



## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เพิ่มสินสตีลเวคส์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่

สำหรับงบการเงินประจำปี 2545 ถึง 2546

ว่าที่ร้อยตรี ชัยพงษ์ ชื่นมาลาสุรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 2483

สำนักงานตรวจสอบบัญชี ชัยพงษ์

ได้แสดงความเห็นถึงงบการเงินของบริษัทว่าได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปอย่างไม่มีเงื่อนไข

สำหรับงบการเงินประจำปี 2547

นายประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218

บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

นายประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

นายประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218

บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

นายประดิษฐ์ รอดรอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



## ข) ตารางสรุปงบการเงิน

## บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)

## งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 – 2547 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2548

หน่วย : พันบาท

	2545	%	2546	%	2547	%	ไตรมาส 1 2548	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	18,269.68	4.22	25,205.29	5.88	99,835.33	8.84	23,830.43	1.62
ลูกหนี้การค้าสุทธิ								
-กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	22,149.54	5.16	26,647.49	2.36	7,544.01	0.51
-กิจการอื่น	280,496.24	64.86	262,304.21	61.15	314,269.12	27.82	369,335.75	25.16
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10,200.00	2.36	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	99,279.44	22.96	70,597.19	16.46	334,303.86	29.59	611,807.96	41.68
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	888.97	0.21	723.22	0.17	66,946.21	5.93	81,671.56	5.56
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	409,134.33	94.61	380,979.44	88.82	842,002.01	74.53	1,094,189.70	74.55
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	611.47	0.05	15,361.47	1.05
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	22,678.58	5.24	46,364.97	10.81	280,423.87	24.82	317,401.98	21.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	648.02	0.15	1,611.40	0.38	6,639.60	0.59	40,830.50	2.78
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	23,326.60	5.39	47,976.37	11.18	287,674.94	25.47	373,593.95	25.45
รวมสินทรัพย์	432,460.93	100.00	428,955.81	100.00	1,129,676.95	100.00	1,467,783.65	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	100,000.00	8.85	264,191.32	18.00
เจ้าหนี้การค้า								
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	303,405.88	70.73	60,619.29	5.37	107,041.44	7.29
- อื่น ๆ	416,615.28	96.34	100,070.97	23.33	365,241.95	32.33	517,620.54	35.27
เจ้าหนี้อื่น								
- บุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	195,000.15	17.26	-	-
- อื่น ๆ	-	-	5.29	0.00	17,678.21	1.56	12,684.19	0.86
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	802.82	0.19	853.36	0.08	1,887.29	0.13
เงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	628.19	0.15	640.88	0.06	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	201.53	0.05	1,758.85	0.16	1,413.56	0.10
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	3,011.22	0.70	19,357.19	1.71	39,200.16	2.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,870.13	0.43	611.45	0.14	6,472.47	0.57	12,688.01	0.86
รวมหนี้สินหมุนเวียน	418,485.42	96.77	408,737.35	95.29	767,622.34	67.95	956,726.50	65.18



## บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)

## งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 – 2547 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2548

หน่วย : ล้านบาท

	2545	%	2546	%	2547	%	ไตรมาส 1 2548	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	-	-	2,618.23	0.61	1,423.97	0.13	2,949.80	0.20
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	-	-	1,691.91	0.39	1,051.03	0.09	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	4,310.14	1.00	2,475.00	0.22	2,949.80	0.20
รวมหนี้สิน	418,485.42	96.77	413,047.49	96.29	770,097.34	68.17	959,676.30	65.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	6,000.00		6,000.00		300,000.00		500,000.00	
ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	6,000.00	1.39	6,000.00	1.40	300,000.00	26.56	400,000.00	27.25
รายการปรับปรุงจากรายการรวมกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	-	-	3,951.51	0.27
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	7,975.51	1.84	9,908.32	2.31	59,579.61	5.27	104,155.85	7.10
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,975.51	3.23	15,908.32	3.71	359,579.61	31.83	508,107.36	34.62
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	432,460.93	100.00	428,955.81	100.00	1,129,676.95	100.00	1,467,783.65	100.00



**บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)**  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 – 2547 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

หน่วย : พันบาท

	2545	%	2546	%	2547	%	จัดทำโดยผู้บริหาร *		ไตรมาส 1 2548	%
							2547	%		
รายได้จากการขาย	948,235.22	98.73	1,201,439.14	98.91	1,637,886.68	98.56	1,976,716.23	98.45	607,703.32	98.61
รายได้จากงานบริการ	12,171.53	1.27	13,226.03	1.09	23,965.47	1.44	31,119.04	1.55	8,593.74	1.39
รายได้อื่น	320.59	0.03	433.17	0.04	1,014.87	0.06	1,427.61	0.07	279.89	0.05
รวมรายได้	960,727.33	100.03	1,215,098.33	100.04	1,662,867.02	100.06	2,009,262.89	100.07	616,576.95	100.05
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	910,167.65	94.77	1,166,486.23	96.03	1,541,561.68	92.76	1,845,067.26	91.89	525,558.99	85.28
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	46,269.30	4.82	38,616.51	3.18	49,023.00	2.95	82,476.49	4.11	26,379.69	4.28
รวมค่าใช้จ่าย	956,436.94	99.59	1,205,102.74	99.21	1,590,584.68	95.71	1,927,543.75	96.00	551,938.68	89.56
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,290.39	0.45	9,995.59	0.82	72,282.34	4.35	81,719.14	4.07	64,638.27	10.49
ดอกเบี้ยจ่าย	(0.21)	0.00	(73.43)	(0.01)	(364.42)	(0.02)	(552.71)	(0.03)	(856.25)	(0.14)
ภาษีเงินได้	(1,287.06)	(0.13)	(4,073.86)	(0.34)	(22,246.63)	(1.34)	(25,061.17)	(1.25)	(19,205.78)	(3.12)
กำไรสุทธิ	3,003.11	0.31	5,848.30	0.48	49,671.29	2.99	56,105.25	2.79	44,576.24	7.23
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	50.05		97.47		69.64				0.12	

หมายเหตุ \* เป็นงบกำไรขาดทุนที่จัดทำโดยผู้บริหาร เสมือนว่าบริษัทได้เข้าถือหุ้นบริษัท เอส.ซี. สตีลเว็คส์ จำกัด และซื้อทรัพย์สินทรัพย์สินรวมทั้งการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยได้ตัดรายการระหว่างบริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด บริษัท เอส.ซี. สตีลเว็คส์ จำกัด และบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ทั้งนี้เพื่อแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในรอบระยะเวลา 1 ปี



## บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็ลด์ จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 – 2547 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

หน่วย : พันบาท

	2546	2547	ไตรมาส 1 2548
กำไรสุทธิ	5,848.30	49,671.29	44,576.24
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(192.52)	-
ค่าเสื่อมราคา	4,663.46	11,641.29	7,451.67
หนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	-	222.25	(222.25)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	10,511.76	61,342.30	51,805.66
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	22,953.73	(4,497.95)	22,764.13
- บริษัทอื่น	(26,911.23)	(52,090.90)	(49,476.27)
สินค้าคงเหลือ	28,682.25	(263,706.67)	(277,504.10)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	165.75	(56,737.36)	(4,880.94)
เงินมัดจำและเงินประกัน	(963.38)	(5,028.20)	(40,830.50)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(11,029.07)	(242,786.59)	2,200.69
- บริษัทอื่น ๆ	(2,109.36)	265,267.24	152,378.59
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	(150,168.93)
- บุคคลอื่น ๆ	5.29	1,777.75	(16,522.22)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3,212.75	17,903.29	18,720.65
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,512.13)	5,861.02	4,773.02
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,006.35	(272,696.06)	(286,740.23)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินฝากประจำที่ติดภาวะค่าประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	(611.47)	(14,750.00)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	-	(3,324.75)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง	10,200.00	-	-
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(24,138.17)	(44,290.50)	(34,370.31)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน	(13,938.17)	(44,901.97)	(52,445.06)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	100,000.00	163,581.42
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	294,000.00	100,000.00
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(452.68)	(1,143.73)	(401.03)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,666.67	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(346.57)	(628.19)	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงิน	1,867.42	392,228.08	263,180.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (เพิ่มขึ้น) ลดลง	6,935.61	74,630.05	(76,004.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นปี	18,269.68	25,205.29	99,835.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายปี	25,205.29	99,835.33	23,830.43



## ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2545	2546	2547	2547 งบประมาณ	ไตรมาส 1 2548
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.98	0.93	1.11	N/A	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.71	0.76	0.57	N/A	0.42
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.00	0.05	(0.46)	N/A	(1.33)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.38	4.43	5.68	N/A	7.11
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	106.49	81.32	63.36	N/A	50.62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.17	13.73	7.61	N/A	4.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	39.27	26.51	47.28	N/A	81.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.18	4.52	6.63	N/A	4.76
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	164.78	79.73	54.33	N/A	75.59
Cash Cycle	เท่า	(19.03)	27.81	56.31	N/A	56.04
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	5.23	3.97	7.24	8.11	14.72
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.41	0.79	4.29	4.00	10.44
อัตรากำไรอื่น	%	0.03	0.04	0.06	0.07	0.05
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	N/A	190.15	(377.27)	N/A	(443.61)
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.31	0.48	2.99	2.79	7.23
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	21.49	39.14	26.46	27.87	41.10*
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.69	1.36	6.37	7.16	13.79*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	13.24	16.94	30.40	N/A	69.62
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.22	2.82	2.13	2.56	1.90
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	29.94	25.96	2.14	N/A	1.89
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	N/A	315.31	(686.25)	N/A	(311.45)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	N/A	(0.78)	6.07	N/A	8.34
<b>ข้อมูลอื่น ๆ</b>						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (Fully Diluted)	บาท	50.05	97.47	16.56	N/A	0.11
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	บาท	232.93	265.14	119.86	N/A	1.27
คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (Fully Diluted)	บาท	0.50	0.97	0.17	N/A	0.11
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	บาท	2.33	2.65	1.20	N/A	1.02

หมายเหตุ \* อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในช่วง ม.ค. – มี.ค. 2548 คำนวณโดยวิธีการปรับกำไรสุทธิเป็นรายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักของสินค้าอุตสาหกรรมหลายประเภท ซึ่งมีการใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมท่อเหล็ก อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ เป็นต้น โดยราคาเหล็กในประเทศไทยจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับราคาเหล็กในต่างประเทศ และในช่วงปี 2546 ถึงปัจจุบันปริมาณการบริโภคเหล็กรวมของโลกเพิ่มสูงขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัว โดยเฉพาะประเทศจีนที่มีการบริโภคเหล็กเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเป็นผลให้ราคาเหล็กในช่วงดังกล่าวปรับราคาเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเหล็กต้องสำรองวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเพื่อรักษาต้นทุนในการผลิตสินค้า ทำให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเหล็กรวมทั้งบริษัทเองต้องใช้จ่ายเงินลงทุนจำนวนมากในการสั่งซื้อและสำรองวัตถุดิบ ซึ่งการสำรองวัตถุดิบที่เพิ่มมากขึ้นนี้ ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 เป็นลบ อย่างไรก็ตามบริษัทได้สำรองวัตถุดิบในระดับที่ไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัท และสินค้าเหล็กเป็นสินค้าที่ไม่เสื่อมสภาพ และไม่ล้าสมัย อีกทั้งยังสภาพคล่องสูง เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีผู้ใช้เป็นจำนวนมาก

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2545 – 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 เป็นดังนี้

### 1. ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

#### ก) ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจเป็นผู้แปรรูปและจัดจำหน่ายสินค้าเหล็กแผ่นรีดเย็นเป็นหลัก และจากประสบการณ์และความชำนาญในธุรกิจของผู้บริหารทำให้ทราบถึงความต้องการใช้สินค้าที่แปรรูปจากเหล็กรีดเย็นเป็นอย่างดี ดังนั้นในไตรมาส 4 ปี 2547 บริษัทจึงได้ติดตั้งเครื่องจักรเพื่อแปรรูปและจำหน่ายเหล็กโครงคร่าวเพดานและผนัง เหล็กกล้าแรงดึงสูงชุบสังกะสีรูปตัวซี รวมถึงได้ซื้อทรัพย์สินและการดำเนินธุรกิจของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีที จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเคลือบสี โดยหลังคาเหล็กเคลือบสีเป็นหลังคาแบบใหม่เพื่อทดแทนวัสดุปูหลังคาแบบเดิม

ต่อมาในเดือนมกราคม ปี 2548 บริษัทได้เข้าถือหุ้นในบริษัท เอส.ซี.สตีลเวอร์ค จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.94 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวน 10 ล้านบาท โดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกับบริษัทในราคามูลค่าที่ตราไว้ การเข้าถือหุ้นในบริษัท เอส.ซี.สตีลเวอร์ค จำกัด เป็นการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท เนื่องจากในการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี จำเป็นต้องมีการให้บริการติดตั้งด้วย เพื่อเป็นการให้บริการที่ครบวงจร



## ข) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ในปี 2545 ถึงปี 2547 สามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็นคิดเป็นร้อยละ 93.20 ร้อยละ 93.18 และร้อยละ 89.54 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2545 ถึง 2547 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ในส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีจาก 895.39 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 1,132.28 ล้านบาทและ 1,488.92 ล้านบาทในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากในช่วงปี 2545 ถึง 2547 คือ ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดเย็นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดจาก 22 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 1 ปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 25 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 1 ปี 2547 และเป็น 32 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 4 ปี 2547 รวมทั้งปริมาณการขายเหล็กแผ่นรีดเย็นเพิ่มขึ้นจาก 40,700 ตัน ในปี 2545 เป็น 45,291 และ 46,529 ตัน ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงปี 2545 ถึง 2547 เศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุตสาหกรรมต่อเนื่องทั้งอุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์เหล็ก อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมท่อเหล็ก ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัทมีความต้องการผลิตภัณฑ์เหล็กเพิ่มขึ้นอย่างมากและต่อเนื่อง

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 5.50 ร้อยละ 5.69 และร้อยละ 5.22 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2545 ถึงปี 2547 ตามลำดับ โดยรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 52.84 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 69.16 ล้านบาทและ 86.87 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ในส่วนนี้มีสาเหตุหลักจาก ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2547 ราคาเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นทุกปี โดยเพิ่มจากราคาเฉลี่ย กิโลกรัมละ 24 บาท ในปี 2545 เป็น 27 บาทและ 34 บาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ รวมทั้งปริมาณการจำหน่ายเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นจาก 2,202 ตันในปี 2545 เป็น 2,561 ตันและ 2,896 ตันในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ เนื่องจากในช่วงดังกล่าวอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของเหล็กชนิดนี้ มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ

ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2547 บริษัทยังมีรายได้จากการรับจ้าง ซึ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างตัดเหล็ก และรายได้อื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 1.30 ร้อยละ 1.12 และร้อยละ 1.50 ของรายได้ทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจาก 12.49 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 13.66 ล้านบาทและ 24.98 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทเริ่มมีรายได้จากการขายหลังคาเคลือบสีในปี 2547 จำนวน 62.10 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.73 ของรายได้รวมทั้งหมด

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 616.6 ล้านบาท แบ่งเป็น รายได้จากการจำหน่ายเหล็กรีดเย็น 491 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.63 ของรายได้จากการขายและบริการ รายได้จากการจำหน่ายเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้า 14.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.42 ของรายได้จากการขายและบริการ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี 96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.57 ของรายได้จากการขายและบริการ รายได้จากการจำหน่ายเหล็กกล้าแรงดึงสูงรูปตัวซี 0.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.08 ของรายได้จากการขายและบริการ รายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้างเพดานและผนัง 5.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.91 ของรายได้จากการขายและบริการ และรายได้จากการให้บริการ 8.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.39 ของรายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่นๆ 0.28 ล้านบาท สาเหตุสำคัญที่รายได้รวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2548 เป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายเหล็กรีดเย็นเพิ่มขึ้นและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสี ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทที่เพิ่มขึ้น





### ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายและต้นทุนให้บริการของบริษัทมีจำนวน 910.17 ล้านบาทในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,166.49 ล้านบาทและ 1,541.56 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 94.77 ร้อยละ 96.03 และร้อยละ 92.76 ของรายได้จากงานขายและบริการตามลำดับ ซึ่งการลดลงของอัตราส่วนของต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากงานขายและบริการมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการสำรวจวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาวัตถุดิบยังไม่ปรับขึ้นมาก ทำให้บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบต่ำ และในช่วงดังกล่าวบริษัทมียอดการจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนให้บริการ จำนวน 525.56 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 85.28 ของรายได้จากงานขายและบริการ ซึ่งการลดลงของสัดส่วนดังกล่าวมีสาเหตุจากไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูป ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าการจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็น เหล็กม้วนแถบเล็ก และเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้า และบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ ผลิตภัณฑ์หลังคาเหล็กเคลือบสี เหล็กโครงคร่าวเพดานและผนัง และเหล็กกล้าแรงดึงสูงชุบสังกะสีรูปตัวซี ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้ มีอัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการต่ำกว่าสินค้าเหล็กแผ่นรีดเย็นมาก นอกจากนี้ยังมีสาเหตุจากราคาเหล็กแผ่นรีดเย็นมีราคาเพิ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 ซึ่งบริษัทได้มีนโยบายสำรวจสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นในขณะที่ราคายังไม่ปรับตัวขึ้นมาก ทำให้บริษัทมีต้นทุนเหล็กแผ่นรีดเย็นต่ำ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2545 ถึงปี 2547 มีจำนวน 46.27 ล้านบาท 38.62 ล้านบาท และ 49.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.82 ร้อยละ 3.18 และร้อยละ 2.95 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนของต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการขายและบริการ เนื่องจากในช่วงดังกล่าวบริษัทมียอดขายเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ไม่ผันแปรตามยอดขาย เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 26.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.28 ของรายได้จากการขายและบริการ สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทได้รับโอนพนักงานจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีที จำกัด ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากงบเสมือนปี 2547 ที่จัดทำโดยผู้บริหาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.11 ของรายได้จากการขายและบริการ จะเห็นว่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

### กำไรขั้นต้น

บริษัทอยู่ระหว่างการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีด้านสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) เป็นวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) เนื่องจากราคาเหล็กมีความผันผวนทำให้วิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสามารถสะท้อนต้นทุน และสินค้าคงเหลือได้ตรงตามความเป็นจริงมากกว่า อย่างไรก็ตามผู้บริหารของบริษัทได้ทำการเปรียบเทียบมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธีทั้งสองพบว่า ปี 2547 มีผลกระทบทำให้ต้นทุนขายของวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่ำกว่า 4.23 ล้านบาท

ในช่วงปี 2545-2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี จาก 50.24 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 61.28 ล้านบาทและ 120.29 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.23 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 3.97 และร้อยละ 7.24 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้จากการขายเหล็กรีดเย็นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตราส่วนของต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากงานขายและบริการลดลงจากสาเหตุที่กล่าวมาแล้วข้างต้น



ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 90.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.72 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งสูงขึ้น เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายเหล็กรีดเย็นเพิ่มขึ้นและรายได้จากการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสีที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสีที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดเย็นด้วย

### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิ 3.00 ล้านบาท 5.85 ล้านบาทและ 49.67 ล้านบาทในปี 2545 ถึงปี 2547 ตามลำดับ เดบิตร้อยละ 94.74 และร้อยละ 749.33 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิ พบว่าสัดส่วนดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 0.31 ร้อยละ 0.48 และร้อยละ 2.99 ในปี 2545 ถึงปี 2547 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี คือ รายได้รวมของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี และการควบคุมต้นทุนขายและการจัดการบริหารที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

หากพิจารณากำไรสุทธิ 56.11 ล้านบาทในงบเสมือนที่จัดทำโดยผู้บริหารและกำไรสุทธิ 49.67 ล้านบาทในงบตรวจสอบ ผลต่างระหว่างงบทั้งสอง จะเป็นกำไรสุทธิของบริษัท เอส.ซี.สตีลเวิร์ค จำกัด จำนวน 2.21 ล้านบาท และกำไรสุทธิของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด 4.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นการขายและการให้บริการรับติดตั้งหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเคลือบสีกับบุคคลอื่น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ 44.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.23 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งสูงขึ้นมา แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ทั้งนี้สาเหตุหลักจากบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี และบริษัทออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือ เหล็กกล้าแรงดึงสูงรูปตัวซี และเหล็กโครงคร่าว ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดเย็น

### ฐานะการเงิน

#### ก) สินทรัพย์

##### ● ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก 2 ประเภท ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ระยะยาวได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจปกติของบริษัท

ในช่วงปี 2545 ถึงไตรมาสแรกของปี 2548 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยเพิ่มจาก 432.46 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 428.96 ล้านบาท 1,129.68 ล้านบาทและ 1,467.78 ล้านบาทในปี 2546 ปี 2547 และไตรมาสแรกของปี 2548 ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักจาก

1. สินค้าคงเหลือของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 99.28 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 334.30 ล้านบาทในปี 2547 และเพิ่มขึ้น 611.81 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 สาเหตุที่บริษัทจัดเก็บสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น คือเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การที่บริษัทออกผลิตภัณฑ์ใหม่ จากการคาดการณ์ว่าเหล็กแผ่นรีดเย็นจะมีราคาเพิ่มขึ้น และการที่บริษัทซื้อสินค้าคงเหลือจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด เพื่อมาดำเนินงานภายใต้ชื่อบริษัท รวมถึงราคาของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นด้วย โดยราคาเฉลี่ยของเหล็กรีดเย็นเพิ่มขึ้นจาก 22 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 25 บาทต่อกิโลกรัม และเป็น 32 บาทต่อกิโลกรัม และ 33 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2546 ปี 2547 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 ตามลำดับ และ



ราคาเฉลี่ยของเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 24 บาทต่อกิโลกรัมเป็น 27 บาทต่อกิโลกรัมและ 30 บาทต่อกิโลกรัมและ 35 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2546 ปี 2547 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 ตามลำดับ

2. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 22.68 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 46.36 280.42 และ 317.40 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด และบุคคลที่เกี่ยวข้อง (รายละเอียดในข้อ 11 รายการระหว่างกัน) เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ และขยายการลงทุนในอนาคตของบริษัทตามแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมเหล็ก

3. ลูกหนี้การค้าสุทธิ-กิจการอื่น ของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก 280.50 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 314.27 ล้านบาท ในปี 2547 และ 369.34 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน

### ● คุณภาพของสินทรัพย์

#### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท เป็นทั้งผู้ผลิตซึ่งนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปผลิตและแปรรูปเป็นสินค้าสำเร็จรูปในหลากหลายธุรกิจและเป็นผู้บริโภคโดยตรง ซึ่งมากกว่าร้อยละ 85 เป็นลูกหนี้ที่มีการซื้อขายกันมากกว่า 10 ปีและมากกว่าร้อยละ 95 นั้นเป็นผู้บริโภคโดยตรง ซึ่ง ณ สิ้นปี 2545 - 2547 และไตรมาสที่ 1 ปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิทั้งสิ้นเท่ากับ 280.50 ล้านบาท 284.45 ล้านบาท 340.92 ล้านบาทและ 376.88 ล้านบาทตามลำดับ โดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 106.49 วัน 81.36 วัน 63.36 วัน และ 50.62 วันตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายให้ระยะเวลาจัดเก็บหนี้อยู่ระหว่าง 75 วัน ซึ่งบริษัทมีหน่วยงานคอยติดตามและควบคุมวงเงินสินเชื่อให้กับลูกค้าแต่ละรายอย่างใกล้ชิด โดยมีรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าดังนี้

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย: ล้านบาท

อายุหนี้ค้างชำระ	2546	2547	31 มีนาคม 2548
ไม่เกิน 3 เดือน	20.05	17.66	7.54
3- 6 เดือน	-	7.49	-
6- 12 เดือน	2.10	1.50	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-บริษัทที่เกี่ยวข้องกันรวม	22.15	26.65	7.54

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้าของบริษัทอื่น

หน่วย: ล้านบาท

อายุหนี้ค้างชำระ	2546	2547	31 มีนาคม 2548
ไม่เกิน 3 เดือน	126.36	139.66	361.85
3- 6 เดือน	99.83	157.80	5.87
6- 12 เดือน	36.12	13.51	1.38
เกินกว่า 12 เดือน	-	3.52	0.24
รวม	262.30	314.49	369.34
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-	(0.22)	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ-บริษัทอื่น	262.30	314.27	369.34



### นโยบายค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทจะทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามความเห็นของผู้บริหาร ซึ่งผู้บริหารของบริษัทจะนำข้อมูลประวัติการให้สินเชื่อ การชำระหนี้ การติดตามทวงถาม มาพิจารณาประกอบกับอายุหนี้ที่ค้างชำระซึ่งครบกำหนดชำระหนี้ที่บริษัทให้สินเชื่อไว้ โดยจะมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นรายลูกค้า

แต่ตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 บริษัทไม่เคยมีประวัติหนี้สูญ ประกอบกับนโยบายของผู้บริหารในการให้เครดิตกับลูกค้า และการติดตามชำระหนี้ ทำให้บริษัทมั่นใจว่า การให้สินเชื่อกับลูกหนี้การค้าอย่างรัดกุม จะไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

### นโยบายการติดตามชำระหนี้

บริษัทได้กำหนดนโยบายการติดตามชำระหนี้ กล่าวคือ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อกับลูกหนี้การค้า บริษัทจะติดตามชำระหนี้โดยการทวงถาม หากลูกหนี้การค้ายังไม่ทำการชำระหนี้และมีการสั่งสินค้าครั้งใหม่ บริษัทจะให้ลูกค้ารายนั้นชำระเงินสดก่อนการส่งสินค้าครั้งใหม่ ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือจัดเป็นสินทรัพย์หลักที่มีสัดส่วนมากที่สุดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายการอื่นของบริษัท เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสินค้าคงเหลือดังกล่าวไม่มีการเสื่อมสภาพ และล้าสมัย ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2547 สินค้าคงเหลือของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายการสำรองสินค้าคงเหลือในอัตราสูง ตามแนวโน้มราคาเหล็กแผ่นรีดเย็นที่เพิ่มสูงขึ้น โดยสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 99.28 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 70.60 และ 334.30 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ สินค้าคงเหลือในปี 2546 มีเพียงสินค้าสำเร็จรูปเพียง คือ เหล็กรีดเย็นและเหล็กเคลือบเคมีด้วยไฟฟ้า เนื่องจากในขณะนั้นบริษัทดำเนินการแปรรูปเหล็กแผ่นเพียงอย่างเดียว และสินค้าคงเหลือในปี 2547 ประกอบด้วย วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 66.54 ล้านบาท 0.48 ล้านบาทและ 267.28 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองเป็นวัสดุที่ใช้ในการแปรรูปแผ่นหลังคาเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี โดยบริษัทได้มาจากการซื้อทรัพย์สินของ บริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด การที่บริษัทสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการสินค้าของบริษัทที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการที่บริษัทซื้อสินค้าคงเหลือจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด เพื่อมาดำเนินงานภายใต้ชื่อบริษัท และประกอบกับราคาของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ยังเกิดจากการที่บริษัทคาดการณ์ว่าราคาเหล็กในตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการบริโภคเหล็กของโลกยังอยู่ในระดับสูง จึงมีนโยบายสำรองวัตถุดิบในระดับสูง

### ตารางแสดงส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

	2546	2547	31 มีนาคม 2548
วัตถุดิบ	-	66.54	57.54
วัสดุสิ้นเปลือง	-	0.48	0.59
สินค้าสำเร็จรูป	70.60	267.28	553.68
รวม	70.60	334.30	611.81



สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในปี 2545 เท่ากับ 39.27 วัน และเป็น 26.51 และ 47.28 วัน ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2547 ที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีนโยบายสำรองวัตถุดิบในระดับสูงตามแนวโน้มราคาเหล็กที่ปรับตัวสูงขึ้น และการซื้อวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด รวมทั้งการที่บริษัทเริ่มผลิตเหล็กโครงสร้างและเหล็กกล้าแรงดึงสูงชุบสังกะสีรูปตัวซี ซึ่งเป็นสินค้าที่เพิ่งเริ่มทำการตลาด จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการแปรรูป

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 611.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจากสิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทยังคงนโยบายสำรองสินค้าคงเหลือในระดับสูง จากราคาเหล็กที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการบริโภคเหล็กทั่วโลกที่เพิ่มมากขึ้น และบริษัทสำรองสินค้าคงเหลือรองรับยอดขายของผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ เหล็กโครงสร้างเพดานและผนัง และเหล็กกล้าแรงดึงสูงรูปตัวซี การสำรองสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลให้ระยะเวลาขายสินค้าในช่วงไตรมาส 1 ปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็น 81.01 วัน อย่างไรก็ตามระยะเวลาขายสินค้าระดับดังกล่าวเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเหล็ก

### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 66.95 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้กรมสรรพากรจำนวน 30.34 ล้านบาท เป็นค่าภาษีซื้อที่เครดิตไปใช้สำหรับเดือนถัดไป เงินมัดจำค่าสินค้า จำนวน 35.59 ล้านบาท เป็นเงินมัดจำที่บริษัทจ่ายล่วงหน้าเพื่อมัดจำสำหรับการสั่งซื้อเหล็กแผ่นรีดเย็น และอื่น ๆ จำนวน 1.02 ล้านบาท

ณ 31 มีนาคม ปี 2548 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2547 เป็น 81.67 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้กรมสรรพากร 47.73 ล้านบาท เงินมัดจำค่าสินค้า จำนวน 27.37 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินมัดจำที่บริษัทจ่ายล่วงหน้าเพื่อมัดจำสำหรับการสั่งซื้อเหล็กแผ่นรีดเย็น และอื่น ๆ จำนวน 6.57 ล้านบาท

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งเท่ากับ 22.68 ล้านบาท เป็น 46.36 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นเป็น 280.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.24 ร้อยละ 10.81 และร้อยละ 24.82 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยในปี 2547 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจาก บริษัทได้ซื้อทรัพย์สินและการประกอบธุรกิจจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด และซื้อที่ดินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อการสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ รวมทั้งสิ้น 245.70 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีภาระที่ต้องชำระหนี้ค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 201.41 ล้านบาท ทำให้ยอดเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในงบกระแสเงินสดของปี 2547 มียอดเพิ่มขึ้นเพียง 44.29 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 317.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 36.98 ล้านบาทจากปี 2547 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการบันทึกทรัพย์สินตามส่วนของงานก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ที่แล้วเสร็จ

### ข) สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

ปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงาน 272.70 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานตามการเติบโตของยอดขายของบริษัทเป็นหลัก ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 56.59 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 263.71 ล้านบาทและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 56.74 ล้านบาท และบริษัทได้จ่าย



หนี้การค้ากับบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 242.79 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุน 44.90 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวร 44.29 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของบริษัท และบริษัทมีกระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงินสดได้มา 392.23 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 294 ล้านบาท และการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 100 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 99.84 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 286.74 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากบริษัทได้สำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 277.50 ล้านบาท และบริษัทได้ชำระหนี้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องซึ่งเกิดจากการซื้อที่ดิน และเครื่องจักรจำนวน 150.17 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการบริษัทได้สำรองสินค้าคงเหลือในปริมาณที่ไม่กระทบกับฐานะทางการเงินของบริษัท และสินค้าคงเหลือของบริษัทยังไม่มีภาวะเสื่อมสภาพ และล้าสมัย

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อยู่ระหว่าง 0.93 - 1.11 เท่า ในช่วงปี 2545 – 2547 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ระหว่าง 0.57 - 0.76 เท่า ในช่วงปี 2545 – 2547 ซึ่งในปี 2547 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วกว่าอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทมีสินค้าคงเหลือค่อนข้างมากเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น ในไตรมาส 1 ของปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.14 และ 0.42 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงขึ้น แต่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง คือ บริษัทกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 100 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 264.19 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 และบริษัทสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 334.30 ล้านบาท เป็น 611.81 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 การที่บริษัทสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากบริษัทคาดว่าราคาเหล็กแผ่นรีดเย็นจะปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณความต้องการเหล็กที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ

ในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเป็นลบ มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทมีค่าเป็นลบ(รายละเอียดในหัวข้อกระแสเงินสด)

### ค) รายจ่ายลงทุน

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงาน อาคารสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัท ซึ่งบริษัทได้ซื้อที่ดินซึ่งติดกับที่ดินของบริษัทจากบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ที่ตำบลโคกขาม อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร ณ 31 มีนาคม 2548 บริษัทมีภาระหนี้ที่ต้องชำระ จำนวน 143.75 ล้านบาท โดยบริษัทได้จัดหาแหล่งเงินเพื่อชำระหนี้เรียบร้อยแล้ว ซึ่งได้จากการเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม และจากการออกตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น (ครบกำหนดชำระคืนในเดือนกุมภาพันธ์ 2548)

### ง) แหล่งที่มาของเงินทุน

#### โครงสร้างเงินทุน

ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2546 ปริมาณความต้องการเหล็กในประเทศเพิ่มขึ้นยังไม่มาก ทำให้บริษัทยังไม่มีภาระขยายธุรกิจ จึงใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในการประกอบธุรกิจ ต่อมาในปี 2547 ถึงปัจจุบันปริมาณความต้องการเหล็กในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องขยายกิจการ โดยบริษัทได้ซื้อเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต และซื้อเครื่องจักรเพื่อผลิตโครงคร่าวเหล็กกล้า รวมถึงการซื้อสินทรัพย์และการดำเนินธุรกิจของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท



จำกัด เพื่อปรับโครงสร้างการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเงินทุนที่บริษัทนำมาขยายกิจการดังกล่าวมาจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

แหล่งที่มาของเงินทุนบริษัทประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก คือ หนี้สินซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้การค้า การกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและจากเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง และส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 29.94 เท่าและ 25.96 เท่าในปี 2545 และ 2546 เป็น 2.14 เท่าและ 1.89 เท่าในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 ตามลำดับ การที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจาก 6 ล้านบาทเป็น 300 ล้านบาทในปี 2547 และเพิ่มเป็น 400 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 รวมทั้งจากผลการดำเนินงานของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีสถานภาพทางการเงินที่มั่นคงเพิ่มขึ้น

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 13.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 15.91 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 359.58 และ 508.11 ล้านบาทในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักจากการผลการดำเนินงานดีขึ้น และการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จากเดิม 6 ล้านบาทเป็น 300 ล้านบาทในปี 2547 และเพิ่มเป็น 400 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2548 ต่อมาเดือนมีนาคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 400 ล้านบาทเป็น 500 ล้านบาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) จากราคาหุ้นละ 100 บาท เป็นราคาหุ้นละ 1 บาท โดยกำหนดให้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่แก่ประชาชน จำนวน 100 ล้านหุ้น และบริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2547

### หนี้สิน

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็นหนี้สินหมุนเวียนสอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีหนี้สินรวม 770.10 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจาก 413.05 ล้านบาทและ 418.49 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2545 ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินรวมในปี 2547 แบ่งออกเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 767.62 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 100 ล้านบาท (ครบกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 และบริษัทได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินใบใหม่เพื่อต่ออายุตั๋วสัญญาใช้เงิน (Roll Over) ในไตรมาส 1 ปี 2548) ซึ่งบริษัทจะนำไปชำระเจ้าหนี้ที่เป็นบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และอีกส่วนที่เพิ่มขึ้น คือ ส่วนเจ้าหนี้อื่นซึ่งเป็นบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 195.00 ล้านบาท เกิดจากบริษัทซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง(รายละเอียดในข้อ 11 รายการระหว่างกัน) ซึ่งบริษัทได้ชำระหนี้เจ้าหนี้อื่นเรียบร้อยแล้วในไตรมาส 1 ปี 2548

ไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นเป็น 959.68 ล้านบาท จาก 770.10 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจาก 100 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 264.19 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 และเมื่อบริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะนำเงินบางส่วนมาชำระคืนเงินกู้ดังกล่าว

### ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (audit fee) ในปี 2547 ประกอบด้วย ค่าสอบบัญชี จำนวน 220,000 บาท ค่าตรวจสอบสินค้าคงเหลือต้นงวด จำนวน 100,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาส ๆ ละ 40,000 บาท





ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชี คือ บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

### 12.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

1. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 100,000,000 หุ้น ในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วหลังการเพิ่มทุน ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท จะลดลงร้อยละ 20 ตามผลการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งถ้าคำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2547 กำไรต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.696 บาทต่อหุ้นเป็น 0.099 บาทต่อหุ้น (มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)

เมื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนเพื่อการขยายธุรกิจของบริษัท และคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดขายในปี 2548 ได้ประมาณร้อยละ 30 ซึ่งจะมาจากรายได้จากการจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็น เหล็กเคลือบเคมิด้วยไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์หลังคาเหล็กเคลือบสี และเหล็กโครงคร่าวเพดานและผนังที่เพิ่มสูงขึ้นตามความต้องการในประเทศที่มากขึ้น รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ คือ แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อน ซึ่งจะสามารถชดเชยผลกระทบจากการเพิ่มทุนที่เกิดขึ้นได้

2. บริษัทได้ลงทุนในบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2547 โดยซื้อทรัพย์สินและธุรกรรมของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด มาดำเนินการภายใต้ชื่อของบริษัท เพิ่มสินสตีลเว็ลด์ จำกัด (มหาชน) จากกลุ่มยวงศ์ไพบุลย์ ในราคา 88.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินโดยผู้ประเมินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กสท. ในการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจในครั้งนี้ บริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ได้โอนสิทธิในการเป็นตัวแทนจำหน่าย "Smarrtruss" จากบริษัท BHP Steel Lysaght (Thailand) Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บลูสโคป สตีล (ประเทศไทย) จำกัดมาให้บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็ลด์ จำกัด (มหาชน) และปัจจุบัน บริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ได้หยุดการดำเนินธุรกิจ

3. บริษัทได้ลงทุนในบริษัท เอส.ซี. สตีลเวอร์ค จำกัด ในเดือนมกราคม 2548 โดยการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมในราคาดุลค่าที่ตราไว้ ซึ่งบริษัทดำเนินธุรกิจบริการรับติดตั้งแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี รายได้จากการให้บริการดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัท แต่การลงทุนดังกล่าวมีส่วนช่วยส่งเสริมการตลาดของผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็ก

4. ในปี 2547 บริษัทได้ติดตั้งเครื่องจักรสำหรับผลิตเหล็กโครงคร่าวเพดานและผนัง สำหรับยึดแผ่นฝ้าและแผ่นผนัง มีกำลังการผลิตเต็มที่ 10 ล้านเส้นต่อปี และบริษัทติดตั้งเครื่องจักรสำหรับแปรรูปเหล็กกล้าแรงดึงสูงชุบสังกะสีรูปตัวซี มีกำลังการผลิตเต็มที่ 12,000 ตันต่อปี ซึ่งบริษัทเริ่มทำการตลาดทั้งสองผลิตภัณฑ์ในปี 2548 ทำให้บริษัทมีผลิตภัณฑ์เหล็กชนิดใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ และบริษัทคาดว่าจะสามารถใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ทั้งสองดังกล่าว ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำลังการผลิตเต็มที่ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการเพิ่มผลิตภัณฑ์ทั้งสองดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหลักๆ ประกอบด้วย ต้นทุนการผลิตประมาณร้อยละ 70-75 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งสอง ซึ่งได้รวมค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงานแห่งใหม่ และค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น รวมประมาณปีละ 4 ล้านบาท หากยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ เนื่องจากค่าเสื่อมราคาของอาคารแห่งใหม่และค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ติดตั้งใหม่ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่





5. ในช่วงต้นปี 2548 บริษัทได้เริ่มก่อสร้างสำนักงานสาขาที่ 5 เพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัท คือ แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อน และรองรับการเพิ่มกำลังการผลิตของเหล็กโครงสร้างเพดานและผนัง บริษัทตั้งงบประมาณการก่อสร้างจำนวน 120 ล้านบาท และได้สั่งซื้อเครื่องจักรพร้อมเทคโนโลยีการผลิตแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อนจากประเทศไต้หวันมูลค่ารวมประมาณ 120 ล้านบาท (รายละเอียดในข้อ 6 โครงการในอนาคต) ผู้บริหารคาดว่า การก่อสร้างและการติดตั้งเครื่องจักรจะแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตได้ในไตรมาส 3 ปี 2548 ซึ่งรายได้จากการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อนในปี 2548 จะทำให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสีเพิ่มขึ้น ประมาณร้อยละ 15-20 ของยอดการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสีในปีที่ผ่านมาของบริษัท สยามคัลเลอร์ซีท จำกัด ซึ่งมียอดการจำหน่ายรวมประมาณ 390 ล้านบาท โดยรายได้จากการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อนนั้น เป็นการประมาณจากการสอบถามลูกค้าที่สั่งซื้อแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีที่บุฉนวนกันความร้อนโดยวิธีการทากาว อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นด้วยจากต้นทุนการผลิต ประมาณร้อยละ 70 ของรายได้จากการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีและผนังเหล็กเคลือบสี ซึ่งได้รวมค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นแล้ว นอกจากนี้ หากการก่อสร้างอาคารโรงงานและการติดตั้งเครื่องจักรล่าช้า จะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายค่าก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงหากยอดการจำหน่ายแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อนไม่เป็นไปตามที่คาด จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

6. ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี บริษัทจะนำเงินที่ระดมทุนได้ไปชำระคืนเงินกู้ค่าก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งที่ 5 ซึ่งประกอบด้วยอาคารสำนักงาน 2 หลัง อาคารโรงงาน 2 หลัง และค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบสีพร้อมฉนวนกันความร้อน ซึ่งจะทำให้ภาระดอกเบี้ยของบริษัทลดลงประมาณ 5 ล้านบาทต่อไตรมาส