

วันที่ 27 สิงหาคม 2557

เรื่อง นำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัทฯ ได้นำส่งงบการเงินรวมสำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ปราบกฏผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมของปีก่อน มีรายได้และกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทฯ ขอชี้แจงคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ดังนี้

1. ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และ 30 มิถุนายน 2556

| งบการเงินรวม | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 | | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|--------------|---|-------------|----------------|-----------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้จากการขายและการให้บริการในประเทศ | 1,961 | 92% | 2,341 | 66% | (380) | (16%) |
| รายได้จากการขายและการให้บริการต่างประเทศ | 181 | 8% | 1,218 | 34% | (1,037) | (85%) |
| รายได้รวม | 2,142 | 100% | 3,559 | 100% | (1,417) | (40%) |
| ต้นทุนขายและบริการในประเทศ | 1,638 | | 1,852 | | (214) | (12%) |
| ต้นทุนขายและบริการต่างประเทศ | 194 | | 1,097 | | (903) | (82%) |
| ต้นทุนขายและบริการรวม | 1,832 | 86% | 2,949 | 83% | (1,117) | (38%) |
| กำไรขั้นต้นจากขายในประเทศ | 323 | | 489 | | (166) | (34%) |
| กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้นจากขายต่างประเทศ | (13) | | 121 | | (134) | (111%) |
| กำไรขั้นต้นรวม | 310 | 14% | 610 | 17% | (300) | (49%) |
| รายได้อื่น | 91 | 4% | 52 | 1% | 39 | 75% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (549) | (26%) | (714) | (20%) | 165 | (23%) |
| ค่าชดเชยจากสินค้าชำรุดบกพร่อง | (189) | (9%) | - | - | (189) | - |
| กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน | (337) | (16%) | (52) | (1%) | (285) | 548% |
| ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย | 90 | 4% | 92 | 3% | (2) | (2%) |
| ต้นทุนทางการเงิน | (4) | 0% | (3) | 0% | (1) | 33% |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้ | (251) | (12%) | 37 | 1% | (288) | (778%) |
| ภาษีเงินได้ | 42 | 2% | 6 | 0% | 36 | 600% |
| ส่วนได้เสียไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย | (19) | (1%) | (34) | (1%) | 15 | (44%) |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท | (228) | (11%) | 9 | 0.3% | (237) | (2,633%) |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทต่อหุ้น (บาท) | (0.38) | | 0.02 | | (0.40) | (2,633%) |

1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยรวม

สำหรับปี 2556/2557 งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 2,142 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1,417 ล้านบาท หรือเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 40 เป็นผลมาจากยอดขายอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศลดลงจากงานโครงการพิเศษ จึงส่งผลให้ยอดขายในปีนี้ลดลง อย่างไรก็ตามในปีต่อไปบริษัทมีแผนดำเนินการพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดและการผลิต และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและเพิ่มยอดขาย โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและเพิ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ จึงเชื่อว่าแนวโน้มรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

รายได้รวม

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวมในปีนี้อยู่ที่ 2,142 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1,417 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศงานโครงการพิเศษ โดยรายได้รวมในปีนี้อยู่ที่ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ในประเทศ มีรายได้จำนวน 1,961 ล้านบาท ลดลง 380 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16 ส่วนใหญ่ลดลงจากยอดขายเฟอร์นิเจอร์ของลูกค้าตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ และยอดขายเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทฯ ย่อยรายหนึ่งลดลง สำหรับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในประเทศปีนี้อยู่ที่ไม่มีรายได้ ในขณะที่ปีก่อนมีรายได้ 66 ล้านบาท จากงานรับเหมาก่อสร้าง 1 ราย

- รายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์และอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศ มีรายได้จำนวน 181 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1,037 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85 มาจากยอดขายอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ต่างประเทศงานโครงการพิเศษ

รายได้อื่น

งบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้อื่นในปีนี้อยู่ที่ 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก กำไรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- งบการเงินรวมของบริษัท มีต้นทุนขายรวมในปีนี้อยู่ที่ จำนวน 1,832 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1,117 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้รวมลดลง ส่งผลให้ต้นทุนขายรวมลดลง สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้รวม ปี 2556/2557 และ ปี 2555/2556 เท่ากับร้อยละ 86 และ 83 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจาก อัตราค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้น และค่าขนส่ง ค่าพัฒนาตรวจสอบคุณภาพสินค้า รวมทั้งส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นจากภาวะต้นทุนคงที่จำนวนหนึ่งในขณะที่รายได้รวมลดลง

- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปีนี้อยู่ที่ จำนวน 549 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 165 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23 เป็นไปตามยอดขายที่ลดลง สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ปี 2556/2557 และ ปี 2555/2556 เท่ากับร้อยละ 26 และ 20 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในไตรมาส 1 ปีนี้ บริษัทฯมีการโอนค่าใช้จ่ายโรงงานที่บางนาบางส่วนออกจากต้นทุนขายไปเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเนื่องจากไม่มีงานผลิตสินค้า และส่วนหนึ่งเกิดจากบริษัทฯมีการตัดหนี้สูญและตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้าหนี้การค้าประเทศออสเตรเลีย สินค้าอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์โครงการพิเศษ 3 ราย รวมทั้งอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นจากภาวะค่าใช้จ่ายบริหารคงที่จำนวนหนึ่งในขณะที่รายได้รวมลดลง

- งบการเงินรวมของบริษัท มีค่าชดเชยจากสินค้าชำรุดบกพร่องในปีนี้อยู่จำนวน 189 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ที่เกิดจากงานผลิตอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ให้แก่ลูกค้าประเทศออสเตรเลีย จำนวน 3 ราย ซึ่งบริษัทฯ ส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าครบถ้วนแล้ว แต่ต่อมาลูกค้าได้แจ้งให้บริษัทฯ ทราบถึงความชำรุดบกพร่องของสินค้าและเรียกร้องให้บริษัทฯ รับผิดชอบ ภายหลังจากเจรจากับลูกค้า บริษัทฯ ยินยอมชำระค่าชดเชยให้กับลูกค้าเป็นเงิน 189 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.13 ของรายได้จากการขายให้กับลูกค้าดังกล่าว

- งบการเงินรวมของบริษัท ปี 2556/2557 มีภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบันตามประมวลรัษฎากร 11 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้เป็นรายได้ 53 ล้านบาท รวมเป็นภาษีเงินได้รับรู้เป็นรายได้จำนวน 42 ล้านบาท และ ปี 2555/2556 มีภาษีเงินได้นิติบุคคล ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปัจจุบันตามประมวลรัษฎากร 21 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีรับรู้เป็นรายได้ 27 ล้านบาท รวมเป็นภาษีเงินได้รับรู้เป็นรายได้จำนวน 6 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวมของบริษัท มีกำไรขั้นต้นในปี 2556/2557 จำนวน 310 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 300 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49 อัตรากำไรขั้นต้น ปี 2556/2557 และ ปี 2555/2556 เท่ากับร้อยละ 14 และ 17 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากรายได้รวมลดลง แต่มีอัตราต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากอัตราค่าแรง ค่าขนส่ง ค่าพัฒนาตรวจสอบคุณภาพสินค้า และส่วนหนึ่งเป็นผลจากการระดมทุนคงที่จำนวนหนึ่งในขณะที่รายได้รวมลดลง ทำให้อัตราต้นทุนคงที่สูงขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

งบการเงินรวมของบริษัท ปี 2556/2557 มีผลขาดทุนสุทธิ 228 ล้านบาท ปี 2555/2556 มีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาท ปีนี้ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 237 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,633 เป็นผลมาจากรายได้รวมลดลง และในปีนี้เป็นบริษัทฯ มีค่าชดเชยจากสินค้าชำรุดบกพร่อง จำนวน 189 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายสินค้าอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ให้แก่ลูกค้าประเทศออสเตรเลีย จำนวน 3 ราย ซึ่งบริษัทฯ ได้ส่งสินค้าให้ลูกค้าครบถ้วนและรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดตั้งแต่งวดปีบัญชี 2552/2553 ถึง 2555/2556 ต่อมาในไตรมาส 2 งวดปีบัญชี 2556/2557 ลูกค้าทั้ง 3 รายดังกล่าว ได้เรียกร้องค่าใช้จ่ายสำหรับสินค้าที่ชำรุดบกพร่องอันเนื่องมาจากการผลิต และภายหลังจากการเจรจากับลูกค้า บริษัทฯ ยินยอมชำระค่าชดเชยให้กับลูกค้าเป็นเงิน 189 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.13 ของรายได้จากการขายให้กับลูกค้าทั้ง 3 ราย ซึ่งเป็นรายได้ที่รับรู้ทั้งหมดตั้งแต่งวดปีบัญชี 2552/2553 ถึง 2555/2556 และลูกค้าดังกล่าวมิได้เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ แต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักและให้ความสำคัญต่อปัญหาดังกล่าว โดยมีการควบคุมกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ในทุกๆ ขั้นตอนให้สินค้ามีคุณภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อลดการเกิดปัญหาดังกล่าว และผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปีนี้บริษัทฯ มีการตัดหนี้สูญและตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลีย สินค้าอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์โครงการพิเศษ 3 ราย จำนวน 58 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ปี 2556/2557 และ ปี 2555/2556 มีอัตราขาดทุนสุทธิ ร้อยละ 11 และ อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 0.3 ตามลำดับ

2. ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 และวันที่ 30 มิถุนายน 2556

| งบการเงินรวม | ณ 30 มิถุนายน 2557 | | ณ 30 มิถุนายน 2556 | | เปลี่ยนแปลง | |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|--------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 333 | 12% | 451 | 13% | (118) | (26%) |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ | 450 | 15% | 698 | 20% | (248) | (36%) |
| สินค้าคงเหลือสุทธิ | 390 | 13% | 503 | 15% | (113) | (22%) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 22 | 1% | 22 | 1% | 0 | 0% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,195 | 41% | 1,674 | 49% | (479) | (29%) |
| เงินลงทุน | 725 | 25% | 622 | 18% | 103 | 17% |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ | 750 | 26% | 767 | 23% | (17) | (2%) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 241 | 8% | 342 | 10% | (101) | (30%) |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 1,716 | 59% | 1,731 | 51% | (15) | (1%) |
| รวมสินทรัพย์ | 2,911 | 100% | 3,405 | 100% | (494) | (15%) |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 53 | 2% | 1 | 0% | 52 | 5,200% |
| เจ้าหนี้การค้า | 184 | 6% | 420 | 12% | (236) | (56%) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 120 | 4% | 191 | 6% | (71) | (37%) |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 357 | 12% | 612 | 18% | (255) | (42%) |
| หนี้สินตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน | 22 | 1% | 50 | 1% | (28) | (56%) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 2 | 0% | 7 | 0% | (5) | (71%) |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 24 | 1% | 57 | 2% | (33) | (58%) |
| รวมหนี้สิน | 381 | 13% | 669 | 20% | (288) | (43%) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 2,337 | 80% | 2,556 | 75% | (219) | (9%) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย | 193 | 7% | 180 | 5% | 13 | 7% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,530 | 87% | 2,736 | 80% | (206) | (8%) |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,911 | 100% | 3,405 | 100% | (494) | (15%) |

2.1 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2556/2557 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวม 2,911 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 494 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสด, ลูกหนี้การค้า, สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้เงินประกันผลงาน

โครงสร้างสินทรัพย์รวมของงบการเงินรวมของบริษัท ณ สิ้นปีนี้ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ร้อยละ 12 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 15 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 13 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 1 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 25 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 26 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 8 ในขณะที่โครงสร้างสินทรัพย์รวมของสิ้นปีก่อน ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 13 ลูกหนี้การค้าสุทธิร้อยละ 20 สินค้าคงเหลือสุทธิร้อยละ 15 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 1 เงินลงทุนในกิจการของบริษัทร่วมและบริษัทอื่นร้อยละ 18 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 23 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นร้อยละ 10

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 333 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 118 ล้านบาท เนื่องจากในปีนี้มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเนื่องจากเกิดผลขาดทุน

- ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 450 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 248 ล้านบาท มาจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศ สินค้าอาคารสำเร็จรูปโอนประเภทโครงการพิเศษลดลง ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปีนี้เป็นลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 55 เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน ร้อยละ 17 และมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป ร้อยละ 28 อย่างไรก็ตามลูกหนี้ดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าได้ติดตามดูแลการเรียกชำระหนี้ อย่างไรก็ตามโดยลูกหนี้บางรายที่อยู่ระหว่างการติดตามหนี้ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ณ สิ้นปีนี้มียอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวนเงิน 48 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าประเทศออสเตรเลียรายหนึ่ง สินค้าอาคารสำเร็จรูปโอนประเภทโครงการพิเศษ 43 ล้านบาท และรายอื่นๆ 5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าเห็นว่ามีความเพียงพอ สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สิ้นปีนี้ 3.73 เท่า สิ้นปีก่อน 5.13 เท่า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสิ้นปีนี้ 98 วัน สิ้นปีก่อน 71 วัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ลดลงและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ณ สิ้นปีนี้มียอดขายอาคารสำเร็จรูปโอนประเภทโครงการพิเศษ โครงการพิเศษ ลดลง และยังมีลูกหนี้การค้าคงเหลืออยู่จำนวนหนึ่ง

- สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 390 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 113 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 22 มาจากสินค้าโครงการพิเศษต่างประเทศลดลง สำหรับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสิ้นปีนี้ 4.10 เท่า และสิ้นปีก่อน 5.55 เท่า ลดลงจากปีก่อนเนื่องจาก ณ สิ้นปีนี้มีต้นทุนขายลดลงเป็นไปตามรายได้ที่ลดลง

- เงินลงทุน ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 725 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 103 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เนื่องจากส่วนแบ่งในผลกำไรตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมรายหนึ่งเพิ่มขึ้น และค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันรายหนึ่งลดลง ส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น และบริษัทฯยังได้ลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของบริษัทร่วมรายหนึ่ง จำนวน 1.12 ล้านหุ้น เป็นเงิน 60.2 ล้านบาท ทั้งนี้การลงทุนซื้อหุ้นสามัญเพิ่มในบริษัทร่วมรายนี้เนื่องจากบริษัทฯได้รับเงินปันผลตอบแทนจากบริษัทดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอตามจำนวนหุ้นที่ถืออยู่เดิมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่ดีและมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯจึงเห็นว่าการลงทุนเพิ่มจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯในอนาคต ทำให้มีรายได้จากเงินปันผลเพิ่มขึ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 750 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 มาจากการตัดค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ สำหรับงวดบัญชี

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2556/2557 มีจำนวน 241 ล้านบาท ลดลง 101 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30 ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้ประกันผลงานของลูกค้าต่างประเทศ สินค้าอาคารสำเร็จรูปโอนแก่ประสงค์โครงการพิเศษ

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2556/2557 งบการเงินรวมของบริษัท มีหนี้สินรวม 381 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 288 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43 ส่วนใหญ่ลดลงจากเจ้าหนี้การค้า โดย ณ สิ้นปีนี้ มีจำนวน 184 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 236 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลง จึงมีการซื้อลดส่งผลให้เจ้าหนี้การค้าลดลง สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2556/2557 มีหนี้สินภายใต้สัญญาทรัสต์รีซิทส์ จำนวน 4 ล้านบาท เพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบ และตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 50 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556/2557 งบการเงินรวมของบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 2,530 ล้านบาท และ ณ สิ้นปีก่อน จำนวน 2,736 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 206 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากในงวดปีนี้ งบการเงินรวมของบริษัท มีผลขาดทุนสุทธิรวม 228 ล้านบาท มีกำไรที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย 19 ล้านบาท มีกำไรตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย จำนวน 13 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่เกิดจากการกลับรายการภาระผูกพันผลประโยชน์สำหรับพนักงาน เนื่องจาก ณ สิ้นปีนี้มีการประเมินจำนวนเงินภาระผูกพันใหม่ และมีการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย จำนวน 10 ล้านบาท

มูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ สิ้นปีนี้ เท่ากับ 4.27 บาทต่อหุ้น สิ้นปีก่อนเท่ากับ 4.61 บาทต่อหุ้น ลดลงจากสิ้นปีก่อน 0.35 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 8

2.2 สภาพคล่องและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

| งบการเงินรวม | หน่วย : ล้านบาท |
|--|-----------------|
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | (119) |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน | (42) |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 43 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) | (118) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 451 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 333 |

สภาพคล่องของงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับสิ้นปี 2556/2557 มีเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 333 ล้านบาท และ ณ สิ้นปีก่อน เท่ากับ 451 ล้านบาท กระแสเงินสดลดลงจากสิ้นปีก่อน 118 ล้านบาท เนื่องจาก

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง 119 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงเนื่องจากผลการดำเนินงานขาดทุนเพิ่มขึ้น และชำระเจ้าหนี้การค้า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนลดลง 42 ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้เงินสดไปในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น ในบริษัทร่วมรายหนึ่ง จำนวน 60.2 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 52 ล้านบาท และลดลงจากบริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่อยู่ในอำนาจควบคุม 10 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 2.74 เท่า ณ สิ้นปี 2555/2556 เป็น 3.35 เท่า ณ สิ้นปี 2556/2557 และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 1.88 เท่า ณ สิ้นปี 2555/2556 เป็น 2.19 เท่า ณ สิ้นปี 2556/2557 ซึ่งอัตราส่วนทั้งสองแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของบริษัทและบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า

เมื่อพิจารณาในด้านความสามารถในการชำระหนี้ ณ สิ้นปี 2555/2556 และ ณ สิ้นปี 2556/2557 บริษัทและบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในระดับดี พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงตัวเลขในระดับที่ค่อนข้างต่ำเท่ากับ 0.24 และ 0.15 เท่า ตามลำดับ

3. ปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ความมีเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ

หากการเมืองในประเทศไม่มีเสถียรภาพ อาจทำให้การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลง ทำให้คำสั่งซื้อลดลงไปด้วย

ตลาดต่างประเทศ

มีการหดตัวของตลาดต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัว อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อสินค้าลดลง

ราคาวัตถุดิบ

เหล็กเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต หากราคาเหล็กมีความผันผวนสูง มีการปรับราคาขึ้นลงอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลต่อคำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต

อัตราแลกเปลี่ยน

หากเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายลดลง เสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง และอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายสุรศักดิ์ คุณานันทกุล

รองผู้อำนวยการ

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)