

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน  
(Management Discussion and Analysis : MD&A)

1. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 1.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2553 ที่แสดงขาดทุนสุทธิจำนวน 4.9 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิจำนวน 6.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 130.6% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

(1) รายได้และต้นทุนค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)

บริษัทมีรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 46.1 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 47.0 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 0.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.0% โดยมีสาเหตุมาจากการปรับราคาค่าบริการเมื่อต้นปี 2554 และมีต้นทุนค่าบริการลดลงจาก 93.6% ของรายได้ค่าบริการในปี 2553 (หรือ 43.1 ล้านบาท) เป็น 76.3 % ของรายได้ค่าบริการในปี 2554 (หรือ 36.0 ล้านบาท) เป็นผลจากการควบคุมระบบต้นทุน

(2) รายได้และต้นทุนจากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงจาก 32.8 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 4.3 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นการลดลง 28.5 ล้านบาท หรือลดลง 86.9 % และมีต้นทุนขายลดลงจาก 79.1% ของรายได้จากการขาย (หรือ 24.7 ล้านบาท) ในปี 2553 เป็น 75.3 % ของรายได้จากการขาย (หรือ 3.4 ล้านบาท) ในปี 2554

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 13.7 ล้านบาท (หรือ 17.0 % ของรายได้รวม) ในปี 2553 เป็น 11.1 ล้านบาท ในปี 2554 (หรือ 20.1 % ของรายได้รวม) คิดเป็นการลดลง 2.6 ล้านบาท หรือลดลง 19.0%

2. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) สินทรัพย์รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 1,156.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,162.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 คิดเป็นการลดลงในสินทรัพย์รวม 6.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 0.6%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 573.5 ล้านบาท (คิดเป็น 49.6 % ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.1.1) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 454.3 ล้านบาท (คิดเป็น 79.2 % ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 67.7 ล้านบาท (คิดเป็น 11.8 % ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.3) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 42.0 ล้านบาท (คิดเป็น 7.3 % ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 583.0 ล้านบาท (คิดเป็น 50.4 % ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.2.1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 192.0 ล้านบาท (คิดเป็น 33.0 % ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)
  - (1.2.2) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 233.2 ล้านบาท (คิดเป็น 40.0 % ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

(2) หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 142.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 143.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 คิดเป็นการลดลงในหนี้สินรวมจำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 0.3 %

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 หนี้สินรวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 78.1 ล้านบาท (คิดเป็น 54.6% ของหนี้สินรวม)
  - (2.1.1) เจ้าหนี้การค้า จำนวน 13.9 ล้านบาท (คิดเป็น 17.8% ของหนี้สินหมุนเวียน)
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 65.0 ล้านบาท (คิดเป็น 45.5% ของหนี้สินรวม)

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 1,013.7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,019.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 คิดเป็นการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5.8 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.6% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 1.5 ล้านบาท ในขณะที่ผลขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 4.4 ล้านบาท

### 3. สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

#### (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 7.3 เท่า เมื่อเทียบกับ 8.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 คิดเป็นการลดลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 0.8 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 0.2 % (หรือ 1.1 ล้านบาท) ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง 0.4 % (หรือ 0.3 ล้านบาท)

#### (2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 0.14 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.14 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553