

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงินรวม และ งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ ปี 2555-2557 ถูกตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีจากบริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความคิดเห็นและรายงานการตรวจสอบ ดังนี้

##### งบการเงินปี 2555

ผู้สอบบัญชีจากบริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### งบการเงินปี 2556

ผู้สอบบัญชีจากบริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### งบการเงินปี 2557

ผู้สอบบัญชีจากบริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และแสดงฐานะการเงินของบริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

หน่วย : พันบาท

	2555	2556	2557
<b>ฐานะการเงิน</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	506,078	500,846	898,087
สินทรัพย์รวม	1,135,598	1,163,953	1,464,573
หนี้สินหมุนเวียนรวม	45,014	37,777	293,923
หนี้สินรวม	83,058	75,869	329,355
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,052,540	1,088,084	1,135,218
<b>ผลการดำเนินงาน</b>			
รายได้ค่าบริการ	219,276	243,742	251,034
รายได้จากการขาย-ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	72,239	185,287	171,645
รายได้รวม	307,224	435,884	431,048
ต้นทุนบริการ	146,948	155,573	167,205
ต้นทุนขาย-ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	47,770	135,924	126,127
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	77,856	120,757	134,654
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	26,494	11,168	92
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.0294	0.0124	0.0001

### 13.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	11.24	13.26	3.06
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.08	0.07	0.29
อัตรากำไรสุทธิ	%	8.90	0.03	0.003
<b>อัตรากำไรสุทธิ</b>				
สินทรัพย์รวม	%	(0.09)	2.58	3.00
หนี้สินรวม	%	(19.42)	(8.66)	2.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น	%	1.85	2.5	0.47
รายได้รวม	%	27.55	41.88	(0.05)

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 สรุปภาพรวมสภาวะตลาดของไตรมาสที่สี่ ประจำปี 2557

หลังจากปัญหาทางการเมืองเริ่มมีความสงบ ทำให้ภาคธุรกิจเริ่มมีการเคลื่อนไหวอย่างมีความเชื่อมั่นยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามภาครัฐยังไม่สามารถจัดสรรงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศไม่ว่าจะเป็นการสนับสนุนภาคการเกษตรชวนาและการลงทุนของภาครัฐและการสร้างงานได้ตามเป้าหมาย

ข้อมูลจากกระทรวงการคลังได้กล่าวถึงไตรมาสที่สี่ของปี 2557 ว่าเศรษฐกิจไทยนั้นมีสัญญาณดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า จากเศรษฐกิจด้านอุปสงค์ ทั้งจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงการส่งออกสินค้า ขณะที่เศรษฐกิจด้านอุปทานผ่านภาคอุตสาหกรรมและการท่องเที่ยวต่างปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน แม้ว่าภาคเกษตรกรรมยังคงมีสัญญาณชะลอตัว การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 มีสัญญาณดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า ดูได้จากยอดการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นดัชนีผลผลิต(มูลค่าเพิ่ม) ดัชนีผลผลิต (มูลค่าผลผลิต) ดัชนีการส่งออก และดัชนีผลิตภาพแรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ดัชนีสินค้าสำเร็จรูปคงคลัง ดัชนีอัตราส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงคลัง และดัชนีแรงงานในภาคอุตสาหกรรมลดลงเช่นกัน

การลงทุนภาคเอกชนในเดือนธันวาคม 2557 มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนในหมวดก่อสร้าง สะท้อนจากภาษีจากการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ ในเดือนธันวาคม 2557 กลับมาขยายตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นครั้งที่ 2 ในรอบปี 2557 หลังจากที่มีการขยายตัวเป็นบวกเมื่อเดือนกันยายน 2557 โดยขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 12.0 ต่อปี และขยายตัวร้อยละ 14.0 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ทำให้ไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.6 ต่อปี หรือคิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 5.5 ต่อไตรมาส สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวหลังสถานการณ์ทางการเมืองคลี่คลาย ประกอบกับไตรมาสสุดท้ายของปีเป็นช่วงที่ผู้ประกอบการเปิดขายโครงการใหม่ส่งผลให้จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่เพิ่มขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์ ปี 2557 โดย ณ สิ้นปี 2557 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET Index) ปิดที่ 1,497.67 จุด เพิ่มขึ้น 15.32% จากสิ้นปี 2556 สูงที่สุดในภูมิภาคอาเซียนติดต่อกัน เป็นปีที่ 3 Market capitalization ของ SET อยู่ที่ 13.86 ล้านล้านบาท ลดลง 5.60% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ MAI อยู่ที่ 383,075 ล้านบาท ลดลง 1.33% จากเดือนก่อนหน้า

### 14.2 ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯและบริษัทย่อย)

#### ประจำปี 2557

ยอดรายรับโดยรวมสิบสองเดือนของปี 2557 เป็นเงิน 431.0 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2556 จำนวน 435.9 ล้านบาท ลดลง 4.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.1 บริษัทฯมีผลกำไรสำหรับปีเป็นเงิน 0.09 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีผลกำไร 11.2 ล้านบาท เนื่องจากในปีนี้มีค่าใช้จ่ายขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 20.1 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย 5.5 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 7.7 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันยังมีค่าใช้จ่ายของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ด้านโฆษณา ส่งเสริมการขายของโครงการปัจจุบันและโครงการใหม่ที่ยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2557 เป็นเงิน 35.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2556 เป็นเงิน 35.5 ล้านบาท ดังนั้นกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดปี 2557 เท่ากับปี 2556

**(1) รายได้สายธุรกิจบำบัดกากของเสียอุตสาหกรรมหรือรายได้จากการให้บริการ (ค่าบำบัดกาก ค่าฝังกลบและค่าขนส่ง)**

รายได้ค่าบริการสำหรับงวดสิบสองเดือนของปี 2557 เป็นเงิน 251.0 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2556 จำนวนเงิน 243.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในเวลาเดียวกันจำนวนเงิน 7.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.0

ต้นทุนธุรกิจค่าบริการคิดเป็นร้อยละ 66.61 ของรายได้ เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2556 อยู่ในอัตราร้อยละ 66.36 ซึ่งสูงกว่าปีที่ผ่านมาเล็กน้อย เป็นการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

**(2) รายได้จากสายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์**

รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์สำหรับงวดสิบสองเดือนของปี 2557 เป็นเงิน 171.6 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีมูลค่า 185.3 ล้านบาท รายได้ปีนี้นี้ลดลงจากปีที่ผ่านมา 13.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4

ต้นทุนอสังหาริมทรัพย์ของปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 73.48 ของรายได้เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2556 ในอัตราร้อยละ 73.36 ซึ่งมีอัตราใกล้เคียงกัน

**(3) รายได้อื่น**

งบการเงินโดยรวมของรายได้เงินปันผลและรายได้อื่นๆ เป็นเงิน 8.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2556 เป็นเงิน 6.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.2

**(4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวดสิบสองเดือน ปี 2557 เป็นเงิน 83.9 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 19.46 ของรายได้โดยรวม เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ในระยะเวลาเดียวกันเป็นเงินจำนวน 77.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.82 ของยอดรายได้โดยรวม จะเห็นได้ว่าปี 2557 นี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2556 ประมาณ 6.2 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพนักงานในหลายหน่วยงาน ในขณะเดียวกันเกิดจากค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการใหม่ที่ยังไม่มีการขายและรับรู้รายได้ในปี

**14.3. ฐานะการเงิน (บริษัทฯและบริษัทย่อย)**

**(1) สินทรัพย์รวม**

บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนมูลค่า 1,464.6 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนเงิน 1,163.9 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ 300.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.84

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯแบ่งออกเป็น

- (1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน มูลค่า 898.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่า 500.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 397.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.30
- (1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มูลค่า 566.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่า 663.1 ล้านบาท เป็นการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 96.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.57

(2) **หนี้สินรวม**

บริษัทมีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มูลค่า 329.3 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่า 75.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 243.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 333.86

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินรวมของบริษัทฯแบ่งออกเป็น

- (2.1) หนี้สินหมุนเวียน มูลค่า 293.9 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่า 37.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 256.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 677.51
- (2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน มูลค่า 35.4 ล้านบาท เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่า 38.1 ล้านบาท ลดลง 2.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.63

14.4 **สภาพคล่อง (บริษัทฯและบริษัทย่อย)**

(1) **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**

บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 3.1 เท่าเมื่อเปรียบเทียบกับ 13.3 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 คิดเป็นการลดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 10.2 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 397.3 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79.3 ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 256.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 677.50

(2) **อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.29 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.07 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 0.2 เท่า เนื่องจากหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 253.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 333.9 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 47.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3