

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
(Management Discussion and Analysis : MD&A)**1. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)**

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 จำนวน 17.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 ที่แสดงกำไรสุทธิจำนวน 11.7 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิจำนวน 5.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 49.5% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

- (1) รายได้ค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)
บริษัทมีรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 105.0 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 106.2 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.1%
- (2) ต้นทุนค่าบริการ
บริษัทมีต้นทุนค่าบริการลดลงจาก 76.0% ของรายได้ค่าบริการในปี 2550 (หรือ 79.8 ล้านบาท) เป็น 71.4% ของรายได้ค่าบริการในปี 2551 (หรือ 75.8 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจาก ในปี 2551 ราคาค่าบริการโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- (3) รายได้และต้นทุนจากการขาย – ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 10.5 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 13.3 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 2.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 26.7% และมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 54.5% ของรายได้จากการขาย (หรือ 5.7 ล้านบาท) ในปี 2550 เป็น 57.3% ของรายได้จากการขาย (หรือ 7.6 ล้านบาท) ในปี 2551
- (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 20.0 ล้านบาท (หรือ 16.9% ของรายได้รวม) ในปี 2550 เป็น 21.3 ล้านบาท ในปี 2551 (หรือ 17.3% ของรายได้รวม) คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.5%
- (5) กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว
ในปี 2551 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเป็นจำนวนเงิน 2.3 ล้านบาท

2. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

- (1) สินทรัพย์รวม
บริษัทมีสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จำนวน 1,340.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,352.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในสินทรัพย์รวม 11.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 0.9%
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 สินทรัพย์รวมของบริษัทแบ่งเป็น
 - (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 708.3 ล้านบาท (คิดเป็น 52.8% ของสินทรัพย์รวม)
 - (1.1.1) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 317.8 ล้านบาท (คิดเป็น 44.8% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
 - (1.1.2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 171.4 ล้านบาท (คิดเป็น 24.2% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
 - (1.1.3) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 78.4 ล้านบาท (คิดเป็น 11.4% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)

- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 632.6 ล้านบาท (คิดเป็น 47.2% ของสินทรัพย์รวม)
 - (1.2.1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 420.5 ล้านบาท (คิดเป็น 66.5% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)
 - (1.2.2) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 135.2 ล้านบาท (คิดเป็น 21.4% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

(2) หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จำนวน 187.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 204.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในหนี้สินรวมจำนวน 17.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง 8.4%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 หนี้สินรวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 150.0 ล้านบาท (คิดเป็น 80.0% ของหนี้สินรวม)
 - (2.1.1) เจ้าหนี้การค้า จำนวน 44.8 ล้านบาท (คิดเป็น 29.9% ของหนี้สินหมุนเวียน)
 - (2.1.2) ต้นทุนหลุมฝังกลบค้างจ่าย จำนวน 40.1 ล้านบาท (คิดเป็น 26.7% ของหนี้สินหมุนเวียน)
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 37.4 ล้านบาท (คิดเป็น 20.0% ของหนี้สินรวม)

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 จำนวน 1,153.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,148.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.5% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 17.5 ล้านบาท ในขณะที่ผลขาดทุนสุทธิ ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 12.3 ล้านบาท

3. สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 4.7 เท่า เมื่อเทียบกับ 4.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 0.7 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 8.5% (หรือ 66.1 ล้านบาท) ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง 22.9% (หรือ 44.5 ล้านบาท)

(2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 0.16 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.18 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 0.02 เท่า เนื่องจากหนี้สินรวมลดลง 8.4% (หรือ 17.1 ล้านบาท) ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.5% (หรือ 5.2 ล้านบาท)