสัดส่วนการผลิตเหล็กคุณภาพสูงเพิ่มขึ้นเป็น 40% จากปัจจุบันที่

มีการผลิตอยู่ที่ 10% และผลิตเหล็กคุณภาพทั่วไปจะลดสัดส่วนเหลือเพียง 60% เนื่องจากราคาเหล็กคุณภาพสูงจะมีราคาดีกว่าเหล็กทั่วไปประมาณ 10-15%

การร่วมลงทุนในอุตสาหกรรมผลิตเหล็กต้นน้ำ (Iron Making)

บริษัทมีโครงการที่จะร่วมทุนในโครงการถลุงเหล็กที่ได้รับอนุมัติในการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในสัดส่วนการลงทุนไม่เกิน 20% ของเงินลงทุนทั้งหมด ซึ่งในส่วนที่เหลือบริษัทจะทำการหาผู้ร่วมทุนรายอื่นต่อไป โครงการถลุงเหล็กดังกล่าวเป็นการถลุงแร่เหล็กด้วยกรรมวิธีเตาพ่นลมขนาดเล็ก (Mini Blast Furnace) จำนวน 2 ยูนิต ยูนิตละ 1.35 ล้านตัน เพื่อนำน้ำเหล็กบริสุทธิ์ (Pure Hot Metal) ที่ได้จากการถลุงไปใช้ผสมหลอมรวมกับเศษเหล็กในเตาหลอมไฟฟ้า เพื่อนำน้ำเหล็กที่ได้ไปหล่อ และรีดเป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนในกระบวนการผลิตเดิม โดยน้ำเหล็กส่วนหนึ่งจะถูกนำไปใช้ในการหล่อเหล็กแท่ง (Billet) และผลิตเหล็กรีดร้อนเกรดพิเศษ (Special Steel) ซึ่งจะทำให้บริษัทลดการใช้เศษเหล็กจากทั้งในและต่างประเทศ และไม่ต้องพึ่งพาการนำเข้าเหล็กดิบ (Pig Iron) จากต่างประเทศอีกต่อไป คาดว่าจะทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตลดลงเนื่องจากมีต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง และมีต้นทุนการแปรสภาพลดลง ขณะเดียวกัน ผลิตภัณฑ์เหล็กที่ผลิตได้จะมีคุณภาพสูงขึ้นเพราะใช้น้ำเหล็กที่มีความบริสุทธิ์สูงเป็นวัตถุดิบในการผลิต อีกทั้ง โครงการดังกล่าวยังสามารถพัฒนาไปผลิตผลิตภัณฑ์ได้หลากหลายประเภท รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรที่สูง เช่น เหล็กรีดร้อนชนิดพิเศษ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีผลประกอบการที่สูงขึ้น