

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 1. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

บริษัทมียอดผลขาดทุนสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 4.9 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552 ที่แสดงขาดทุนสุทธิจำนวน 14.0 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงของผลขาดทุนสุทธิจำนวน 9.1 ล้านบาท หรือลดลง 65.0 % โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

(1) รายได้และต้นทุนค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)

บริษัทมีรายได้ค่าบริการลดลงจาก 65.8 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 46.1 ล้านบาท ในปี 2553 คิดเป็นจำนวนเงินลดลง 19.7 ล้านบาท หรือลดลง 29.9%

และมีต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 87.1% ของรายได้ค่าบริการในปี 2552 (หรือ 57.3 ล้านบาท) เป็น 93.6 % ของรายได้ค่าบริการในปี 2553 (หรือ 43.1 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการเผาและขนส่งน้ำชะกากจากหลุมฝังกลบ

(2) รายได้และต้นทุนจากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 12.7 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 32.8 ล้านบาท ในปี 2553 คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 20.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 158.3%

และมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 62.2% ของรายได้จากการขาย (หรือ 7.9 ล้านบาท) ในปี 2552 เป็น 75.1 % ของรายได้จากการขาย (หรือ 24.6 ล้านบาท) ในปี 2553

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 29.7 ล้านบาท (หรือ 36.0% ของรายได้รวม) ในปี 2552 เป็น 17.5 ล้านบาท ในปี 2553 (หรือ 21.6% ของรายได้รวม) คิดเป็นการลดลง 12.2 ล้านบาท หรือลดลง 41.1%

### 2. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) สินทรัพย์รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 1,220.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,266.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คิดเป็นการลดลงในสินทรัพย์รวม 46.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 3.7 %

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 สินทรัพย์รวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 622.0 ล้านบาท (คิดเป็น 51.0% ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.1.1) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 496.5 ล้านบาท (คิดเป็น 79.8% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 71.7 ล้านบาท (คิดเป็น 11.5% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.3) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 34.2 ล้านบาท (คิดเป็น 5.5% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 598.2 ล้านบาท (คิดเป็น 49.0% ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.2.1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 226.9 ล้านบาท (คิดเป็น 37.9% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)
  - (1.2.2) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 243.3 ล้านบาท (คิดเป็น 40.7% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

(2) หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 210.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 249.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คิดเป็นการลดลงในหนี้สินรวมจำนวน 38.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 15.5%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 หนี้สินรวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 77.2 ล้านบาท (คิดเป็น 36.6% ของหนี้สินรวม)
  - (2.1.1) เจ้าหนี้การค้า จำนวน 16.8 ล้านบาท (คิดเป็น 21.8% ของหนี้สินหมุนเวียน)
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 133.5 ล้านบาท (คิดเป็น 63.4% ของหนี้สินรวม)

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 1,009.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,017.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คิดเป็นการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 7.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.8% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 4.9 ล้านบาท ในขณะที่ผลขาดทุนสุทธิ ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 3.0 ล้านบาท

### 3. สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

#### (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เท่ากับ 8.06 เท่า เมื่อเทียบกับ 6.65 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.41 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 3.3% (หรือ 21.5 ล้านบาท) ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง 27.5% (หรือ 29.3 ล้านบาท)

#### (2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เท่ากับ 0.21 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.26 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คิดเป็นการลดลงในอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 0.05 เท่า เนื่องจากหนี้สินรวมลดลง 15.5% (หรือ 38.7 ล้านบาท) ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.8% (หรือ 7.9 ล้านบาท)