

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

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 0.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 ที่แสดงกำไรสุทธิจำนวน 17.0 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงของผลกำไรสุทธิจำนวน 16.9 ล้านบาท หรือลดลง 99.3% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

- (1) รายได้ค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)  
บริษัทมีรายได้ค่าบริการลดลงจาก 111.1 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 100.2 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินลดลง 11.0 ล้านบาท หรือลดลง 10.0%
- (2) ต้นทุนค่าบริการ  
บริษัทมีต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 66.6% ของรายได้ค่าบริการในปี 2550 (หรือ 86.8 ล้านบาท) เป็น 73.5% ของรายได้ค่าบริการในปี 2551 (หรือ 87.8 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยด้านราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งทำให้เกิดการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนสารเคมีที่ใช้ในการบำบัดกากอุตสาหกรรมด้วย
- (3) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์  
บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 8.3 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 17.5 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 9.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 111.1% แต่มีต้นทุนขายลดลงจาก 70.0% ของรายได้จากการขาย (หรือ 5.8 ล้านบาท) ในปี 2550 เป็น 67.0% ของรายได้จากการขาย (หรือ 11.7 ล้านบาท) ในปี 2551
- (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 19.3 ล้านบาท (หรือ 14.8% ของรายได้รวม) ในปี 2550 เป็น 17.7 ล้านบาท ในปี 2551 (หรือ 14.8% ของรายได้รวม) คิดเป็นการลดลง 1.5 ล้านบาท

**1.2 งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550**

บริษัทมียอดผลกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 24.8 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 ที่แสดงกำไรสุทธิจำนวน 35.4 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงของผลกำไรสุทธิจำนวน 10.6 ล้านบาท หรือลดลง 30.0% โดยมีสาเหตุที่สำคัญดังนี้

- (1) รายได้ค่าบริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบ และค่าขนส่ง)  
บริษัทมีรายได้ค่าบริการลดลงจาก 323.7 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 322.5 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นจำนวนเงินลดลง 1.3 ล้านบาท หรือลดลง 0.4%
- (2) ต้นทุนค่าบริการ  
บริษัทมีต้นทุนค่าบริการเพิ่มขึ้นจาก 68.3% ของรายได้ค่าบริการในปี 2550 (หรือ 256.1 ล้านบาท) เป็น 69.4% ของรายได้ค่าบริการในปี 2551 (หรือ 256.3 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยด้านราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งทำให้เกิดการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนสารเคมีที่ใช้ในการบำบัดกากอุตสาหกรรมด้วย
- (3) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์  
บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 31.1 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 38.0 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 6.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22.1% และมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 61.7% ของรายได้จากการขาย (หรือ 19.2 ล้านบาท) ในปี 2550 เป็น 64.1% ของรายได้จากการขาย (หรือ 24.4 ล้านบาท) ในปี 2551

(4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 59.6 ล้านบาท (หรือ 15.9% ของรายได้รวม) ในปี 2550 เป็น 57.2 ล้านบาท ในปี 2551 (หรือ 15.5% ของรายได้รวม) คิดเป็นการลดลง 2.4 ล้านบาท หรือลดลง 4.0%

(5) รายได้อื่น  
ในปี 2551 บริษัทมีรายได้อื่นนอกเหนือจากการดำเนินงานในธุรกิจหลักจำนวน 8.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 19.8 ล้านบาทในปี 2550 คิดเป็นการลดลงจำนวน 11.1 ล้านบาท หรือลดลง 56.1%

## 2. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

### 2.1 สินทรัพย์รวม

บริษัทมีสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 1,296.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,352.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในสินทรัพย์รวม 55.8 ล้านบาท หรือลดลง 4.1%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 สินทรัพย์รวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 672.8 ล้านบาท (คิดเป็น 51.9% ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.1.1) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 396.9 ล้านบาท (คิดเป็น 59.0% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 112.6 ล้านบาท (คิดเป็น 16.7% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
  - (1.1.3) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 73.1 ล้านบาท (คิดเป็น 10.9% ของสินทรัพย์หมุนเวียน)
- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 624.1 ล้านบาท (คิดเป็น 48.1% ของสินทรัพย์รวม)
  - (1.2.1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 416.5 ล้านบาท (คิดเป็น 66.7% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)
  - (1.2.2) ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 135.4 ล้านบาท (คิดเป็น 21.7% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

### 2.2 หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 195.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 204.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในหนี้สินรวมจำนวน 9.5 ล้านบาท หรือลดลง 4.6%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 หนี้สินรวมของบริษัทแบ่งเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 173.1 ล้านบาท (คิดเป็น 88.8% ของหนี้สินรวม)
  - (2.1.1) เจ้าหนี้การค้า จำนวน 58.2 ล้านบาท (คิดเป็น 33.6% ของหนี้สินหมุนเวียน)
  - (2.1.2) ต้นทุนหลุมฝังกลบค้างจ่าย จำนวน 56.9 ล้านบาท (คิดเป็น 32.9% ของหนี้สินหมุนเวียน)
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 21.9 ล้านบาท (คิดเป็น 11.2% ของหนี้สินรวม)

### 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 1,101.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 1,148.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 46.4 ล้านบาท หรือคิดลดลงเป็น 4.0% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนสุทธิ ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 44.2 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสะสมลดลงจำนวน 2.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรจากผลประกอบการ 24.8 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 27.0 ล้านบาท

### 3. สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

#### (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 6.7 เท่า เมื่อเทียบกับ 6.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นการลดลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 0.1 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 13.1% (หรือ 101.6 ล้านบาท) และหนี้สินหมุนเวียนลดลง 11.0% (หรือ 21.4 ล้านบาท)

#### (2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่เท่ากับ อัตราส่วน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550