



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตี้ล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2557 คือ นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387 บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด

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

ผู้สอบบัญชีของบริษัท เดอะ สตี้ล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงบการเงินประจำปี 2559 คือ นางสาววรรณฯ พุทธเสถียร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4387 บริษัท ซี ดับเบิลยู ดับเบิลยู พี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทโดยสามารถสรุปได้ดังนี้  
ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท



## ข) ตารางสรุปงบการเงิน

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2559	%	2558	%	2557	%	2559	%	2558	%	2557	%
<b>สินทรัพย์</b>												
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	91,413	1.69	41,197	1.01	31,200	0.77	68,178	1.28	20,732	0.48	25,442	0.69
เงินลงทุนชั่วคราว	9,513	0.18	5,071	0.12	3,917	0.10	9,513	0.18	5,072	0.12	3,917	0.11
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,847,966	34.20	1,473,577	35.96	1,355,155	33.39	1,762,163	33.18	1,405,745	32.44	1,256,630	34.01
สินค้าคงเหลือ	1,617,881	29.94	804,230	19.63	1,539,005	37.92	1,603,884	30.20	802,530	18.52	1,492,461	40.39
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	777,979	14.40	838,567	20.46	336,212	8.28	777,979	14.65	1,118,095	25.80	336,211	9.10
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,344,752</b>	<b>80.41</b>	<b>3,162,642</b>	<b>77.18</b>	<b>3,265,489</b>	<b>80.45</b>	<b>4,221,717</b>	<b>79.49</b>	<b>3,352,174</b>	<b>77.36</b>	<b>3,114,661</b>	<b>84.29</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>												
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	-	-	-	-	10,269	0.25	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	130,001	2.41	135,403	3.30	136,489	3.36	200,000	3.77	200,000	4.62	150,000	4.06
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	110,197	2.08	41,350	0.95	70,976	1.92
เงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับกับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	195,713	3.69	160,234	3.70	128,600	3.48
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	901,773	16.69	767,980	18.74	622,790	15.34	557,332	10.49	548,843	12.67	209,544	5.67
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,333	0.02	797	0.02	2,215	0.05	1,333	0.03	797	0.02	218	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	24,865	0.46	29,808	0.73	21,542	0.53	24,057	0.45	29,338	0.68	21,126	0.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	603	0.01	996	0.02	134	0.0033	326	0.01	248	0.01	117	0.0032
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,058,575</b>	<b>19.59</b>	<b>934,984</b>	<b>22.82</b>	<b>793,439</b>	<b>19.55</b>	<b>1,088,958</b>	<b>20.51</b>	<b>980,810</b>	<b>22.64</b>	<b>580,581</b>	<b>15.71</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,403,327</b>	<b>100.00</b>	<b>4,097,626</b>	<b>100.00</b>	<b>4,058,928</b>	<b>100.00</b>	<b>5,310,675</b>	<b>100.00</b>	<b>4,332,984</b>	<b>100.00</b>	<b>3,695,242</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>												
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,004,495	55.60	2,462,819	60.10	2,800,031	68.98	3,003,219	56.55	2,452,070	56.59	2,341,927	63.38
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	14,400	0.35	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	559,728	10.36	190,968	4.66	296,979	7.32	535,365	10.08	307,774	7.10	267,938	7.25
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	4,144	0.08	10,072	0.25	19,945	0.49	4,144	0.08	10,072	0.23	19,946	0.54
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระในปี												
หนี้สินภายในสัญญาเช่าการเงิน	9,837	0.18	-	-	604	0.01	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,074	0.02	21,600	0.53	45,600	1.12	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,153	0.10	2,652	0.06	5,742	0.14	5,018	0.09	-	-	5,742	0.16
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,584,431</b>	<b>66.34</b>	<b>2,688,111</b>	<b>65.60</b>	<b>3,183,301</b>	<b>78.43</b>	<b>3,547,746</b>	<b>66.80</b>	<b>2,769,916</b>	<b>63.93</b>	<b>2,635,553</b>	<b>71.32</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>												
หนี้สินภายในสัญญาเช่าการเงิน	73,773	1.37	-	-	906	0.02	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	491	0.01	80,488	1.98	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11,458	0.21	11,011	0.27	13,802	0.34	7,383	0.14	8,633	0.20	11,261	0.30
หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้าประกันบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	62,638	1.45	62,639	1.70
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,195	0.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,392	0.03	1,023	0.02	631	0.02	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>92,818</b>	<b>1.72</b>	<b>12,525</b>	<b>0.31</b>	<b>95,827</b>	<b>2.36</b>	<b>7,383</b>	<b>0.14</b>	<b>71,271</b>	<b>1.64</b>	<b>73,900</b>	<b>2.00</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,677,249</b>	<b>68.06</b>	<b>2,700,636</b>	<b>65.91</b>	<b>3,279,128</b>	<b>80.79</b>	<b>3,555,129</b>	<b>66.94</b>	<b>2,841,187</b>	<b>65.57</b>	<b>2,709,453</b>	<b>73.32</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	<b>550,005</b>	<b>10.18</b>	<b>550,005</b>	<b>13.42</b>	<b>500,000</b>	<b>12.32</b>	<b>550,005</b>	<b>10.36</b>	<b>550,005</b>	<b>12.69</b>	<b>500,000</b>	<b>13.53</b>
ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	550,005	10.18	550,005	13.42	400,005	9.85	550,005	10.36	550,005	12.69	400,005	10.82
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	941,791	17.43	1,395,250	34.05	191,500	4.72	941,791	17.73	1,395,250	32.20	191,500	5.18
กำไรสะสม												
กำไร สะสมจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย	24,050	0.45	36,620	0.89	33,420	0.82	24,050	0.45	36,620	0.85	33,420	0.90
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	384,585	7.12	(406,753)	(9.93)	333,115	8.21	239,701	4.51	(490,078)	(11.31)	360,864	9.77
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(202,361)	(3.75)	(202,361)	(4.94)	(111,407)	(2.74)	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,698,070</b>	<b>31.43</b>	<b>1,372,761</b>	<b>33.50</b>	<b>846,633</b>	<b>20.86</b>	<b>1,755,547</b>	<b>33.06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	28,008	0.52	24,229	0.59	(66,833)	(1.65)	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,726,078</b>	<b>31.94</b>	<b>1,396,990</b>	<b>34.09</b>	<b>779,800</b>	<b>19.21</b>	<b>1,755,547</b>	<b>33.06</b>	<b>1,491,797</b>	<b>34.43</b>	<b>985,789</b>	<b>26.68</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,403,327</b>	<b>100.00</b>	<b>4,097,626</b>	<b>100.00</b>	<b>4,058,928</b>	<b>100.00</b>	<b>5,310,676</b>	<b>100.00</b>	<b>4,332,984</b>	<b>100.00</b>	<b>3,695,242</b>	<b>100.00</b>



หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2559	%	2558	%	2557	%	2559	%	2558	%	2557	%
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>												
รายได้จากการขายและบริการ	15,798,648	99.77	13,957,302	99.79	16,882,706	99.64	13,369,774	99.21	11,620,656	99.75	12,990,464	99.74
รายได้อื่น	36,043	0.23	29,048	0.21	60,928	0.36	106,441	0.79	28,885	0.25	33,592	0.26
<b>รวมรายได้</b>	<b>15,834,691</b>	<b>100.00</b>	<b>13,986,350</b>	<b>100.00</b>	<b>16,943,634</b>	<b>100.00</b>	<b>13,476,215</b>	<b>100</b>	<b>11,649,541</b>	<b>100.00</b>	<b>13,024,056</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขายและบริการ	14,946,492	98.67	13,836,614	94.44	16,490,743	98.58	12,722,835	98.90	11,673,322	93.84	12,682,967	98.66
กำไร/ขาดทุนเบ็ดเสร็จก่อนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสิทธิประโยชน์	(5,036)	(0.03)	(560)	(0.004)	(1,119)	(0.01)	(5,036)	(0.04)	(560)	(0.005)	(1,119)	(0.01)
หนี้สงสัยจะสูญ	21,774	0.14	34,541	0.24	9,140	0.05	21,774	0.17	9,515	0.08	-	-
(กำไร/ขาดทุน) จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(18,545)	(0.13)	-	-	-	-	2,955	0.02	-	-
รายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(68,847)	(0.54)	(2,980)	(0.02)	31,525	0.25
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	-	-	595,455	4.06	-	-	-	-	595,455	4.79	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	5,402	0.04	53,386	0.36	6,761	0.04	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	180,072	1.19	150,502	1.03	222,710	1.33	193,830	1.51	162,048	1.30	141,402	1.10
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>15,148,704</b>	<b>100.00</b>	<b>14,651,393</b>	<b>100.00</b>	<b>16,728,235</b>	<b>100.00</b>	<b>12,864,556</b>	<b>100.00</b>	<b>12,439,755</b>	<b>100.00</b>	<b>12,854,775</b>	<b>100.00</b>
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	685,987	4.59	(665,043)	(4.81)	215,399	1.31	611,659	4.81	(790,214)	(6.77)	169,281	1.33
ต้นทุนทางการเงิน	(85,967)	(0.58)	(71,507)	(0.52)	(101,522)	(0.62)	(80,972)	(0.64)	(69,988)	(0.60)	(78,644)	(0.62)
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(50,936)	(0.34)	2,855	0.02	(27,054)	(0.16)	(46,982)	(0.37)	9,061	0.08	(26,501)	(0.21)
<b>กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>549,084</b>	<b>3.67</b>	<b>(733,695)</b>	<b>(5.30)</b>	<b>86,823</b>	<b>0.53</b>	<b>483,705</b>	<b>3.80</b>	<b>(851,141)</b>	<b>(7.29)</b>	<b>64,136</b>	<b>0.51</b>
ผล(กำไร)ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	1		3,671		(743)		41		3,399		(764)	
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>549,085</b>	<b>0.04</b>	<b>(730,024)</b>	<b>(5.28)</b>	<b>86,080</b>	<b>0.52</b>	<b>483,746</b>	<b>3.80</b>	<b>(847,742)</b>	<b>(7.26)</b>	<b>63,372</b>	<b>0.50</b>
กำไร(ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัท	545,291		(740,339)		94,856							
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.99		(1.76)		0.24		0.88		(2.02)		0.16	



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2559	2558	2557	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	600,020	(736,550)	113,877	530,688	(860,203)	90,637
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้						
เป็นเงินสดรับมาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน :						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	57,374	42,989	86,041	33,252	25,798	36,310
หนี้สงสัยจะสูญ	21,774	34,541	9,140	21,774	9,515	9,140
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(41,893)	31,203	153,088	(41,893)	31,203	12,550
(รายการโอนกลับ) ขาดทุนจากด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(68,847)	(2,979)	31,525
หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการค้าประกันในบริษัทย่อย(โอนกลับ)	-	-	-	(62,639)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(18,545)	-	-	2,955	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(5,823)	-	-	(5,823)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจ	-	595,455	-	-	595,455	-
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลง						
มูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนชั่วคราว	(5,036)	(559)	(1,119)	(5,036)	(560)	(1,119)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(35,708)	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสิทธิทรัพย์สินถาวร	(1,255)	245	1,050	(547)	0.012	0.001
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย	1,655	-	-	621	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการโอนทรัพย์สิน	-	-	117	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	5,402	53,385	6,761	-	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	4,365	2,253	3,093	2,416	1,634	2,033
ดอกเบี้ยรับ	(164)	(6,801)	(12,526)	(11,266)	(7,349)	(31,829)
ดอกเบี้ยจ่าย	85,492	71,507	101,522	80,972	69,987	78,644
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	721,911	69,123	425,336	473,672	(134,544)	227,891
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(426,711)	(186,414)	(146,946)	(378,192)	(157,391)	224,890
สินค้าคงเหลือ	(774,369)	661,921	90,309	(762,073)	661,352	(718,303)
เงินจ่ายล่วงหน้าสินค้า	63,199	(504,979)	(106,118)	342,727	(784,506)	(108,459)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	394	(862)	(126)	(78)	(131)	(820)
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	367,779	(76,524)	(109,986)	227,326	42,548	(118,447)
เงินรับล่วงหน้าสินค้า	(5,928)	(9,874)	2,684	(5,928)	(9,874)	19,865
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(3,918)	(13)	-	(3,615)	(13)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	62,639
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	369	392	631	-	-	(10,262)
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(57,274)	(47,230)	155,784	(106,161)	(382,559)	(421,006)
เงินสดรับคืนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	550	1,118	-	-	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	164	44	11,131	152	68	123
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(40,848)	(9,965)	(62,266)	(36,693)	(6,982)	(62,778)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(97,958)</b>	<b>(56,601)</b>	<b>105,767</b>	<b>(142,702)</b>	<b>(389,473)</b>	<b>(483,661)</b>



หน่วย : พันบาท

	งบกระแสเงินสดรวม			งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ		
	2559	2558	2557	2559	2558	2557
<b>เงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินฝากประจำที่คิดภาวะค่าประกัน	-	-	(209)	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	(595)	-	-	(595)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	75,526	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(50,000)	(150,000)	-	(50,000)	(150,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	29,993	-	-	30,000	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(350)	(212,500)
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	-	-	89,000	13,500	592,400
เงินสดจ่ายในเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	-	-	(124,300)	(68,000)	(111,000)
เงินสดรับในเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	23,000	-	-	23,000	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(69,132)	(394,903)	(40,397)	(41,245)	(356,718)	(14,314)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	1,646	475	4,113	596	-	-
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สินไม่มีตัวตน	(571)	(663)	(166)	(572)	(663)	(12)
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมจากบริษัทย่อย	-	-	-	10,935	6,727	24,182
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	420	-	-	420	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(68,057)</b>	<b>(392,273)</b>	<b>(111,133)</b>	<b>(65,586)</b>	<b>(402,679)</b>	<b>128,756</b>
<b>เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	547,499	(192,880)	95,306	556,972	110,144	441,927
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	90,000	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	(90,000)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	80	14,400	-	80	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	(80)	-	-	(80)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	580,000	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(21,017)	(19,997)	(622,954)	-	-	-
เงินสดจ่ายในหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(3,530)	-	(1,978)	-	-	-
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	(2,145)	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายในดอกเบี้ยจ่าย	(84,595)	(78,401)	(98,279)	(81,258)	(72,700)	(75,236)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(219,980)	-	-	(219,980)	-	-
เงินสดรับเพิ่มทุน	-	750,000	26	-	750,000	26
เงินสดรับเพิ่มทุนในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	150	39,103	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(0.001)	-	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>216,232</b>	<b>458,872</b>	<b>5,624</b>	<b>255,734</b>	<b>787,444</b>	<b>366,717</b>
<b>ดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>50,217</b>	<b>9,997</b>	<b>258</b>	<b>47,446</b>	<b>(4,709)</b>	<b>11,812</b>
<b>ดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด</b>	<b>41,197</b>	<b>31,200</b>	<b>30,942</b>	<b>20,732</b>	<b>25,441</b>	<b>13,630</b>
<b>ดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>91,414</b>	<b>41,197</b>	<b>31,200</b>	<b>68,178</b>	<b>20,732</b>	<b>25,442</b>



## ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
		2559	2558	2557	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.21	1.18	1.03	1.19	1.21	1.18
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.41	0.52	0.41	0.40	0.49	0.47
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.03)	(0.02)	0.04	(0.05)	(0.14)	(0.19)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	9.48	10.06	13.73	8.26	8.58	9.12
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	37.98	35.78	26.21	43.59	41.95	39.46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.34	11.81	9.93	10.57	10.17	11.13
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	29.17	30.48	36.25	34.05	35.39	32.35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	43.92	61.94	50.38	32.79	43.57	41.16
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	8.20	5.81	7.15	10.98	8.26	8.75
Cash Cycle	(เท่า)	58.95	60.46	55.32	66.65	69.08	63.05
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	5.39	0.86	2.32	4.84	(0.45)	2.37
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	4.08	(5.11)	0.91	3.23	(7.08)	1.04
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.23	0.21	0.36	0.79	0.25	0.26
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	(15.19)	7.94	79.18	(33.08)	47.34	(347.77)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	3.47	(5.25)	0.51	3.59	(7.31)	0.49
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	35.76	(67.96)	11.89	29.79	(68.71)	6.64
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	11.56	(17.97)	2.14	10.03	(21.20)	1.83
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	73.06	(99.13)	26.44	93.83	(217.39)	45.07
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.33	3.43	4.21	2.79	2.90	3.76
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.13	1.93	4.17	2.03	1.90	2.75
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(2.61)	(1.93)	2.81	(3.22)	(6.66)	(4.15)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	(0.34)	(0.14)	2.99	(0.55)	(1.09)	(1.39)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	40.06	-	-	45.48	-	-
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	(บาท)	0.99	(1.76)	0.24	0.88	(2.02)	0.16
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	3.14	2.54	2.43	3.19	2.71	2.46
<b>อัตราส่วนการเจริญเติบโต</b>							
สินทรัพย์	(%)	31.86	0.76	2.21	22.56	17.23	14.64
หนี้สินรวม	(%)	36.16	(17.66)	(1.12)	25.13	4.83	17.76
รายได้รวม	(%)	13.22	(17.45)	46.01	15.68	(10.55)	91.64
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(%)	3.29	(12.31)	40.59	3.98	(3.21)	86.60
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(%)	174.84	(952.34)	115.46	156.83	(1,443.07)	128.78

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เดเอส ดีเอส จำกัด (มหาชน) ในปี 2559 เทียบกับปี 2558 เป็นดังนี้

**1. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 15,798.65 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีรายได้รวม 13,957.30 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้น 1,841.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.19 ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มของปริมาณน้ำหนักเหล็กที่ขายประมาณร้อยละ 11.77 และราคาขายทั้งปีเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1.25 รายละเอียดมีดังนี้

น้ำหนักเหล็กที่ขาย	2559	2558	เพิ่ม (ลด) (ตัน)	%
1. เหล็กรูป	700,210	676,189	24,021	3.55
2. เศษเหล็ก	271,984	193,631	78,353	40.47
รวม	972,194	869,820	102,374	11.77

ราคาขายเฉลี่ย	2559	2558	เพิ่ม (ลด) (บาท/กก.)	%
1. เหล็กรูป	17.81	17.79	0.02	0.11
2. เศษเหล็ก	11.56	9.81	1.75	17.84
ราคาเฉลี่ยทุกชนิด	16.25	16.05	0.20	1.25

ในส่วนต้นทุนขายและบริการ มียอด 14,946.49 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ซึ่งมียอด 13,836.61 ล้านบาท ต้นทุนขายเพิ่ม 1,109.88 ล้านบาท หรือเพิ่มร้อยละ 8.02 ซึ่งมีสัดส่วนน้อยกว่าการเพิ่มของยอดขาย ทำให้ปี 2559 บริษัท มีกำไรขั้นต้น 852.16 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีกำไรขั้นต้น 120.69 ล้านบาท

ในด้านค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ในปี 2559 มีจำนวนทั้งสิ้น 180.07 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มียอดรวมจำนวน 150.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.57 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มที่ขายทำให้ต้องจ่ายค่านายหน้าบริษัทส่งเสริมให้เร่งยอดขาย

สำหรับต้นทุนการเงินมียอดเพิ่มจากปี 2558 ที่มียอด 71.51 ล้านบาท เป็น 85.97 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และมีการใช้สินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ซื้อสินค้ารองรับการขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับการรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัทร่วมก็มีแนวโน้มลดลงอย่างมากจากรับรู้ขาดทุน 53.39 ล้านบาทในปี 2558 เหลือเพียงรับรู้ขาดทุน 5.40 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากบริษัทร่วมสามารถปรับปรุงกระบวนการผลิต จนทำให้ประสิทธิภาพดีขึ้นเรื่อยๆ และมีรายรับเพิ่มขึ้น หลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทและภาษีเงินได้แล้ว บริษัทฯ มียอดผลการดำเนินงานประจำปี 2559 เป็นกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 545.29 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิในปี 2558 จำนวน 740.34 ล้านบาท คิดเป็นกำไรเพิ่มขึ้น 1,285.63 ล้านบาท หรือเพิ่มร้อยละ 173.65 และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มจากติดลบร้อยละ 67.20 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 35.76 ในปี 2559



## 2. งบแสดงฐานะการเงิน

### การบริหารสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัท มีฐานะการเงินประกอบด้วย สินทรัพย์รวม มียอด 5,403.33 ล้านบาท เทียบกับ ณ เวลาเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมียอด 4,097.63 ล้านบาท สินทรัพย์เพิ่ม 1,305.7 ล้านบาท มีรายละเอียดที่มียสำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มียอด 1,847.97 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มียอด 1,473.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 374.39 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าใหม่ เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นมาก ในส่วนลูกหนี้การค้าทั้งหมด จะมียอดลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ จำนวน 614 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยเป็นลูกค้าเกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 190 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ทยอยตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว ตามนโยบายของบริษัท ส่วนลูกหนี้รายอื่นๆที่เกินกำหนดชำระก็เป็นลูกค้ารายเดิมๆ ที่ยังครบค้ำกันอยู่ และมีการเคลื่อนไหวปกติ มีการติดตามหนี้ทั้งเจรจา , ปรับโครงสร้างโดยให้เขาเอาผลิตภัณฑ์อื่น หรือมีการรับจ้างบริษัทในการผลิตเหล็กรูปมาทดแทนหนี้ที่ค้าง เพื่อให้หนี้เก่าทยอยลดลง นอกจากนี้ บริษัทก็มีการทำประกันลูกหนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงอีกชั้นหนึ่งกรณีเกิดหนี้เสีย

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มียอดคงเหลือ 1,617.88 ล้านบาท เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมียอด 804.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 813.88 ล้านบาท เนื่องจากภาวะการค้าเหล็กเริ่มดีขึ้นตลอดไตรมาส 4 ของปี 2559 เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมดีขึ้น และคาดว่าจะขายดีต่อไปถึงต้นปี 2560 ส่งผลให้ราคาเหล็กสูงขึ้นด้วย ดังนั้นบริษัทจึงสั่งซื้อสินค้าเข้าเพิ่ม เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มียอดเพิ่มจากสุทธิทางบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 767.98 ล้านบาท เป็นยอด 907.77 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 133.79 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการจัดซื้อเครื่องผลิตท่อเหล็กดำเพิ่มอีก 4 ชุด ในระหว่างปี 2559 โดยติดตั้งอยู่ในบริษัทย่อย “บริษัท เดอะ สตีล อินดัสทรี จำกัด” เพื่อเพิ่มการผลิตท่อรองรับการเจริญเติบโตของยอดขายในกลุ่มบริษัท

### การบริหารหนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2559 มียอด 3,677.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด 2,700.64 ล้านบาท ในปี 2558 จำนวน 976.61 ล้านบาท เนื่องจากช่วงไตรมาสที่ 3 จนถึงสิ้นปี 2559 แนวโน้มยอดขายเหล็กชนิดต่างๆ เริ่มดีขึ้น บริษัทจึงใช้สินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น เพื่อเร่งสั่งซื้อสินค้าเข้าและนำเข้าวัตถุดิบเหล็ก Slab เพื่อขายเป็นวัตถุดิบในการแปรรูปเหล็กม้วนหน้าแคบ รวมทั้งได้สินเชื่อเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่ม จึงทำให้ยอดหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาก แต่ก็เพื่อให้มีสินค้าเพียงพอรองรับการขายที่โตขึ้น

แม้ว่าภาระหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นหนี้สินระยะสั้น โดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดเงิน 3,004.49 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2559 หรือคิดเป็นร้อยละ 81.7 ของหนี้สินทั้งหมด แต่กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยหลักการกระจายความเสี่ยง กล่าวคือ

1. ด้านการขาย จะเน้นกระจายการขายให้ลูกค้าทุกประเภทและขายทั่วประเทศ ดังนั้นฐานลูกค้าจะค่อยๆมีมากขึ้น และทำให้สามารถคัดเลือกลูกค้าที่ดีไว้ เพื่อให้การเก็บเงินไม่เบี่ยงเบนผิดเป้าหมาย

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





3. แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2559 จะยังแสดงยดติดลบ 0.03 เท่า แต่เทียบกับปี 2558 ที่ติดลบ 0.02 ก็ไม่แตกต่างกันนัก รวมทั้งอัตราส่วนเงินสดต่อกำไร, อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) จะมีค่าติดลบก็เป็นแค่ช่วงระยะสั้น เนื่องจากช่วงปลายปีบริษัทเร่งสั่งซื้อสินค้าเข้าเพิ่มมากขึ้น และขายเพิ่มทำให้ยอดลูกหนี้เพิ่มมากขึ้น แต่ทั้งสินค้าและลูกหนี้ก็จะแปลงสภาพเป็นเงินสดในอนาคตอันใกล้ บริษัทจึงไม่มีความกังวลเรื่องการชำระภาระผูกพันต่างๆในอนาคต

ดังนั้นบริษัทมีความเชื่อมั่นอย่างสูงว่า ด้วยนโยบายการดำเนินธุรกิจ ที่รักษาภาพลักษณ์ของบริษัทด้วยดีมาตลอด ต่อเจ้าหนี้การค้าและสถาบันการเงิน จะทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการเรื่องสภาพคล่องต่างๆของกลุ่มไปได้ดีตลอด และสามารถชำระหนี้ได้โดยไม่เคยผิดนัดชำระหนี้

#### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

จากการที่กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรทุกปี แต่ในปี 2556 เกิดภาวะขาดทุนขึ้น อันเนื่องมาจากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจขายเศษเหล็กตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา จนทำให้กลุ่มสถาบันการเงินเกิดการชะลอตัวในการให้สินเชื่อ แต่ในปี 2557 ภาวะราคาเศษเหล็กที่ขายแล้วขาดทุนก็หมดไปแล้ว สถานการณ์ค่อยๆดีขึ้นจนบริษัทสามารถทำกำไรในปี 2557 แต่แล้วเหตุการณ์เศรษฐกิจภาพรวมทั้งในประเทศและทางยุโรปเกิดผันผวนอีกครั้งในครึ่งปีหลังของ 2558 จนทำให้การค้าเหล็กในประเทศไทยชะลอตัว และส่งผลให้หลายกิจการของธุรกิจเหล็ก รวมทั้งกลุ่มบริษัทเกิดขาดทุนขึ้นอีก ในปี 2558 สร้างความวิตกแก่สถาบันการเงินในการสนับสนุนด้านการเงินแก่ธุรกิจเหล็ก แต่แล้วปี 2559 ภาวะการค้าเหล็กดีขึ้นมาใหม่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไร ดังนั้น ภาวะเศรษฐกิจโลกและการเมืองไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงและยังไม่เกิดเสถียรภาพ อาจทำให้เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อวงการอุตสาหกรรมเหล็กได้ในอนาคต จากผลกระทบที่บริษัทประเมินในข้างต้นที่กล่าวมา บริษัทได้ตระหนักอยู่ตลอดเวลาว่าต้องหากกลยุทธ์ และแผนการดำเนินธุรกิจที่จะรับมือหากมีเหตุการณ์ ความไม่แน่นอน เนื่องจากธุรกิจเหล็กมีความผันผวนของการค้าที่ขึ้นลงเร็วมาก ดังนั้นกลยุทธ์ที่บริษัทได้ตัดสินใจใช้คือ

1. ต้องมั่นใจว่าบริษัทมีสินค้าพร้อมจำหน่ายตลอดเวลาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจการค้า จะผันผวนเพียงใด เพื่อรักษารากฐานลูกค้าไว้

2. การขยายตัวและร่วมทุนกับกลุ่มธุรกิจอื่น (เดอห์ล) เพื่อหาแหล่งวัตถุดิบเพิ่ม คือเหล็กม้วนหน้าแคบ เพื่อให้มั่นใจมีวัตถุดิบในการแปรรูปเป็นเหล็กรูปพรรณชนิดต่างๆ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขยายการค้าและมีส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น แม้ยามเศรษฐกิจจะตกต่ำ การค้าของบริษัทก็จะไม่ตกลงมากนัก และในเดือนมกราคม 2560 บริษัทได้เจรจาซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท เดอห์ล (ไทยแลนด์) จำกัด อีกจำนวน 3 ล้านหุ้น ณ ปัจจุบันบริษัทมีส่วนแบ่งในการลงทุนร้อยละ 50 ในบริษัทนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งวัตถุดิบเหล็กม้วนหน้าแคบเพิ่มในอนาคต เพื่อรองรับการขยายเพิ่มได้

3. การรักษาความสัมพันธ์ และภาพลักษณ์ที่ดีในสายตาสถาบันการเงิน กล่าวคือ การบริหารการเงินของกลุ่มบริษัทจะไม่มีการผิดนัดชำระหนี้ จะต้องไม่มีปัญหาสภาพคล่อง หรือทำให้สถาบันการเงินไม่ไว้วางใจ ด้วยกลยุทธ์ และนโยบายข้างต้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถทำให้ธุรกิจของกลุ่มดำเนินไปได้ด้วยดีตลอด และรองรับสถานะ การณ์ ต่างๆ ได้