

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

11. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน11.1 งบการเงิน

งวดการบัญชีสำหรับรอบระยะเวลาหนึ่งปีของบริษัทและบริษัทย่อย เริ่มต้นในวันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2554, 2555 และ 2556

(ก) สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ผู้สอบบัญชี นางกิงกาญจน์ อัครรังสฤษฏ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4496 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัดเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรอง

สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555

ผู้สอบบัญชี นางกิงกาญจน์ อัครรังสฤษฏ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4496 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัดเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรอง

สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554

ผู้สอบบัญชี นางกิงกาญจน์ อัครรังสฤษฏ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4496 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัดเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับปีบัญชี 2554, 2555 และ 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556

บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556

(หน่วย: พันบาท)

	งบตรวจสอบ สิ้นสุด 31 มีนาคม					
	ปีบัญชี 2554		ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33,967	2.28	53,848	3.54	87,281	3.59
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	70,513	2.90
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	570,600	38.22	541,542	35.56	855,392	35.16
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	525,204	35.18	553,950	36.38	896,035	36.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,765	0.92	7,029	0.46	6,657	0.27
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,143,536</b>	<b>76.60</b>	<b>1,156,369</b>	<b>75.94</b>	<b>1,915,878</b>	<b>78.75</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,582	0.51	9,140	0.60	11,251	0.46
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	3,210	0.13
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	5,000	0.21
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	332,699	22.28	349,495	22.95	447,902	18.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,852	0.12	377	0.02	478	0.02
เงินฝากสถาบันการเงินซึ่งมีข้อจำกัดในการใช้	5,000	0.33	5,000	0.33	46,000	1.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,338	0.16	2,463	0.16	3,177	0.13
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>349,471</b>	<b>23.40</b>	<b>366,475</b>	<b>24.06</b>	<b>517,018</b>	<b>21.25</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,493,007</b>	<b>100.00</b>	<b>1,522,844</b>	<b>100.00</b>	<b>2,432,896</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	307,047	20.57	266,172	17.48	469,896	19.31
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	249,923	16.74	223,115	14.65	531,499	21.85
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,301	0.15	3,633	0.24	4,349	0.18
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	13,285	0.89	9,349	0.61	25,109	1.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,322	0.42	6,070	0.40	8,440	0.35
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>578,878</b>	<b>38.77</b>	<b>508,339</b>	<b>33.38</b>	<b>1,039,293</b>	<b>42.72</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	3,344	0.23	9,569	0.63	8,033	0.33
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	16,076	1.05	25,329	1.04
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1	-	1	-	1	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,345</b>	<b>0.23</b>	<b>25,646</b>	<b>1.68</b>	<b>33,363</b>	<b>1.37</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>582,223</b>	<b>39.00</b>	<b>533,985</b>	<b>35.06</b>	<b>1,072,656</b>	<b>44.09</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	320,000		320,000		383,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	320,000	21.43	320,000	21.02	383,000	15.74
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	330,673	22.15	330,673	21.71	519,673	21.36
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	18,428	1.23	24,457	1.61	38,047	1.56
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	175,752	11.77	183,316	12.04	250,131	10.28
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	25	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>65,931</b>	<b>4.42</b>	<b>130,413</b>	<b>8.56</b>	<b>169,364</b>	<b>6.96</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>910,784</b>	<b>61.00</b>	<b>988,859</b>	<b>64.94</b>	<b>1,360,240</b>	<b>55.91</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,493,007</b>	<b>100.00</b>	<b>1,522,844</b>	<b>100.00</b>	<b>2,432,896</b>	<b>100.00</b>

บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556

(หน่วย: พันบาท)

	งบตรวจสอบ					
	สิ้นสุด 31 มีนาคม					
	ปีบัญชี 2554		ปีบัญชี 2555		ปีบัญชี 2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,415,003	98.40	2,287,867	98.53	2,889,378	98.32
รายได้อื่น	39,349	1.60	34,073	1.47	49,261	1.68
รวมรายได้	2,454,352	100.00	2,321,940	100.00	2,938,639	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	2,137,159	87.08	2,037,688	87.76	2,542,057	86.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย	57,762	2.35	50,402	2.17	63,293	2.15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	62,782	2.56	67,608	2.91	83,985	2.86
รวมค่าใช้จ่าย	2,257,703	91.99	2,155,698	92.84	2,689,335	91.52
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	196,649	8.01	166,242	7.16	249,304	8.48
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-16,852	-0.69	-19,600	-0.84	-17,945	-0.61
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินในลงทุนในบริษัทร่วม	1,397	0.06	1,623	0.07	2,110	0.07
ภาษีเงินได้	-29,165	-1.19	-25,781	-1.11	-32,167	-1.09
ส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-12,918	-0.53	-25,760	-1.11	-44,097	-1.50
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	139,111	5.67	96,724	4.17	157,205	5.35
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1		1		1	
กำไรสุทธิต่อหุ้น – Weighted average (บาท)	0.43		0.30		0.48	

บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556

(หน่วย: พันบาท)

	งบตรวจสอบ สิ้นสุด 31 มีนาคม		
	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษี	181,195	148,265	233,468
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสุทธิรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคา	63,168	56,039	66,643
ค่าตัดจำหน่าย	2,507	1,475	185
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-8,541	-4,041	-240
หนี้สูญ	12,567	-	-
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ (โอนกลับ)	-8,911	3,131	17,177
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และเงินลงทุน	-7,808	-3,809	929
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	-9,597
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-292
การเปลี่ยนแปลงในสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	2,131	1,793
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	2,743	-909	-104
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-1,397	-1,623	-2,110
ดอกเบี้ยรับ	-41	-80	-322
เงินปันผลรับ	-	-	-25
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	15,147	17,968	15,687
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	250,629	218,547	323,192
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-71,743	33,152	-118,228
สินค้าคงเหลือ	-53,243	-31,876	-212,414
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,267	6,719	405
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-113	-124	-690
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-37,998	-26,799	266,853
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,246	-617	-41,021
เงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน	92,045	199,002	218,097
จ่ายดอกเบี้ย	-15,208	-17,882	-15,850
จ่ายภาษีเงินได้	- 20,449	-29,700	-21,957
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>56,388</b>	<b>151,420</b>	<b>180,290</b>
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการซื้อบริษัทย่อย	-	-	45,497
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	58,800	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-52,407	-65,220	-114,952
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-324	-	-
ดอกเบี้ยรับ	41	80	427
เงินปันผลรับ	-	-	25
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	12,000
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,021	7,253	4,192
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>8,131</b>	<b>-57,887</b>	<b>-52,811</b>
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-18,630	-39,764	-7,048
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-5,500	-	-
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	- 3,652	-3,502	-5,074
เงินปันผลจ่าย	-48,000	-70,400	-81,945
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัทย่อย	-	40,000	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-75,782</b>	<b>-73,666</b>	<b>-94,067</b>
<b>ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>21</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>-11,254</b>	<b>19,881</b>	<b>33,433</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	45,221	33,967	53,848
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>33,967</b>	<b>53,848</b>	<b>87,281</b>

บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556

	งบตรวจสอบ		
	สิ้นสุด 31 มีนาคม		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556*
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.98	2.27	1.84
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	1.17	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.09	0.28	0.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - รวม (เท่า)	4.29	3.98	4.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)	84	91	90
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ - (เท่า)	10.48	9.00	7.24
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - (วัน)	34	40	50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.67	5.05	4.53
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	77	71	80
Cash Cycle (วัน)	41	69	60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.50%	10.94%	12.02%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.51%	5.78%	6.92%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	35.85%	114.57%	90.13%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.67%	4.17%	5.35%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.40%	11.36%	13.34%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.66%	6.41%	7.95%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	60.00%	44.79%	56.15%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.70	1.54	1.49
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.64	0.54	0.79
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.05	11.13	13.76
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า)	0.53	1.12	0.92
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	50.61%	51.64%	60.89%

หมายเหตุ : \* รวมงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และ งบกระแสเงินสด ระยะเวลาเพียง 2 เดือน จาก 12 เดือน (ก.พ. 56 – มี.ค. 56) และ งบแสดงฐานะการเงินของ  
บริษัท เจ็กเซียงเซียง เม็ททอล จำกัด เป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

11.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## (ก) ผลการดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลักด้านการแปรรูปสแตนเลสม้วนอย่างครบวงจร การดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยการจัดหา แปรรูป และจำหน่ายสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น ผลิตภัณฑ์สแตนเลส แปรรูปและจำหน่ายเหล็กชุบสังกะสีและเหล็กเคลือบสังกะสีชนิดม้วนและแผ่น และให้บริการด้านการตัด เจาะ ขัดผิว สแตนเลสและเหล็กตามความต้องการของลูกค้า สแตนเลสเป็นโลหะที่มีความแข็งแรงทนทาน ด้านทานการสึกกร่อน และทำความสะอาดได้ง่าย ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อยนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น บริษัทก่อตั้งและประกอบธุรกิจในปี 2532 ต่อมาในเดือนตุลาคม 2547 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยรายบริษัท ออโต้ เม็ททอล จำกัด (บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99) เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ ท่อไอเสียรถยนต์ ท่อไอเสียรถจักรยานยนต์ บริษัทย่อยดังกล่าวมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ในปีบัญชี 2550 และในเดือนมิถุนายน 2548 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยรายบริษัท ดี-สแตนเลส จำกัด (บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.93) ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท สแตนเลสทางเลือก จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลสเกรดเฉพาะ บริษัทย่อยดังกล่าวมีผลประกอบการเชิงพาณิชย์ในปีบัญชี 2549

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เจ็กเซ่งเซียงเม็ททอล จำกัดในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายประเภท ทองแดง อลูมิเนียมและสแตนเลส

ผลประกอบการงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 157.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.48 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.5 โดยยอดขายและกำไรเติบโตเมื่อเทียบผลประกอบการช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 96.72 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปีปัจจุบันและฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าจากผลกระทบอุทกภัย นอกจากนี้ผลประกอบการในปีปัจจุบันยังได้รับปัจจัยบวกสนับสนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยจากคำสั่งซื้อที่ค้างค้ำมาจากปีก่อนหน้านโยบายรัดคั้นแรกของรัฐบาล การผลักดันยอดขายในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มก่อสร้าง นอกจากนั้นในระหว่างปี บริษัทได้เข้าซื้อกิจการแห่งหนึ่งและเสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2556 โดยบริษัทถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว ผลประกอบการในปีปัจจุบันของบริษัทและบริษัทย่อยจึงได้รวมผลประกอบการสองเดือนสำหรับเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคมของบริษัทย่อยรายใหม่ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 6.40 ล้านบาทเป็นส่วนหนึ่งของผลประกอบการในปีปัจจุบัน

ทั้งนี้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 83.06 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายจากภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 6.39 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 1.66 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน และมีส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 18.34 ล้านบาทในปีปัจจุบันจากผลประกอบการของบริษัทย่อยที่เติบโตทั้งยอดขายและผลกำไร

ผลประกอบการงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 96.72 ล้านบาท ลดลง 42.39 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 30.5 เมื่อเทียบผลประกอบการช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 139.11 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์สึนามิที่เกิดขึ้นในญี่ปุ่นและการเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในหลายพื้นที่ของประเทศไทยซึ่งรวมถึงพื้นที่เขตอุตสาหกรรมหลักและสำคัญของประเทศ ทั้งสอง

เหตุการณ์ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตในประเทศไทยโดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และฮาร์ดดิสก์ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยเป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่การผลิตจึงได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวที่เกิดขึ้น โดยยอดขายและกำไรได้ชะลอตัวลง จากเดิมที่คาดการณ์การเติบโตในปีปัจจุบัน อย่างไรก็ตามยอดขายและผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายของปีบัญชีปัจจุบันได้แสดงผลประกอบการที่ดีและฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนโดยเฉพาะยอดขายประเภทสินค้าประเภทท่อ ทั้งนี้ คาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติในระยะเวลาอันใกล้ เนื่องจากอุตสาหกรรมหลักของประเทศโดยเฉพาะยานยนต์ได้ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ทั้งนี้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 30.41 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายจากภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 3.38 ล้านบาท และ มีส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 12.84 ล้านบาทในปีปัจจุบันเนื่องจากส่วนแบ่งกำไรเต็มปีแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรในปีก่อนหน้านั้นมีระยะเวลาเพียงหกเดือน เนื่องจากการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัทย่อยให้แก่พันธมิตรธุรกิจจากญี่ปุ่น Mory Industrial Inc, เกิดในเดือนตุลาคม ปี 2553

ผลประกอบการงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 139.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.84 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.4 เมื่อเทียบผลประกอบการช่วงเดียวกันของปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 101.27 ล้านบาท กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีปัจจัยสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น 89.95 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากยอดขายและบริการที่สูงขึ้นถึงร้อยละ 22.6 การเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรที่สูงมาจากการบริหารการขายและให้บริการในผลิตภัณฑ์คุณภาพที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาด ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ที่ลดลงเนื่องจากขนาดการผลิตที่ใหญ่ขึ้น รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต ทั้งนี้ โดยเฉพาะการบริหารผลิตภัณฑ์สแตนเลสประเภทท่อไอเสียรถยนต์ในอุตสาหกรรมยานยนต์และผลิตภัณฑ์ประเภทม้วนและแผ่นในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 73.93 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายจากภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 20.35 ล้านบาท และ มีส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย 12.92 ล้านบาทในปีปัจจุบันเนื่องจากมีการขายเงินลงทุนบางส่วนของบริษัทย่อยในเดือนตุลาคมให้แก่พันธมิตรธุรกิจจากญี่ปุ่น Mory Industrial Inc, เพื่อร่วมกันขยายธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวให้กับบริษัทย่อย

#### รายได้

อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าของบริษัทได้เริ่มฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก ในปี 2553 ยอดจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยได้ปรับอยู่ในระดับที่ดีขึ้นและในปี 2554 อย่างต่อเนื่อง ในระหว่างปี 2555 เกิดเหตุการณ์สึนามิในญี่ปุ่นและอุทกภัยใหญ่ในประเทศทำให้บริษัทและบริษัทย่อย เกิดภาวะชะลอตัวลดลงในด้านความต้องการสินค้าจากลูกค้า ทั้งในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ อุตสาหกรรมยานยนต์ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลกระทบเนื่องจากสองเหตุการณ์ใหญ่ที่เกิดขึ้น จึงทำให้ยอดจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทและบริษัทย่อยชะลอตัวลดลง ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยยอดจัดจำหน่ายสินค้าได้ปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นเนื่องจากได้รับปัจจัยบวกสนับสนุนจากรัฐบาลด้วยนโยบายรัดคั้นแรก ซึ่งมีคำสั่งซื้อที่คงค้างจากปีก่อน การผลักดันยอดขายอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มก่อสร้าง รวมถึงยอดจำหน่ายสองเดือนสำหรับเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคมของบริษัทย่อยรายใหม่

รายได้สำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,889.38 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,287.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 26.3 โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณน้ำหนักรายโดยรวมเพิ่มขึ้นมาจาก



งวดเวลาเดียวของปีก่อนจากยอดจัดจำหน่ายของบริษัทและบริษัทย่อยที่สูงในปีปัจจุบันและ ไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมดังเช่นปีก่อน ทั้งนี้ยอดขายรวมได้รวมยอดขายจากบริษัทย่อยรายใหม่ในระยะเวลาสองเดือนจำนวน 132.64 ล้านบาท

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายในประเทศ โดยในงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของรายได้รวมจากการขายและบริการ ทั้งนี้สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดขายในประเทศเป็นผลมาจากการขยายตัวของยอดขายในประเทศ ประกอบกับการส่งออกไปต่างประเทศที่ลดลงของการส่งออกสินค้าประเภทท่อไอเสียของบริษัทย่อย และ ยอดขายในประเทศที่เพิ่มเติมจากยอดขายบางส่วนจากบริษัทย่อยรายใหม่

รายได้สำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ 2,287.87 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,415.00 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 5.3 สาเหตุหลักของการลดลงของรายได้ เนื่องจากเกิดเหตุการณ์สึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นและเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในหลายพื้นที่อุตสาหกรรมหลักของประเทศไทย ทั้งสองเหตุการณ์ได้ส่งผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมแก่กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากสองเหตุการณ์ใหญ่ที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายในไตรมาสสุดท้ายของปีบัญชีปัจจุบันได้เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวเร็วขึ้นอย่างชัดเจนโดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์กว่าที่คาดการณ์ไว้ รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายในประเทศ โดยในงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.75 ของรายได้รวมจากการขายและบริการ

รายได้สำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,415.00 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,970.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 22.6 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้ เนื่องจากปริมาณขายที่เติบโตจากปีก่อนหน้าอย่างสำคัญในเกือบทุกอุตสาหกรรมลูกค้าตามสภาวะการผลิตของประเทศไทยที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศและอุปสงค์จากต่างประเทศที่ขยายตัวดี โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งปริมาณการผลิตมีการเติบโตอย่างมากในปี 2553 จากฐานการผลิตที่ต่ำในปี 2552 ทั้งนี้ราคาขายของสินค้าโดยทั่วไปมีการเพิ่มขึ้นและลดลงในอุตสาหกรรมที่ต่างกันไปเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายในปีก่อนหน้า รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายในประเทศ โดยในงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.20 ของรายได้รวมจากการขายและบริการ

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น ดังนี้

- (1) รายได้จากการให้บริการ ได้แก่ การให้บริการตัด เจาะ ขัดผิว ปั้นกลม พับขึ้นรูป ผลิตภัณฑ์สแตนเลส สำหรับปีบัญชี 2554 2555 และ 2555 8.52 ล้านบาท 8.66 ล้านบาท และ จำนวน 8.75 ล้านบาทตามลำดับ
- (2) รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษเหล็ก สำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และ ปีบัญชีปี 2556 39.35 ล้านบาท 34.07 ล้านบาท และ จำนวน 49.26 ล้านบาท ตามลำดับ รายละเอียดดังนี้

รายได้อื่น	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556
ดอกเบี้ยรับ	0.04	0.08	0.32
เงินปันผลรับ	-	-	0.03
รายได้จากการขายเศษเหล็ก	30.80	29.58	27.50
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	2.02	3.81	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อย	5.79	-	-
รายได้อื่นๆ	0.70	0.60	21.41
รวมรายได้อื่น	39.35	34.07	49.26

จะเห็นได้ว่ารายได้ที่สำคัญ คือ รายได้จากการขายเศษเหล็ก ซึ่งมีที่มาจากบริษัทและบริษัทย่อยนำวัตถุดิบประเภทแผ่นสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วน แผ่น และแถบ มาผ่านกระบวนการแปรรูปต่างๆ ตามคำสั่งของลูกค้า เช่น การตัดตามความกว้าง ยาว ตามที่ลูกค้ากำหนด และมีเศษที่เหลือจากการแปรรูปดังกล่าว โดยบริษัทและบริษัทย่อยนำเศษที่เหลือดังกล่าวไปจำหน่าย และบันทึกบัญชีเป็นรายได้อื่น ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการรับรู้กำไรจากการต่อรองราคาซื้อในบริษัทย่อยรายใหม่จำนวน 9.60 ล้านบาทในปีปัจจุบันและไม่มีกำไรดังกล่าวในปีก่อน

รายได้รวมของบริษัทจำนวน 2,454.35 ล้านบาท 2,321.94 ล้านบาท และ จำนวน 2,938.64 ล้านบาทในปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 ตามลำดับ

#### ต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,137.16 ล้านบาท 2,037.69 ล้านบาท และ 2,542.06 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.08 ร้อยละ 87.75 และร้อยละ 86.50 ของรายได้รวม ตามลำดับ ต้นทุนขายและบริการส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากต้นทุนวัตถุดิบประเภทสแตนเลสรีดเย็นชนิดม้วนและแผ่น และสแตนเลสเกรดเฉพาะ ซึ่งทางบริษัทและบริษัทย่อยได้นำมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์สแตนเลสประเภทต่างๆ

ในปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการในสัดส่วนที่ลดลงประมาณ 1.7% เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2555 สาเหตุสำคัญเนื่องจากขนาดการผลิตและประสิทธิภาพการผลิตที่แข็งแกร่งขึ้นเพื่อสนองตอบการสนับสนุนรุดค้นแรกตามนโยบายรัฐบาลดังกล่าวข้างต้น

ในปีบัญชี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการในสัดส่วนที่ลดลงประมาณ 4.7% เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2554 สาเหตุสำคัญเนื่องจากความต้องการสินค้าชะลอตัวลงในช่วงเหตุการณ์สำคัญสองเหตุการณ์คือเหตุการณ์สึนามิและเหตุการณ์น้ำท่วมดังกล่าวข้างต้น ทำให้ผลจากปริมาณการผลิตโดยรวมชะลอตัวลงตามความต้องการสินค้าที่ลดลง

ในปีบัญชี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการในสัดส่วนที่ลดลงประมาณ 1.77% เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2553 สาเหตุสำคัญเนื่องจากขนาดการผลิตที่ใหญ่ขึ้นและประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายและบริการประกอบด้วย (1) ค่าวัตถุดิบ คิดเป็นร้อยละ 91.12 – 91.21 ของต้นทุนขายและบริการทั้งหมด (2) เงินเดือนและค่าแรง ประมาณร้อยละ 2.11 – 2.73 ของต้นทุนขายและบริการทั้งหมด (3) ค่าเสื่อมราคา คิดเป็นร้อยละ 2.42 – 2.71 ของต้นทุนขายและบริการทั้งหมด และ (4) ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 3.93 – 3.97 ของต้นทุนขายและบริการทั้งหมด รายละเอียดดังนี้

(อัตราส่วนร้อยละ)

รายละเอียด	ปีบัญชี 2554	ปีบัญชี 2555	ปีบัญชี 2556
วัตถุดิบ	91.21	91.12	91.14
เงินเดือนและค่าแรง	2.11	2.45	2.73
ค่าเสื่อมราคา	2.71	2.50	2.42
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ	3.97	3.93	3.71
รวมต้นทุนขายและบริการ	100.00	100.00	100.00

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย โดยงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 63.29 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 50.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.6 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการจัดส่งสินค้าที่ต่ำและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ผันแปรที่ลดลงในปีก่อนหน้าในช่วงผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากบริษัทย่อยรายใหม่ระยะเวลา สองเดือนจำนวน 2.44 ล้านบาท

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมสำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 2.15 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.17

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 50.40 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 57.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลง ร้อยละ 12.7 ทั้งนี้มาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในช่วงยอดขายชะลอตัวและการติดตามหนี้ค้างชำระจากลูกหนี้และได้รับการ ชำระหนี้เป็นจำนวนเงิน 4.04 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้จำนวนนี้ได้รับการสำรองเต็มจำนวนในปีบัญชีก่อนหน้านี้อหรือคิดเป็น สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมสำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับร้อยละ 2.17 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.35

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 57.76 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2553 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 40.06 ล้านบาท หรือคิดเป็น อัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.18 ทั้งนี้มาจากค่าใช้จ่ายนายหน้าด้านการตลาดของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่เพิ่มขึ้นจากการผลักดัน ยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยนั้นอย่างต่อเนื่องและการควบคุมค่าใช้จ่ายในช่วงการติดตามหนี้ค้างชำระจากลูกหนี้ราย หนึ่งเป็นจำนวนเงิน 4.04 ล้านบาท โดยได้ทำการสำรองเต็มจำนวนในปีปัจจุบัน คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อ

รายได้รวมสำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับร้อยละ 2.35 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.00

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผู้บริหาร และ ค่าใช้จ่ายพนักงานแผนกต่างๆ นอกเหนือจากฝ่ายขาย ค่าเช่าสำนักงาน และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการต่างๆ โดยงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 83.99 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 67.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร เนื่องมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายจำนวน 6.24 ล้านบาทสำหรับบริการทางวิชาชีพของผู้เชี่ยวชาญภายนอกเพื่อทำการตรวจสอบในธุรกรรมการซื้อขายกิจการ และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากบริษัทย่อยรายใหม่ระยะเวลาสองเดือนจำนวน 3.48 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมสำหรับงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 2.86 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.91

โดยงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 67.61 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 62.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 ทั้งนี้เกิดจากการชำระเงินเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคลเต็มจำนวน 2.5 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีสาเหตุจากการประมาณการทางภาษีกลางปีและการนำส่งภาษีต่ำไปในอดีต นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายด้านบุคคลตามปกติประจำปีของเจ้าหน้าที่แผนกต่างๆ และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆในด้านการบริหาร หรือ คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมสำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับร้อยละ 2.91 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.55

โดยงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 34.37 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 31.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 10.0 ทั้งนี้มาจากการควบคุมการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร หรือ คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมสำหรับงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับร้อยละ 1.40 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.56

#### กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ และกำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 249.30 ล้านบาทเมื่อหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 17.94 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 32.17 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยจำนวน 44.10 ล้านบาท เมื่อรวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 2.11 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 157.23 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 166.24 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 96.72 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.6

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 166.24 ล้านบาทเมื่อหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 19.60 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 25.78 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยจำนวน 25.76 ล้านบาท เมื่อรวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1.62 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 96.72 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 196.65 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 139.11 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 30.5

ในงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 196.65 ล้านบาทเมื่อหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 16.85 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 29.16 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยจำนวน 12.92 ล้านบาท เมื่อรวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1.39 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิ 139.11 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จำนวน 122.72 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 101.27 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.4

#### ความสามารถในการทำกำไร

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 11.50 ร้อยละ 10.93 และร้อยละ 12.02 ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 8.01 ร้อยละ 7.16 และร้อยละ 8.48 ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 5.67 ร้อยละ 4.16 และร้อยละ 5.35 ตามลำดับ

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 ปีบัญชี 2556 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 16.71 ร้อยละ 10.18 และร้อยละ 11.56 ตามลำดับ

#### การจ่ายเงินปันผล

สำหรับผลการดำเนินงานของปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิจำนวน 157.20 ล้านบาท โดย เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 ที่ประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2556 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีบัญชี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.22 บาท และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2555 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2555 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 320 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 32.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2555 ดังนั้นคงเหลือเงินปันผลจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 383 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 45.96 ล้านบาท เพื่อเสนอแก่ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 ให้การอนุมัติ โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 9 สิงหาคม 2556

สำหรับผลการดำเนินงานของปีบัญชี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิจำนวน 96.72 ล้านบาท โดย เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2555 ที่ประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2555 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีบัญชี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท รวมเป็นเงิน 44.80 ล้านบาท เพื่อเสนอแก่ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 กรกฎาคม 2555 ให้การอนุมัติ โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 10 สิงหาคม 2555

สำหรับผลการดำเนินงานของปีบัญชี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิจำนวน 139.11 ล้านบาท โดย เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2554 ที่ประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2554 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีบัญชี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.22 บาท รวมเป็นเงิน 70.40 ล้านบาท เพื่อเสนอแก่ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 กรกฎาคม 2554 ให้การอนุมัติ โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 15 สิงหาคม 2554

#### (ข) ฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์

สำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และ ปีบัญชี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,493.01 ล้านบาท 1,522.84 ล้านบาท และ จำนวน 2,432.89 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจหลักด้านการแปรรูปสแตนเลสผ่านอย่างครบวงจร ซึ่งประกอบด้วยการจัดหา แปรรูป ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส และ บริษัทย่อยแห่งหนึ่งเป็นผู้จำหน่ายโลหะและอโลหะ ดังนั้น สินทรัพย์ที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) เงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จำนวน 70.51 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 2.90 ของสินทรัพย์รวม) เป็นเงินลงทุนระยะสั้นในหน่วยลงทุนเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับซื้อวัตถุดิบของบริษัทย่อยรายใหม่

(2) สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 2555 และ 2556 และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 525.20 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 35.18 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 553.95 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 36.38 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 896.03 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 36.83 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น มาจากการรวมสินค้าคงเหลือจากบริษัทย่อยรายใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภททองแดง อลูมิเนียม และ สแตนเลส

(3) ลูกหนี้การค้าสุทธิ - บริษัทอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น - สุทธิ จำนวน 570.60 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 38.22 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 541.54 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 37.98 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 855.39 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 35.16 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เมื่อปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2556 มาจากการรวมลูกหนี้จากบริษัทย่อยรายใหม่ และ ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้าย

(4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ได้แก่ ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและสิ่งติดตั้ง เครื่องจักร และอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ และงานระหว่างก่อสร้าง โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวน 332.70 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 22.29 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 349.50 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 22.95 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 447.90 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 18.41 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในรอบปีบัญชี 2556 ทั้งนี้มูลค่าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก

งานปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องตัดของบริษัท การซื้อเครื่องจักรสำหรับงานผลิตท่อไอเสียของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง และการรวมมูลค่าของที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ต่างๆจากบริษัทย่อยรายใหม่

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 1,143.53 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 76.59 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 1,156.37 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 75.93 ของสินทรัพย์รวม) และจำนวน 1,915.88 ล้านบาท (สัดส่วนร้อยละ 78.75 ของสินทรัพย์รวม) ตามลำดับ โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เปรียบเทียบกับปี 2555 เนื่องมาจากการรวมสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อยรายใหม่

#### คุณภาพของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 โดยมียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นดังกล่าว แยกตามอายุหนี้ที่ค้างค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	ณ 31 มี.ค. 2554	ณ 31 มี.ค. 2555	ณ 31 มี.ค. 2556
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,193	2,820	-
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	2,196	2,243	-
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	-
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	-
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,389	5,063	-
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	ณ 31 มี.ค. 2554	ณ 31 มี.ค. 2555	ณ 31 มี.ค. 2556
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	435,806	402,311	652,003
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	131,377	134,140	203,213
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	-
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	4,038	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	17,429	17,426	25,947
รวม	588,650	553,877	881,163
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(21,467)	(17,426)	(25,947)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ - บริษัทอื่น	567,183	536,451	855,216
ลูกหนี้อื่น			
ลูกหนี้อื่นสุทธิ - บริษัทอื่น	28	28	67
ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	110
รวมลูกหนี้อื่น	28	28	177
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	570,600	541,542	855,393

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 จำนวน 3.39 ล้านบาท 5.06 ล้านบาท ตามลำดับ และไม่มียอดคงเหลือ ณ 31 มีนาคม 2556 โดยมียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าดังกล่าว แยกตามอายุหนี้ที่ค้างค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระดังนี้

โดยเฉลี่ยบริษัทและบริษัทย่อยจะให้เครดิตกับลูกหนี้การค้าประมาณ 80 - 91 วัน และสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และ ปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 84 วัน 91 วัน และ 90 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บหนี้ตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ โดยกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น จำนวน 21.47 ล้านบาท 17.43 ล้านบาท และ 25.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า ดังนี้

- (1) ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในสัดส่วนร้อยละ 20
- (2) ลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในสัดส่วนร้อยละ 50
- (3) ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในสัดส่วนร้อยละ 100

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 จำนวน 525.20 ล้านบาท และ 553.95 ล้านบาท และ 896.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 มี.ค. 2554	ณ 31 มี.ค. 2555	ณ 31 มี.ค. 2556
วัตถุดิบ	293,700	294,014	422,427
สินค้าสำเร็จรูป	205,600	244,650	454,077
สินค้าระหว่างทาง	42,572	34,146	63,749
วัสดุสิ้นเปลือง	6,640	7,578	7,632
รวม	548,512	580,388	947,885
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	(23,307)	(26,438)	(51,851)
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	525,205	553,950	896,034

สำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และ ปีบัญชี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 34 วัน 40 วัน และ 50 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยได้นำระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Management) มาใช้ ซึ่งส่งผลให้วางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ตามเวลาที่ต้องการ และหมุนเวียนสินค้าอย่างรวดเร็วเพื่อป้องกันผลกระทบจากความเสียหายเรื่องราคาวัตถุดิบและสามารถรักษาปริมาณสินค้าคงเหลือในระดับที่เหมาะสมเพียงพอที่จะส่งมอบให้แก่ลูกค้าได้ตรงตามกำหนดเวลา โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพโดยพิจารณาจากสินค้าที่เสียหาย เก็บไว้นาน ล้าสมัย และมูลค่าสินค้าที่ลดลง

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวร แสดงตามมูลค่าบัญชีรายละเอียดดังนี้



(หน่วย: บาท)

รายละเอียด	ณ 31 มี.ค. 2554	ณ 31 มี.ค. 2555	ณ 31 มี.ค. 2556
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	101,003	101,003	140,446
อาคารและสิ่งติดตั้ง	87,536	79,092	76,399
เครื่องจักรและอุปกรณ์	130,016	141,982	169,012
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	2,303	1,989	2,741
ยานพาหนะ	11,841	22,631	27,305
งานระหว่างก่อสร้าง	-	2,798	31,998
รวม	332,699	349,495	447,901

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 425 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 371 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 359 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

(หน่วย: พันบาท)

รายละเอียด	ณ 31 มี.ค. 2554	ณ 31 มี.ค. 2555	ณ 31 มี.ค. 2556
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	56,388	151,420	180,290
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	8,131	(57,887)	(52,811)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(75,782)	(73,666)	(94,067)
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9	14	21
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(11,254)	19,881	33,433

ในงวดประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 180.29 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการจำนวน 285.38 ล้านบาท แต่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิลดลง จำนวน -105.09 ล้านบาท ทั้งนี้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงสุทธิส่วนใหญ่มาจากมูลค่าลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่ขยายตัวในสามเดือนล่าสุดและการจัดหาวัตถุดิบเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวในระยะต่อไป ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับเครดิตการค้าที่นานขึ้นจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ

นอกจากนี้กระแสเงินสดส่วนหนึ่งได้นำมาใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน -52.81 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อเครื่องจักรสำหรับงานท่อไอเสียของบริษัทย่อย งานปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องตัดของบริษัท และมีเงินสดรับจากบริษัทย่อยรายใหม่จากการซื้อกิจการ

ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินมียอดจัดหาสุทธิ -94.07 ล้านบาทโดยมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน -81.95 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน -7.05 ล้านบาท โดยรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 33.43 ล้านบาท

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 151.42 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการจำนวน 170.96 ล้านบาท และลดลงจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ จำนวน 19.54 ล้านบาท กระแสเงินสดส่วนหนึ่งได้นำมาใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 57.88 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการซื้อเครื่องจักรสำหรับงานท่อไอเสียของบริษัทย่อย ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินมียอดจัดหาลดลงสุทธิ 73.66 ล้านบาท โดยเป็นการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 39.76 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลในเดือนสิงหาคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 70.40 ล้านบาท และได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยโดยผู้ถือหุ้นหลักรายอื่นในบริษัทย่อยจำนวน 40.00 ล้านบาท โดยรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 19.88 ล้านบาท

ในงวดประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 56.39 ล้านบาทโดยเป็นกระแสเงินสดเพิ่มจากผลกำไรจำนวน 214.99 ล้านบาทและใช้ไปในเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 92.03 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ ในส่วนของกิจการลงทุนกระแสเงินสดส่วนหนึ่งได้นำมาใช้ไปลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์รวมและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 50.67 ล้านบาท และในระหว่างปีได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 58.80 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น 8.13 ล้านบาท ส่วนที่เหลือได้ใช้ไปเพื่อจ่ายเงินปันผล 48.00 ล้านบาท และคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่ายในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 24.13 ล้านบาท โดยรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลงจำนวน 11.26 ล้านบาท

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และ ปีบัญชี 2556 เท่ากับ 1.98 เท่า 2.27 เท่า และ 1.84 เท่า ตามลำดับ โดยที่อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการกำไรสุทธิซึ่งประกอบด้วยทรัพย์สินหมุนเวียนมูลค่ามากกว่าหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 54 สินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน เงินลงทุนชั่วคราว เงินลงทุนระยะยาว ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัท แก่ เงินกู้ระยะสั้นจากธนาคาร และ เจ้าหนี้การค้า

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสำหรับปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 เท่ากับ 1.04 เท่า 1.17 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ

ปีบัญชี 2554 ปีบัญชี 2555 และปีบัญชี 2556 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 84 วัน 91 วัน และ 90 วัน โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 34 วัน 40 วัน และ 50 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 77 วัน 71 วัน และ 81 วัน ส่งผลให้ Cash Cycle มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เท่ากับ 41 วัน 59 วัน และในปีบัญชี 2556 เท่ากับ 60 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ สืบเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้นำระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Management) มาใช้ ซึ่งส่งผลให้วางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบได้ตามเวลาที่ต้องการ และการบริหารสินค้าให้หมุนเวียนอย่างรวดเร็วเพื่อให้สามารถรักษาสินค้าคงเหลือในระดับที่

เหมาะสมเพียงพอที่จะส่งมอบให้แก่ลูกค้าได้ตรงตามกำหนดเวลา ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น สืบเนื่องจากในปัจจุบันสถานะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและนโยบายลดหย่อนต้นทุนแรกของรัฐบาลทำให้ยอดขายสูงขึ้นในไตรมาสสุดท้าย และการรวมสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าคงเหลือของบริษัทย่อยรายใหม่ แต่ในปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2555 ได้รับผลกระทบจากสองเหตุการณ์ใหญ่ดังกล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้ cash cycle เพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบที่หมุนเวียนนานขึ้นเล็กน้อยเพราะยอดขายชะลอตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่

#### แหล่งที่มาของทุน

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 มีจำนวน 582.22 ล้านบาท และ 533.98 ล้านบาท และ 1,072.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้ทรัพย์สินของบริษัทย่อยรายใหม่

วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัพย์สิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 307.05 ล้านบาท และ 266.67 ล้านบาท และ 469.89 ล้านบาท ตามลำดับ

#### รายละเอียดเงินกู้ยืมของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ประเภทหนี้สิน	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	ยอดคงเหลือ ณ 31 มี.ค. 2556 (ล้านบาท)	อัตรา ดอกเบี้ย	เงื่อนไข / หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี	30.00	-	-	ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินนั้นและเครื่องจักรของบริษัท เงินฝากประจำของบริษัท
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	350.00	10.00	ร้อยละ 4.60 ถึง ร้อยละ 4.93	ตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีกำหนดเวลาชำระคืนภายใน 1-3 เดือน ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินนั้นและเครื่องจักรของบริษัท
เจ้าหนี้ทรัพย์สิน / LC / LG	1,110.50	239.89	ร้อยละ 2.15 ถึง ร้อยละ 5.35	ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินนั้นและเครื่องจักรของบริษัท เงินฝากประจำของบริษัท
รวม	1,490.50	249.89		

## รายละเอียดเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ประเภทหนี้สิน	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	ยอดคงเหลือ ณ 31 มี.ค. 2556 (ล้านบาท)	อัตรา ดอกเบี้ย	เงื่อนไข / หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี	10.00	-	-	ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูก สร้างบนที่ดินของบริษัทย่อย
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	150.00	55.00	ร้อยละ 4.60 ถึง ร้อยละ 4.93	ตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีกำหนดเวลาชำระคืนภายใน 3 เดือน ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่ง ปลูกสร้างบนที่ดินนั้นและเครื่องจักรของบริษัท
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที / LC / LG	150.00	87.82	ร้อยละ 1.90 ถึง ร้อยละ 5.35	ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูก สร้างบนที่ดินนั้นของบริษัทย่อย การจดจำนอง เครื่องจักรของบริษัทย่อย
รวม	300.00	142.82		

## รายละเอียดเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยแห่งที่สอง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ประเภทหนี้สิน	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	ยอดคงเหลือ ณ 31 มี.ค. 2556 (ล้านบาท)	อัตรา ดอกเบี้ย	เงื่อนไข / หลักประกัน
เงินเบิกเกินบัญชี	65.00	-	-	ค้ำประกันโดยบัญชีเงินฝากประจำและกรรมการ ของบริษัทย่อย
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	255.00	150.00	ร้อยละ 4.25	ตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีกำหนดเวลาชำระคืนภายใน 3 เดือน ค้ำประกันโดยการจดจำนองหน่วยในอาคาร ชุดซึ่งใช้เป็นสำนักงานของบริษัทย่อย บัญชีเงิน ฝากประจำและกรรมการของบริษัทย่อย
เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีที / LC / LG	261.10	63.06	ร้อยละ 2.00 ถึง ร้อยละ 2.15	ค้ำประกันโดยการจดจำนองหน่วยในอาคารชุดซึ่ง ใช้เป็นสำนักงานของบริษัทย่อย บัญชีเงินฝาก ประจำและกรรมการของบริษัทย่อย
รวม	581.10	213.06		

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554, 2555 และ 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมจำนวน 910.78 ล้านบาท และ 988.86 ล้านบาท และ 1,360.24 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมจำนวน 1,360.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 988.86 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากผลกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จจำนวน 157.20 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 81.95 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 169.36 ล้านบาทจากแบ่งส่วนกำไรและมูลค่าหุ้นทุนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย ทั้งนี้เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2556 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจำนวน 63.00 ล้านบาท โดยมีมูลค่าตลาดจำนวน 252.00 ล้านบาทเพื่อชำระให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยรายใหม่ในการซื้อกิจการ

ด้านสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2555 เท่ากับ 0.79 เท่า และ 0.54

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมจำนวน 988.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 910.78 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากผลกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จจำนวน 96.72 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 70.40 ล้านบาท การโอนกำไรสะสมขั้นต้นจำนวน 12.73 ล้านบาทเพื่อเป็นสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 130.41 ล้านบาทจากแบ่งส่วนกำไรและมูลค่าหุ้นทุนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย ทั้งนี้เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2554 บริษัทย่อยได้ดำเนินการเพิ่มทุนจำนวน 100.00 ล้านบาทโดยเป็นการเพิ่มทุนในส่วนของบริษัทและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 60.00 ล้านบาท และ 40.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมจำนวน 910.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 753.74 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากผลกำไรสุทธิประจำปีจำนวน 152.03 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 48.00 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 65.93 ล้านบาทเกิดจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยและส่วนแบ่งกำไรในรอบหกเดือนล่าสุด

ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดปีบัญชี 2554 สิ้นงวดปีบัญชี 2555 และสิ้นงวดปีบัญชี 2556 เท่ากับ 0.64 เท่า 0.54 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ

บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจแปรรูปสแตนเลสอย่างครบวงจร ซึ่งประกอบด้วยการจัดหาแปรรูป ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สแตนเลส โลหะและโลหะของ บริษัทย่อยรายใหม่ สินทรัพย์ที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยมีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมดังนี้

รายละเอียด	ณ 31 มี.ค. 2554		ณ 31 มี.ค. 2555		ณ 31 มี.ค. 2556	
	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,143.54	76.59	1,156.37	75.94	1,915.88	78.75
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	349.47	23.41	366.47	24.06	517.01	21.25
สินทรัพย์รวม	1,493.01	100.00	1,522.84	100.00	2,432.89	100.00

บริษัทและบริษัทย่อยจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับโครงสร้างการสินทรัพย์ โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปหนี้สินหมุนเวียน ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สินไม่หมุนเวียน รายละเอียดดังนี้

รายละเอียด	ณ 31 มี.ค. 2554		ณ 31 มี.ค. 2555		ณ 31 มี.ค. 2556	
	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	% ต่อสินทรัพย์รวม
หนี้สินหมุนเวียน	578.88	38.77	508.34	33.38	1,039.29	42.72
หนี้สินไม่หมุนเวียน	3.34	0.22	25.65	1.68	33.36	1.37
รวมหนี้สิน	582.22	39.00	533.99	35.06	1,072.65	44.09
ทุนชำระแล้ว	320.00	21.43	320.00	21.02	383.00	15.74
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	910.78	61.00	988.86	64.94	1,360.24	55.91

#### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารสำนักงาน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีภาระผูกพันในการจ่ายค่าเช่าตามสัญญาเช่าดังกล่าวจำนวน 1.1 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิค และสัญญาบริการอื่นเป็นจำนวนเงินประมาณ 1.8 ล้านบาท

#### ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลักด้านแปรรูปสเตนเลสอย่างครบวงจร การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยการจัดการ แปรรูป ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สเตนเลส ให้แก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ การดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยขึ้นอยู่กับความต้องการผลิตภัณฑ์ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าในระยะยาว การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง นโยบายการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกค้าที่เหมาะสม และการบริหารสภาพคล่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายให้ความสำคัญกับการติดตามภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยเน้นกระจายความเสี่ยงในการทำธุรกิจให้ครอบคลุมอุตสาหกรรมต่างๆ ในประเทศ และรวมไปถึงการหาตลาดใหม่ๆ ในต่างประเทศ

บริษัทต้องจัดหาวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่สำคัญประเภทม้วนเหล็กกล้าไร้สนิมมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาดโลก นโยบายการบริหารสินค้าและการวางแผนจัดซื้อวัตถุดิบที่เหมาะสมจึงส่งผลกระทบต่อประกอบธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้นำวิธีการจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Management) มาใช้เพื่อบริหารจัดการเกี่ยวกับการจัดซื้อวัตถุดิบ การบริหารสินค้าคงคลัง และการส่งมอบสินค้าตามกำหนดเวลาซึ่งทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีการบริหารต้นทุนและการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ และรักษาระดับการหมุนเวียนและสัดส่วนของสินค้าคงคลังต่อสินทรัพย์รวมได้อย่างเหมาะสม จึงส่งผลให้ระยะที่ผ่านมาบริษัทมีต้นทุนเฉลี่ยวัตถุดิบที่สอดคล้องกับราคาตลาดและมีสภาพคล่องที่ดี

บริษัทมีการติดตามราคาอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินสถานการณ์และแนวโน้มของราคาเพื่อนำมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจในการสั่งซื้อและบริหารจัดการวัตถุดิบและสินค้าคงคลังให้มีความเหมาะสมและรวดเร็วสอดคล้องกับราคาตลาดโลก ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคาของวัตถุดิบ นอกจากนี้บริษัทได้เน้นการทำธุรกิจโดยให้เกิดมูลค่าเพิ่มและให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับลูกค้าด้วยบริการและผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ

ปัจจัยอื่นๆ ที่ส่งผลต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ได้แก่ คุณภาพของผลิตภัณฑ์ การดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดที่เหมาะสม ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์และบริการ การกำหนดราคาขาย การมีช่องทางการจำหน่ายที่เข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายได้อย่างทั่วถึงและมีประสิทธิภาพ

### **เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน 2556**

เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 ที่ประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2556 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีบัญชี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.22 บาท และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2555 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2555 ได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 320 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 32.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัท ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2555 ดังนั้นคงเหลือเงินปันผลจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 383 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 45.96 ล้านบาท เพื่อเสนอแก่ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 ให้การอนุมัติ โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 9 สิงหาคม 2556

### **11.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี**

ในรอบปีบัญชี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ค่าสอบบัญชีสำหรับผู้สอบบัญชีอิสระภายนอกของบริษัทและบริษัทย่อย คือ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด เป็นจำนวนเงินรวม 2,358,000 บาท โดยแบ่งเป็นค่าสอบบัญชีสำหรับบริษัทจำนวน 1,110,000.00 บาท และบริษัทย่อยสองบริษัท จำนวนรวม 1,248,000.00 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด