

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
(Management Discussion and Analysis : MD&A)**1. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)****1.1 งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550**

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 จำนวน 7.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 ที่แสดงกำไรสุทธิจำนวน 6.6 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิจำนวน 0.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.1% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

- (1) รายได้ค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)
บริษัทมีรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 107.6 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 116.1 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 8.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.9%
- (2) ต้นทุนค่าบริการ
บริษัทมีต้นทุนค่าบริการลดลงจาก 82.9% ของรายได้ค่าบริการในปี 2550 (หรือ 89.2 ล้านบาท) เป็น 79.8% ของรายได้ค่าบริการในปี 2551 (หรือ 92.6 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจากราคาค่าบริการโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- (3) รายได้จากการขาย – ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงจาก 12.3 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 7.2 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นการลดลง 5.1 ล้านบาท หรือลดลง 41.5% และมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 62.4% ของรายได้จากการขาย (หรือ 7.7 ล้านบาท) ในปี 2550 เป็น 69.5% ของรายได้จากการขาย (หรือ 5.0 ล้านบาท) ในปี 2551
- (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 22.2 ล้านบาท (หรือ 17.6% ของรายได้รวม) ในปี 2550 เป็น 21.3 ล้านบาท ในปี 2551 (หรือ 16.9% ของรายได้รวม) คิดเป็นการลดลง 0.9 ล้านบาท หรือลดลง 4.0%
- (5) รายได้อื่น
บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นจำนวน 1.6 ล้านบาท และมีรายได้รับจากเงินปันผล เป็นจำนวน 0.7 ล้านบาท

1.2 งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 จำนวน 24.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 ที่แสดงกำไรสุทธิจำนวน 18.3 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิจำนวน 6.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 34.4% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

- (1) รายได้ค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)
บริษัทมีรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 212.6 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 222.3 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินเพิ่มขึ้น 9.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.5%
- (2) ต้นทุนค่าบริการ
บริษัทมีต้นทุนค่าบริการลดลงจาก 79.6% ของรายได้ค่าบริการในปี 2550 (หรือ 169.3 ล้านบาท) เป็น 75.8% ของรายได้ค่าบริการในปี 2551 (หรือ 168.4 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจากราคาค่าบริการโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

(3) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงจาก 22.8 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 20.5 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นการลดลง 2.3 ล้านบาท หรือลดลง 10.1% และมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 58.8% ของรายได้จากการขาย (หรือ 13.4 ล้านบาท) ในปี 2550 เป็น 61.6% ของรายได้จากการขาย (หรือ 12.6 ล้านบาท) ในปี 2551

(4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 43.5 ล้านบาท (หรือ 17.8% ของรายได้รวม) ในปี 2550 เป็น 44.0 ล้านบาท ในปี 2551 (หรือ 16.9% ของรายได้รวม) คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.2%

(5) รายได้อื่น
ในปี 2551 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเป็นจำนวนเงิน 2.3 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน 1.6 ล้านบาท และมี รายได้รับจากเงินปันผล เป็นจำนวน 1.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 3.7 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงจำนวน 2.4 ล้านบาท หรือ 35.1%

2. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

2.1 สินทรัพย์รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จำนวน 1,353.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,352.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในสินทรัพย์รวม 0.3 ล้านบาท หรือลดลง 0.02%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 สินทรัพย์รวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 724.6 ล้านบาท (คิดเป็น 53.6% ของสินทรัพย์รวม)
 - (1.1.1) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 377.1 ล้านบาท (คิดเป็น 52.0% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
 - (1.1.2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 162.1 ล้านบาท (คิดเป็น 22.4% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
 - (1.1.3) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 86.3 ล้านบาท (คิดเป็น 11.9% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 628.5 ล้านบาท (คิดเป็น 46.4% ของสินทรัพย์รวม)
 - (1.2.1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 420.9 ล้านบาท (คิดเป็น 67.0% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)
 - (1.2.2) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 135.2 ล้านบาท (คิดเป็น 21.5% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

2.2 หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จำนวน 221.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 204.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในหนี้สินรวมจำนวน 16.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.5%

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 หนี้สินรวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 193.8 ล้านบาท (คิดเป็น 87.6% ของหนี้สินรวม)
 - (2.1.1) ต้นทุนหลุมฝังกลบค้างจ่าย จำนวน 69.8 ล้านบาท (คิดเป็น 36.0% ของหนี้สินหมุนเวียน)
 - (2.1.2) เจ้าหนี้การค้า จำนวน 59.1 ล้านบาท (คิดเป็น 30.5% ของหนี้สินหมุนเวียน)
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 27.4 ล้านบาท (คิดเป็น 12.4% ของหนี้สินรวม)

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จำนวน 1,131.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,148.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 16.4 ล้านบาท หรือคิดลดลงเป็น 1.4% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนสุทธิ ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 14.1 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสะสมลดลงจำนวน 2.3 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรจากผลประกอบการ 24.6 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 26.7 ล้านบาท

3. สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เท่ากับ 3.7 เท่า เมื่อเทียบกับ 4.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 0.3 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 6.4% (หรือ 49.8 ล้านบาท) และหนี้สินหมุนเวียนลดลง 0.4% (หรือ 0.7 ล้านบาท)

(2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เท่ากับ 0.20 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.18 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 0.02 เท่า เนื่องจากหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 8.2% (หรือ 16.7 ล้านบาท) ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1.4% (หรือ 16.4 ล้านบาท)