



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สติล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2556 คือ
นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4054
บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สติล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2557 คือ
นางสาววรรณภา พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387
บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แตนต์ เซอร์วิสเขต จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สติล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2558 คือ
นางสาววรรณภา พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387
บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทโดยสามารถสรุปได้ดังนี้
ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท



ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	41,197	1.01	31,200	0.77	30,942	0.78	20,732	0.48	25,442	0.69	13,630	0.43
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	5,071	0.12	3,917	0.10	42,616	1.07	5,072	0.12	3,917	0.11	2,798	0.09
ถูกเน้นการค้าและลูกหนี้-สุทธิ	1,473,577	35.96	1,355,155	33.39	1,193,910	30.01	1,405,745	32.44	1,256,630	34.01	1,255,040	39.93
สินค้าคงเหลือ	804,230	19.63	1,539,005	37.92	1,782,402	44.80	802,530	18.52	1,492,461	40.39	786,709	25.03
เงินจ่ายล่วงหน้าสินค้า	838,567	20.46	336,212	8.28	230,093	5.78	1,118,095	25.80	336,211	9.10	227,752	7.25
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,162,642	100.00	3,265,489	80.45	3,279,953	82.44	3,362,174	77.38	3,114,001	84.29	2,205,020	72.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	-	-	10,269	0.25	10,060	0.25	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	135,403	3.30	136,489	3.30	-	-	200,000	4.62	150,000	4.06	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	41,350	0.95	70,976	1.92	-	-
ค่ารับกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	160,234	3.70	128,600	3.48	609,865	19.40
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	767,980	18.74	622,790	15.34	670,092	16.84	548,843	12.67	209,544	5.67	231,340	7.36
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	797	0.02	2,215	0.05	2,735	0.07	797	0.02	218	0.01	405	0.01
สินทรัพย์ภายใต้การดำเนินงาน	29,808	0.73	21,542	0.53	15,736	0.40	29,338	0.68	21,126	0.57	15,437	0.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	996	0.02	134	0.0033	8	0.0002	248	0.01	117	0.0032	8	0.0003
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	934,984	22.82	793,439	19.55	698,631	17.56	980,810	22.64	580,581	15.71	857,055	27.27
รวมสินทรัพย์	4,097,626	100.00	4,058,928	100.00	3,978,584	100.00	4,332,984	100.00	3,695,242	100.00	3,142,984	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น												
จากสถาบันการเงิน	2,462,819	60.10	2,800,031	68.98	2,704,724	67.98	2,452,070	56.59	2,341,927	63.38	1,900,000	58.93
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	14,400	0.35	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	190,968	4.66	296,979	7.32	404,118	10.16	307,774	7.10	267,938	7.25	382,976	11.88
เงินรับล่วงหน้าสินค้า	10,072	0.25	19,945	0.49	17,262	0.43	10,072	0.23	19,946	0.54	81	0.003
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงินส่วนที่ถึงกำหนดในหนึ่งปี	-	-	604	0.01	1,615	0.04	-	-	-	-	-	-
ชำระภายใน 1 ปี	21,600	0.53	45,600	1.12	45,600	1.15	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,652	0.06	5,742	0.14	10,262	0.26	-	-	5,742	0.16	10,262	0.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,688,111	65.60	3,183,301	78.43	3,183,581	80.02	2,769,916	63.93	2,635,553	71.32	2,293,319	71.13
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินตามสัญญาเช่าเงิน - สุทธิ	-	-	906	0.02	458	0.01	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	491	0.01	80,488	1.98	123,442	3.10	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11,011	0.27	13,802	0.34	9,771	0.25	8,633	0.20	11,261	0.30	8,274	0.26
หนี้สินต่อเจ้าหนี้จากการค้ากับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	62,638	1.45	62,639	1.70	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,023	0.02	631	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	12,525	0.31	95,827	2.38	133,671	3.38	71,271	1.64	73,900	2.00	8,274	0.26
รวมหนี้สิน	2,700,636	65.91	3,279,128	80.79	3,317,252	83.38	2,841,187	65.57	2,709,453	73.32	2,301,593	71.39
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	550,005	13.42	500,000	12.32	500,000	12.57	550,005	12.69	500,000	13.53	500,000	15.51
ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	550,005	13.42	400,005	9.85	400,000	10.05	550,005	12.69	400,005	10.82	400,000	12.41
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,395,250	34.05	191,500	4.72	191,480	4.81	1,395,250	32.20	191,500	5.18	191,479	5.94
กำไรสะสม												
กำไร สะสมจัดสรรตามกฎหมาย	36,620	0.89	33,420	0.82	33,420	0.84	36,620	0.85	33,420	0.90	33,420	1.04
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	(406,753)	(9.93)	333,115	8.21	254,001	6.38	(490,078)	(11.31)	360,864	9.77	297,492	9.23
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(202,361)	(4.94)	(111,407)	(2.74)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,372,761	33.50	846,633	20.86	878,901	22.09	-	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24,229	0.59	(66,833)	(1.65)	(217,559)	(5.47)	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,396,990	34.09	779,800	19.21	661,342	16.62	1,491,797	34.43	985,789	26.68	922,391	28.61
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,097,626	100.00	4,058,928	100.00	3,978,584	100.00	4,332,984	100.00	3,695,242	100.00	3,223,984	100.00



หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2558	%	2557	%	2556	%	2558	%	2557	%	2556	%
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ												
รายได้จากการขายและบริการ	13,957,302	99.79	16,882,706	99.64	11,574,095	99.74	11,620,656	99.75	12,990,464	99.74	6,749,809	99.32
รายได้อื่น	29,048	0.21	60,928	0.36	30,338	0.26	28,885	0.25	33,592	0.26	46,187	0.68
รวมรายได้	13,986,350	100.00	16,943,634	100.00	11,604,433	100.00	11,649,541	100.00	13,024,056	100.00	6,795,996	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	13,836,614	94.44	16,490,743	98.58	11,717,465	97.63	11,673,322	93.84	12,682,967	98.66	6,507,887	94.37
(กำไร) ขาดทุนก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมมูลค่าทางการเงิน	(560)	(0.004)	(1,119)	(0.01)	102,518	0.85	(560)	(0.005)	(1,119)	(0.01)	6,630	0.10
หนี้สงสัยจะสูญ	34,541	0.24	9,140	0.05	-	-	9,515	0.08	-	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(18,545)	(0.13)	-	-	-	-	2,955	0.02	-	-	-	-
รายการอื่นกับขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(2,980)	-0.02	31,525	0.25	42,500	0.62
ขาดทุนจากการขายค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	595,455	4.06	-	-	-	-	595,455	4.79	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241,147	3.50
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทร่วม	53,386	0.36	6,761	0.04	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	150,502	1.03	222,710	1.33	181,900	1.52	162,048	1.30	141,402	1.10	98,170	1.42
รวมค่าใช้จ่าย	14,651,393	100.00	16,728,235	100.00	12,001,883	100.00	12,439,755	100.00	12,854,775	100.00	6,896,334	100.00
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(665,043)	(4.81)	215,399	1.31	(397,450)	(3.39)	(790,214)	(6.77)	169,281	1.33	(100,338)	(1.54)
ต้นทุนทางการเงิน	(71,507)	(0.52)	(101,522)	(0.62)	(124,954)	(1.07)	(69,988)	(0.60)	(78,644)	(0.62)	(102,800)	(1.58)
ภาษีเงินได้	2,855	0.02	(27,054)	(0.16)	(34,300)	(0.29)	9,061	0.08	(26,501)	(0.21)	(17,029)	(0.26)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	(733,695)	(5.30)	86,823	0.53	(556,704)	(4.75)	(851,141)	(7.29)	64,136	0.51	(220,167)	(3.38)
หลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	3,671	-	(743)	-	-	-	3,399	-	(764)	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(730,024)	(5.28)	86,080	0.52	(556,704)	(4.75)	(847,742)	(7.26)	63,372	0.50	(220,167)	(3.38)
กำไร(ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัท	(740,339)	-	94,856	-	(204,241)	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิต่อหุ้น	(1.76)	-	0.24	-	(0.51)	-	(2.02)	-	0.16	-	(0.55)	-



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(736,550)	113,877	(522,403)	(860,203)	90,637	(203,138)
รายการปรับปรุงกระทบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ						
เป็นเงินสดรับมาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน :						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	42,989	86,041	67,194	25,798	36,310	30,977
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(560)	(1,119)	102,518	(560)	(1,119)	6,630
หนี้สงสัยจะสูญ	34,541	9,140	-	9,515	9,140	-
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(18,545)	-	-	2,955	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	595,455	-	-	595,455	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	(2,979)	31,525	42,500
ประมาณการหนี้สินขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	241,148
ผลขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	31,203	153,088	134,800	31,203	12,551	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	(35,708)	-	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	245	1,050	(366)	0,012	0,001	(106)
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการโอนทรัพย์สิน	-	117	-	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	53,386	6,761	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,253	3,093	1,602	1,634	2,033	1,212
ดอกเบี้ยรับ	(6,801)	(12,526)	-	(7,349)	(31,829)	-
ดอกเบี้ยจ่าย	71,507	101,522	124,954	69,987	78,644	102,800
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	69,123	425,336	(91,701)	(134,544)	227,892	222,023
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน - (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	(186,414)	(146,946)	187,024	(157,391)	224,890	2,075,751
สินค้าคงเหลือ	661,921	90,309	1,380,500	661,352	(718,303)	233,032
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(504,979)	(106,118)	(181,458)	(784,506)	(108,459)	40,992
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(862)	(126)	-	(131)	(820)	-
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน - เพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(76,524)	(109,986)	202,336	42,548	(118,447)	243,364
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	(9,874)	2,684	17,262	(9,874)	19,865	-
สินค้าหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	62,639	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	392	631	-	-	(10,262)	-
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(47,217)	155,784	1,513,963	(382,546)	(421,005)	2,815,160
เงินสดรับคืนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	550	1,118	-	-	-	-
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(13)	-	-	(13)	-	-
จ่ายภาษีเงินได้	(9,965)	(62,266)	(37,658)	(6,982)	(62,778)	(33,801)
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	44	11,131	-	68	123	-
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(56,601)	105,767	1,476,305	(389,473)	(483,660)	2,781,359



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2558	2557	2556	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินฝากประจำติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	-	(209)	(10,060)	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	75,526	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(595)	-	-	(595)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(50,000)	(150,000)	-	(50,000)	(150,000)	-
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินกู้ยืมระยะยาวกับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	(538,734)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	29,993	-	2,000	30,000	-	2,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(350)	(212,500)	(42,500)
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทย่อย	-	-	-	13,500	592,400	-
เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทย่อย	-	-	-	(68,000)	(111,000)	-
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	23,000	-	-	23,000	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(394,903)	(40,397)	(112,701)	(356,718)	(14,314)	(1,060)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	475	4,113	1,149	-	-	302
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(663)	(166)	-	(663)	(12)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	7,900	-	-	7,900
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมจากบริษัทย่อย	-	-	-	6,727	24,182	22,437
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง	420	-	-	420	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(392,273)	(111,133)	(111,712)	(402,679)	128,756	(549,655)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
จ่ายดอกเบี้ย	(78,401)	(98,279)	(122,169)	(72,700)	(75,236)	(100,020)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(192,880)	95,306	(1,298,918)	110,144	441,927	(2,103,642)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	80	14,400	-	80	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(80)	-	-	(80)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	580,000	55,000	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(19,997)	(622,954)	(49,785)	-	-	-
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(1,978)	(2,645)	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(19,999)	-	-	(19,999)
เงินสดรับเพิ่มทุน	750,000	26	-	750,000	26	-
เงินสดรับเพิ่มทุนในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจการควบคุม	150	39,103	57,500	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจการควบคุม	(0,001)	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	458,872	5,624	(1,381,016)	787,444	366,717	(2,223,661)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	9,997	258	(16,421)	(4,709)	11,812	(14,393)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	31,200	30,942	47,363	25,441	13,630	28,023
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	41,197	31,200	30,942	20,732	25,442	13,630



ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
		2558	2557	2556	2558	2557	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.18	1.03	1.03	1.21	1.18	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.52	0.41	0.36	0.49	0.47	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.02)	0.04	0.40	(0.14)	(0.19)	0.85
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	10.06	13.73	8.88	8.58	9.12	2.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	35.78	26.21	40.55	41.95	39.46	138.86
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	11.81	9.93	4.62	10.17	11.13	7.21
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	30.48	36.25	78.00	35.39	32.35	49.96
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	61.94	50.38	42.32	43.57	41.16	26.90
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	5.81	7.15	8.51	8.26	8.75	13.38
Cash Cycle	(เท่า)	60.46	55.32	110.05	69.08	63.05	175.44
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	0.86	2.32	(1.24)	(0.45)	2.37	3.58
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	(5.11)	0.91	(2.81)	(0.45)	1.04	(2.07)
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.21	0.36	0.26	0.25	0.26	0.68
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	7.94	79.18	(453.87)	739.51	(347.77)	(1972.13)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	(5.25)	0.51	(4.80)	(7.31)	0.49	(3.24)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(67.20)	11.89	(60.19)	(68.71)	6.64	(21.12)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	(17.97)	2.14	(11.62)	(21.20)	1.83	(5.15)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	(99.13)	26.44	(75.27)	(217.39)	45.07	(76.67)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.43	4.21	2.42	2.90	3.76	1.58
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.93	4.17	5.02	1.90	2.75	2.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	0.35	2.81	13.12	(4.47)	(4.15)	28.17
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	(0.14)	2.99	11.13	(1.09)	(1.39)	43.41
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	-	-	(3.59)	-	-	(9.08)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	(บาท)	(1.76)	0.24	(0.51)	(2.02)	0.16	(0.55)
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	2.54	2.43	2.20	2.71	2.46	2.30
อัตราส่วนการเจริญเติบโต							
สินทรัพย์	(%)	0.76	2.21	(28.68)	17.23	14.64	(39.59)
หนี้สินรวม	(%)	(17.66)	(1.12)	(24.93)	4.83	17.76	(44.86)
รายได้รวม	(%)	(17.45)	46.01	(22.13)	(10.55)	91.64	(58.79)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	(12.31)	40.59	(19.52)	(9.20)	86.60	(57.64)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(%)	(952.34)	115.46	(889.20)	(1,443.07)	128.78	(471.66)



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เดอะ สตีส จำกัด (มหาชน) ในปี 2558 เทียบกับปี 2557 เป็นดังนี้

1. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 13,957.30 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่มีรายได้รวม 16,882.71 ล้านบาท รายได้รวมลดลง 2,925.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.33 ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มของปริมาณน้ำหนักรูปพรรณร้อยละ 30.26 แต่ปริมาณน้ำหนักรูปพรรณของกลุ่มเศษเหล็กลดลงร้อยละ 64.32 เนื่องจากภาวะตลาดในปี 2558มีความต้องการลดลง ผลจากความต้องการที่ลดลงในครึ่งปีหลังของ 2558 ส่งผลกระทบให้ราคาเฉลี่ยลดลงมาก กล่าวคือราคาขายเฉลี่ยของเหล็กรูปพรรณลดลงประมาณร้อยละ 18.07 และราคาขายเฉลี่ยเศษเหล็กลดลงร้อยละ 22.47 รายละเอียดมีดังนี้

น้ำหนักเหล็กที่ขาย	2558 (ตัน)	2557 (ตัน)	เพิ่ม (ลด) (ตัน)	%
1.เหล็กรูปพรรณ	741,556	569,280	172,276	30.26
2.เศษเหล็ก	128,826	361,028	(230,202)	(64.32)
รวม	870,382	930,308		

ราคาขายเฉลี่ย	2558 (บาท/กก)	2557 (บาท/กก)	เพิ่ม (ลด) (บาท/กก)	%
1.เหล็กรูปพรรณ	17.87	21.74	(3.93)	(18.07)
2.เศษเหล็ก	9.73	12.55	(2.82)	(22.47)

ในส่วนต้นทุนขายและบริการ มียอด 13,836.61 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ซึ่งมียอด 16,490.74 ล้านบาท ต้นทุนขายลดลง 2,654.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.09 ซึ่งมีสัดส่วนน้อยกว่าการลดลงของยอดขาย ทำให้ปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพียง 120.69 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มีกำไรขั้นต้น 391.97 ล้านบาท หรืออัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงจากเดิมร้อยละ 2.32 ในปี 2557 เหลือเพียงร้อยละ 0.86 ในปี 2558

ในด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหารมียอดจำนวนทั้งสิ้น 150.50 ล้านบาทในปี 2558 เทียบกับจำนวน 222.7 ล้านบาทในปี 2557 ลดลง 72.21 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงต้นปี 2558 มีการขายธุรกิจของบริษัทย่อยออกไปหนึ่งบริษัท และปรับโครงสร้างธุรกิจอีกหนึ่งบริษัท ทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่างๆ ลดลงไปตาม

อย่างไรก็ตามในปี 2558 มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวน 53.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนที่รับรู้ในปี 2557 จำนวน 6.7 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท เตอหลง (ไทยแลนด์) จำกัด (บริษัทร่วม) เริ่มการผลิตแล้วในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2558 การผลิตในช่วงแรกๆ ยังไม่เต็มประสิทธิภาพ และมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ สูงขึ้นเนื่องจากมีบุคลากรมากขึ้น (ในช่วงปี 2557 ยังอยู่ในช่วงสร้างโรงงาน) ดังนั้นจึงยังประสบภาวะขาดทุนอยู่ และบริษัทจึงต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น

สำหรับต้นทุนการเงินมียอดลดลงจากปี 2557 ที่มียอด 101.52 ล้านบาท เหลือ 71.51 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและยอดหนี้เงินกู้ระยะยาวที่ทยอยลดลง นอกจากนี้ในปี 2558 มีรายการพิเศษคือ มีการตัดจ่ายค่าความนิยมจากการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง เมื่อเดือนสิงหาคม 2558 จำนวน 595.45 ล้านบาท เนื่องจากฝ่ายบริหารพิจารณาแล้วเห็นว่าไม่มีมูลค่าในอนาคต หลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทและภาษีเงินได้แล้ว บริษัทฯ มียอดผลการดำเนินงานประจำปี 2558 เป็นขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 740.34 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิในปี 2557 จำนวน 94.86 ล้านบาท คิดเป็นกำไรลดลง 835.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 880.46 จากการที่ผลประกอบการปี 2558 มีจำนวนขาดทุนจำนวนสูง ส่งผลให้อัตรามูลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 11.89 ในปี 2557 เป็นติดลบร้อยละ 67.20 ในปี 2558

2. งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีฐานะการเงินประกอบด้วย สินทรัพย์รวม มียอด 4,097.63 ล้านบาท เทียบกับ ณ เวลาเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมียอด 4,058.93 ล้านบาทแม้ภาพรวมสินทรัพย์ จะมียอดเพิ่มขึ้นไม่มากนัก แต่มีรายละเอียดสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มียอด 1,473.5 ล้านบาท เทียบกับปี 2557 ที่มียอด 1,355.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 118.3 ล้านบาทในส่วนลูกหนี้การค้าทั้งหมด จะมียอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ จำนวน 694 ล้านบาท หรือร้อยละ 48 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยเป็นลูกค้าเกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 86 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว ตามนโยบายของบริษัท ส่วนลูกหนี้รายอื่นที่เกินกำหนดชำระก็เป็นลูกค้ารายเดิมๆ ที่ยังครบค้ำกันอยู่ และมีการเคลื่อนไหวปกติ เพียงแต่อยู่ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2558 ภาวะการค้าเหล็กขบเซาลงมาก และมีลูกหนี้หลายรายที่มีการปรับโครงสร้างสินเชื่อกับธนาคารของตนเอง จึงยังไม่ได้ สินเชื่อจากธนาคารมาชำระ แต่บริษัทก็มีการติดตาม และส่วนใหญ่ก็เริ่มเข้าภาวะการชำระเงินเป็นปกติในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ดังนั้นลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระก็เป็นช่วงเวลาไม่นานนัก และยังมีการค้ำกันอยู่ปกติ เมื่อภาวะการค้าดีขึ้นลูกค้า เหล่านั้นก็กลับมาชำระเช่นเดิม สำหรับลูกค้าที่ค้างเกิน 12 เดือน ก็มีการติดตามหนี้ทั้งเจรจา , ปรับโครงสร้างโดยให้เขาเอาผลิตภัณฑ์อื่น หรือมีการรับจ้างบริษัทในการผลิตเหล็กรูปมาทดแทนหนี้ที่ค้าง นอกจากนี้ในปี 2559 บริษัทก็มีการทำประกันลูกหนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงอีกชั้นหนึ่งกรณีเกิดหนี้เสีย

- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ณ 31 ธันวาคม 2558 มียอดแสดง 838 ล้านบาทในขณะที่ ปี 2557 มียอด 336 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 502 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจขายเหล็กของบริษัทมีเหล็กม้วนดำเป็นวัตถุดิบหลักเพื่อขายต่อ หรือเป็นวัตถุดิบในการแปรรูปเป็นเหล็กรูปพรรณอื่นๆ ในปี 2558 หลังจากที่บริษัทมีการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง และมีการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรแล้ว เป้าหมายคือการขยายธุรกิจ เพิ่มขึ้นในอนาคต แต่วัตถุดิบหลักเหล็กม้วนดำจำเป็นต้องซื้อจากกลุ่ม บริษัท GSTEEL และ GJ STEEL ซึ่งต้องจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้า รวมทั้งการซื้อ เหล็กเส้น เหล็กข้ออ้อยลวดใหญ่ แต่การจ่ายล่วงหน้านี้ ผู้ขายก็ส่งสินค้ามาให้ภายใน 3 วัน , 7 วัน หรือ 15 วันแล้วแต่ผู้ขายแต่ละราย ยอดที่เพิ่มขึ้นเป็น ณ เวลานั้นๆของสิ้นปีเท่านั้น เมื่อข้ามปีผู้ขายก็ส่งของมาให้ปกติไม่มีการผัดบังส่งของ การจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าในวงการอุตสาหกรรมเหล็กเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงลำบาก หากต้องการได้สินค้าราคาถูก และกรณีเหล็กม้วนดำ ถูกผูกขาดด้วยโรงงานผลิตเหล็กแค่ 3 ราย นอกจากนี้ ณ 31 ธันวาคม 2558 ที่มียอดเงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งมาจากการจ่ายล่วงหน้าให้ธุรกิจบริษัทร่วม(บริษัท เต่อหลง (ไทยแลนด์) จำกัด)ที่เริ่มผลิตเหล็กม้วนหน้าแคบมาให้ทางบริษัท

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มียอดคงเหลือ 1,539 ล้านบาท ลดลงเหลือ 804 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจำนวน 804 ล้านบาท เนื่องจากภาวะการค้าเหล็กลดลงมากในช่วงปลายไตรมาส 3 จนถึงไตรมาส 4 ของปี 2558 เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมขบเซาลง ส่งผลให้ราคาเหล็กลดลงด้วย ดังนั้นบริษัทจึงลดการซื้อสินค้าเข้า เมื่อปิดบัญชีประจำปี บริษัทมีการสอบถามมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ของสินค้าคงเหลือปลายปี จึงมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 41.13 ล้านบาท ณ สิ้น 31 ธันวาคม 2558 อย่างไรก็ตามในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 ราคาเหล็กได้ปรับสูงขึ้น ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือนี้ก็มีการกลับรายการ กลับมาใหม่

- เงินทุนในบริษัทร่วม ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้ตัดสินใจลงทุนเพิ่มในบริษัทเต่อหลง (ไทยแลนด์) จำกัด เพิ่มอีกร้อยละ 5 โดยใช้เงินเพิ่ม จำนวนเงิน 50 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทที่ร่วมทุนกับธุรกิจจีน โดยบริษัทดังกล่าวทำธุรกิจผลิตเหล็กม้วนหน้าแคบ เนื่องจากผู้ร่วมทุนรายหนึ่งได้ล้มเลิกการร่วมทุนในบริษัทเต่อหลง (ไทยแลนด์) จำกัด จึงขอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือ ซึ่งกรรมการบริษัท ได้พิจารณาแล้วว่าคุ่มค่าที่จะลงทุนเพิ่ม ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นในปัจจุบันร้อยละ 20 และ



สามารถมีอำนาจต่อรองในการซื้อเหล็กม้วนหน้าแคบได้มากขึ้น เพื่อเพิ่มแหล่งวัตถุดิบเหล็กม้วนในการใช้เป็นวัตถุดิบแปรรูปเหล็ก
รูปพรรณชนิดอื่นๆ ได้อย่างเพียงพอ

- การขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 1 แห่งตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติให้ขายหุ้นสามัญของบริษัท พีริซัน เพอร์เฟกต์ ไฟฟ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและขายท่อเหล็กและชิ้นส่วนโลหะโดยตกลงโอนหุ้นสามัญจำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 75 บาทเป็นจำนวนเงิน 30 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้น และโอนหุ้นดังกล่าวเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2558 โดยสาเหตุที่บริษัทตัดสินใจขายหุ้นในบริษัทดังกล่าวเนื่องจากตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2556 เกิดภาวะขาดทุนตลอด ดังนั้นบริษัทเกรงว่าถ้าเน้นนานไปอาจมีผลกระทบต่อภาพรวมของกลุ่ม

- การตัดจ่ายค่าความนิยม ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนหุ้นสามัญแบบเฉพาะเจาะจงจำนวน 150 ล้านหุ้น ผลจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ทำให้บริษัทมีการบันทึกค่าความนิยมขึ้นในงบไตรมาส 3 ของปี 2558 และมีการตัดจ่ายออกเป็นค่าใช้จ่ายในไตรมาส 4 ของปีเดียวกันโดยมีรายละเอียดรายการดังนี้

1 บริษัทฯ เพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 150 ล้านหุ้น ราคาตามมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท ขายในราคาหุ้นละ 5.00 บาท โดยราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้นสามัญของบริษัท ในระหว่างระยะเวลา 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทจะมีมติอนุมัติ (วันที่ 25 มิถุนายน 2558 – 16 กรกฎาคม 2558) มีราคาเท่ากับ 5.18 บาทต่อหุ้น และในวันที่บริษัทมีการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2558 ราคาตลาดอยู่ที่ 8.90 บาทต่อหุ้น แต่วันที่ทางบริษัทฯ ได้รับเงินจากผู้ถือหุ้นใหม่ (Execute Date) ราคามูลค่ายุติธรรม (ราคาตลาดของ THE) ได้ขึ้นไปอยู่ที่ราคา 9.00-9.05 บาทต่อหุ้น

		มูลค่ายุติธรรม (บาท)
สิ่งตอบแทนที่โอนให้ผู้ถือหุ้นใหม่		
หุ้นสามัญ นายนิรุทธิ์ งามชำนาญฤทธิ์	75,000,000 หุ้น	678,750,000.00
ราคาตลาด 9.05 บาท ณ วันที่ 1/9/2558		
หุ้นสามัญ นายสุรช จิระพงษ์ตระกูล	75,000,000 หุ้น	675,000,000.00
ราคาตลาด 9.00 บาท ณ วันที่ 4/9/2558		
รวม		<u>1,353,750,000.00</u> A

2. เมื่อบริษัทฯ ได้เงินค่าหุ้นจำนวน 750 ล้านบาทแล้ว ได้ใช้เงินจำนวน 352.6 ล้านบาท (รวมค่าโอนทรัพย์สิน) ไปซื้อทรัพย์สินจากผู้ขาย 2 กลุ่มข้างต้น แต่ทรัพย์สินทั้งหมดมีมูลค่ายุติธรรมรวมเป็นเงิน 360,881,912.67 บาท

3. เพื่อเป็นไปตามมาตรฐานบัญชี เรื่องการบันทึกค่าความนิยม บริษัทฯ ต้องบันทึกมูลค่าของหุ้นสามัญจากการเพิ่มทุนและมูลค่าทรัพย์สิน ตามราคามูลค่ายุติธรรมในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 และเกิดค่าความนิยมจำนวน 595.45 ล้านบาท



สิ่งตอบแทนที่ได้มา	(บาท)
ได้รับเงินค่าหุ้น (150,000,000 หุ้นๆ ละ 5 บาท)	750,000,000.00
จ่ายค่าซื้อทรัพย์สินทั้งหมด	<u>352,586,673.48**</u>
เงินสด	397,413,326.52
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (บันทึกตามมูลค่ายุติธรรม)	<u>360,881,912.67</u>
มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้	<u>758,295,239.18</u> B
ค่าความนิยม	A - B <u>595,454,760.82</u>

** หมายเหตุ จ่ายค่าซื้อทรัพย์สินทั้งหมด 352,586,673.48 บาท มาจาก ซื้อทรัพย์สิน 348,205,607.48 บาท และ ค่าธรรมเนียมการโอนทรัพย์สิน 4,381,066.00 บาท

4. ในไตรมาสที่ 3/2558 ฝ่ายบริหารเห็นว่าค่าความนิยมดังกล่าวยังมีมูลค่าอยู่ แต่อยู่ในระหว่างเก็บข้อมูลให้เห็นชัดเจนยิ่งขึ้น โดยพิจารณาว่าการที่บริษัทฯ ได้กรรมการใหม่มา 2 ท่าน คือนายสุรช จิระพงษ์ตระกูล และนายนิรุทธิ์ งามชำนาญฤทธิ์ ซึ่งทั้งคู่ก็อยู่ในวงการธุรกิจค้าขายเหล็ก โดยทั้ง 2 ท่านได้ให้คำมั่นในการเลิกธุรกิจเดิมของตนเอง ซึ่งเป็นการช่วยให้บริษัทฯ ลดคู่แข่งด้านการการค้า และมีลูกค้าบางส่วนที่เป็นลูกค้าของบริษัทเดิมของท่าน 2 คน คือบริษัท คิมเส็งค้าเหล็ก จำกัด และบริษัท มหาชัยศูนย์รวมเหล็ก จำกัด ซึ่งมีแนวโน้มที่ทั้ง 2 ท่านจะชักชวนให้มาค้าขายกับบริษัทฯต่อไป อันจะเป็นการเพิ่มฐานลูกค้า ส่วนแบ่งตลาดและรายได้ให้บริษัทในอนาคต ซึ่งความชัดเจนในการตีมูลค่าเพื่อสะท้อนให้เห็นมูลค่าความนิยมที่แท้จริงน่าจะชัดเจนขึ้นในงบการเงินไตรมาส 4/2558

5. หลังจากประเมินมูลค่าของค่าความนิยมที่บันทึกไว้ในไตรมาสที่ 3/2558 จำนวน 595.45 ล้านบาท เมื่อพิจารณา ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/2558 ในประเด็นมูลค่าธุรกิจที่คาดว่าจะได้เพิ่มขึ้นในอนาคตที่จะนำมาใช้ประเมินค่าความนิยม ผลเป็นดังนี้

	<u>Q4/58</u>	<u>Q4/57</u>
- ลูกค้า (ราย)	84	75
- ลูกค้าใหม่เพิ่ม (มูลค่าขายได้)	225.4 ล้านบาท	1,229.7 ล้านบาท
- น้ำหนักเหล็กขายได้ (ทั้งไตรมาส)	136,183.9 ล้านตัน	205,215 ล้านตัน
- ยอดขาย (ทั้งไตรมาส)	2,242.2 ล้านบาท	4,090.8 ล้านบาท



พบว่าปริมาณลูกค้าใหม่ในไตรมาสที่ 4/2558 เพิ่มไม่มาก เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2557 และยอดขาย กลับลดลงมาก แม้จะมีผู้บริหารใหม่มาเพิ่มเป็นกรรมการ 2 ท่าน และมีพนักงานเก่าของบริษัท คิมเส็งค้าเหล็ก จำกัด และ บริษัทมหาชัยศูนย์รวมเหล็ก จำกัด มาสมัครเข้าทำงานใหม่กับ THE ก็ไม่สามารถเพิ่มยอดขายให้ THE มากนัก

ด้วยเหตุนี้ ทางฝ่ายบริหารของ THE ได้ประเมินแล้วมีความเห็นว่า ค่าความนิยมที่บันทึกไว้ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจึงตัดค่าความนิยมจำนวน 595.45 ล้านบาทออกจากบัญชีในไตรมาสที่ 4/2558 ทั้งจำนวน และการตัดค่าความนิยมออกนี้ได้มีผลกระทบทำให้เกิดขาดทุนจำนวนสูงในการเงินของปี 2558

- การเพิ่มขึ้นสุทธิของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ในเดือน กุมภาพันธ์ 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือ บริษัท พีริชชั่น เพอร์เฟกต์ ไฟฟ์ จำกัด ออกไปทำให้มูลค่าสินทรัพย์ถาวรในส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 249 ล้านบาท และในเดือนสิงหาคม 2558 หลังจากที่บริษัทมีการเพิ่มทุนสามัญแบบเฉพาะเจาะจงได้เงินทุนเพิ่มมา 750 ล้านบาท ได้มีการซื้อทรัพย์สิน เพิ่มจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นเงิน 360 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่ซื้อเพิ่มนี้ เพื่อรองรับการขยายตัวของกลุ่มบริษัทที่จะต้องมีพื้นที่จัดเก็บสินค้าและการกระจายสินค้าเพิ่มขึ้นในอนาคต และบริษัทย่อยมีการซื้อยานพาหนะประเภท รถบรรทุกเพิ่มอีกประมาณ 13 ล้านบาทเพื่อรองรับงานขนส่งที่เพิ่มขึ้น และปรับปรุงพื้นที่ของโรงงานอีกประมาณ 21 ล้านบาท รวมเป็นสุทธิสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 145 ล้านบาทจากปี 2557 การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายประเภททุนทั้งหมดนี้ก็เพื่อรองรับการขยายตัวเชิงธุรกิจที่เพิ่มขึ้นทุกปี

- การจัดการบริหารด้านหนี้สินและสภาพคล่องของบริษัท

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2558 มียอด 2,700 ล้านบาท ลดลงจากยอด 3,279 ล้านบาท ในปี 2557 จำนวน 579 ล้านบาท เนื่องจากช่วงไตรมาสที่ 4 จนถึงสิ้นปี 2558 บริษัทได้ลดการสั่งซื้อ ประจวบกับหลังการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในเดือน สิงหาคม 2558 บริษัทได้เม็ดเงินเข้ามา 750 ล้านบาทและเงินที่ได้รับจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้ทำให้บริษัทสามารถนำเงินสดส่วนเกินไปชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าต่างๆ

แม้ว่าภาระหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นหนี้สินระยะสั้น โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดเงิน 2,462 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 91 ของหนี้สินทั้งหมด แต่กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยหลักการกระจายความเสี่ยง กล่าวคือ

1. ด้านการขาย จะเน้นกระจายการขายให้ลูกค้าทุกประเภทและขายทั่วประเทศ ดังนั้นฐานลูกค้าจะค่อยๆมีมากขึ้น และทำให้สามารถคัดเลือกลูกค้าที่ดีไว้ เพื่อให้การเก็บเงินไม่เบี่ยงเบนผิดเป้าหมาย

2. ด้านการจัดซื้อ หรือการบริหารการขอสินเชื่อธนาคารต่างๆ นโยบายบริษัทจะให้ความสำคัญในเรื่องการชำระหนี้ตามกำหนดเสมอมา ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อถือและไว้วางใจจากหนี้การค้าต่างๆ และสถาบันการเงิน ผลที่ตามคือ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อมากถึง 6,000 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน ซึ่งเพียงพอในการบริหารสภาพคล่องในกลุ่ม

3. แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ในปี 2557 มีค่า 0.04 เท่า และลดลงเป็นติดลบ 0.02 เท่าในปี 2558 หรืออัตราส่วนความสามารถชำระผูกผันจะลดลงจาก 2.99 เท่าในปี 2557 เป็นติดลบ 0.14 เท่าในปี 2558 เป็นเพียงช่วงระยะสั้นๆ ณ ช่วงปลายปี 2558 เท่านั้น เนื่องจากปลายปี 2558 นอกจากภาระการค้าหลักที่ซบเซาลง แต่เมื่อเข้าใกล้ปลายปี 2558 บริษัทต้องเตรียมสั่งซื้อสินค้าล็อตใหม่ ทำให้ต้องมีการจ่ายชำระค่าสินค้าล่วงหน้าไปประมาณ 500 ล้านบาท จึงเป็นเหตุให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ อย่างไรก็ตามเงินจ่ายล่วงหน้านั้นก็เพื่อสินค้าที่จะส่งตามมาในต้นปี 2559

ดังนั้นบริษัทมีความเชื่อมั่นอย่างสูงว่า ด้วยนโยบายการดำเนินธุรกิจ ที่รักษาภาพลักษณ์ของบริษัทด้วยดีมาตลอดต่อ เจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงิน จะทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการเรื่องสภาพคล่องต่างๆของกลุ่มไปได้ดีตลอดและสามารถ ชำระหนี้ได้โดยไม่เคยผิดนัดชำระหนี้

การบริหารภาระผูกพันด้านหนี้สิน ซึ่งระบุไว้ในหมายเหตุ ประกอบงบการเงิน ปี 2558 ข้อ 35 ที่สำคัญและยังคงเหลืออยู่ ในปี 2558 มีดังนี้

1. การค้าประกันที่ออกโดยธนาคาร เพื่อค้าประกันการจ่ายชำระค่าไฟฟ้า และระบบสาธารณูปโภคทั้งกลุ่มรวม 1.10 ล้านบาท

2. บริษัท เดอะ สตี้ล จำกัด(มหาชน) มีการค้าประกันวงเงินกู้ระยะยาว 120 ล้านบาท ให้แก่ บริษัท ที่ วาย เค อุตสาหกรรม จำกัด (บริษัทย่อย) ตั้งแต่วันที่ 2553 เพื่อกู้เงินสินเชื่อในการสร้างโรงงาน ปัจจุบันมีภาระหนี้ค้างอยู่เพียง 22 ล้านบาท และจะชำระหมดภายในปี 2559

3. นอกเหนือจาก เรื่องดังกล่าวข้างต้นได้มีการยกเลิกสัญญาว่าจ้างบริหารและจัดการสินค้าที่เป็นหลักประกันแล้ว รวมทั้งยกเลิกการค้าประกันวงเงินสินเชื่อบริษัทย่อยที่ขายหุ้นออกไปแล้ว (บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟกซ์ ไฟฟ์ จำกัด) จำนวน 1,429.71 ล้านบาท

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต

จากการที่กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรทุกปี แต่ในปี 2556 เกิดภาวะขาดทุนขึ้น อันเนื่องมาจากการลงทุนใน บริษัทย่อยที่ทำธุรกิจขายเศษเหล็กตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา จนทำให้กลุ่มสถาบันการเงินเกิดการชะลอตัวในการให้สินเชื่อ แต่ในปี 2557 ภาวะราคาเศษเหล็กที่ขายแล้วขาดทุนก็หมดไปแล้ว สถานการณ์ค่อยๆดีขึ้นจนบริษัทสามารถทำกำไรในปี 2557 แต่แล้วเหตุการณ์เศรษฐกิจภาพรวมทั้งในประเทศและทางยุโรปก็เกิดผันผวนอีกครั้งในครึ่งปีหลังของ 2558 จนทำให้การค้าเหล็กในประเทศไทยชะลอตัว และส่งผลให้หลายกิจการของธุรกิจเหล็ก รวมทั้งกลุ่มบริษัทเกิดขาดทุนขึ้นอีกในปี 2558 สร้างความวิตกแก่ สถาบันการเงินในการสนับสนุนด้านการเงินแก่ธุรกิจเหล็ก ดังนั้น ภาวะเศรษฐกิจโลกและการเมืองไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงและยังไม่เกิดเสถียรภาพ อาจทำให้เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อวงการอุตสาหกรรมเหล็กได้ในอนาคต จากผลกระทบที่บริษัทประเมินในช่วงต้นที่กล่าวมา บริษัทได้ตระหนักอยู่ตลอดเวลาว่าต้องหากกลยุทธ์ และแผนการดำเนินธุรกิจที่จะรับมือหากมีเหตุการณ์ ความไม่แน่นอน เนื่องจากธุรกิจเหล็กมีความผันผวนของการค้าที่ขึ้นลงเร็วมาก ดังนั้นกลยุทธ์ ที่บริษัท ได้ตัดสินใจใช้คือ

1. ต้องมั่นใจว่าบริษัทมีสินค้าพร้อมจำหน่ายตลอดเวลาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ไม่ว่าภาระ เศรษฐกิจการค้า จะผันผวนเพียงใด เพื่อรักษารากฐานลูกค้าไว้

2. การขยายตัวและร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจอื่น (เดือหลง) เพื่อหาแหล่งวัตถุดิบเพิ่ม คือเหล็กม้วนหน้าแคบ เพื่อให้มั่นใจว่าวัตถุดิบในการแปรรูปเป็นเหล็กรูปพรรณชนิดต่างๆ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขยายการค้าและมีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น แม้ยามเศรษฐกิจจะตกต่ำ การค้าของบริษัทก็จะไม่ตกลงมากนัก

3. การรักษาความสัมพันธ์ และภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสถาบันการเงิน กล่าวคือ การบริหารการเงินของกลุ่ม บริษัทจะไม่มีการผิดนัดชำระหนี้ จะต้องไม่มีปัญหาสภาพคล่อง หรือทำให้สถาบันการเงินไม่ไว้วางใจ ด้วยกลยุทธ์ และนโยบายข้างต้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถทำให้ธุรกิจของกลุ่มดำเนินไปได้ด้วยดีตลอด และรองรับสถานการณ์ ต่างๆ ได้