

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 1. สถานการณ์ของบริษัทฯ

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงทุนสร้างหลุมฝังกลบขยะอุตสาหกรรมไม่อันตรายเมื่อปลายปี 2560 นั้น ปัจจุบันงานก่อสร้างทั้งหมดได้แล้วเสร็จพร้อมใช้งาน แต่ยังไม่สามารถใช้งานได้ อันเนื่องมาจากทางบริษัทฯ ยังต้องรอหน่วยงานราชการเข้ามาตรวจและอนุญาตให้เปิดใช้งาน อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเปิดใช้งานได้ ในไตรมาสที่ 3 นี้ ทางบริษัทฯ ได้มีการลงทุนเพิ่มสร้างศูนย์คัดแยกขยะอุตสาหกรรมที่จังหวัดลำพูน ปัจจุบันงานก่อสร้างแล้วเสร็จไปกว่าร้อยละ 40 โดยมีกำหนดแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ในส่วนของความคืบหน้าของบริษัทฯ ร่วมทุน บริษัทฯ ร่วมทุนได้มีการทำสัญญาก่อสร้างโรงงานใหม่และสั่งซื้อเครื่องจักรจากผู้ผลิตแล้ว ทั้งนี้ตัวโรงงานมีกำหนดแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 รวมถึงติดตั้งเครื่องจักรและพร้อมใช้ทดลองระบบภายในปี 2561 ขณะเดียวกันทางบริษัทฯ ได้ทำการปรับปรุงศูนย์มาบตาพุดในช่วงไตรมาสที่ 2 เพื่อรองรับการให้บริการและการตรวจสอบจากลูกค้า รวมถึงการเข้าระบบมาตรฐาน ISO ตามข้อกำหนดของลูกค้าได้ ในส่วนของโรงงาน RDF ในไตรมาสที่ 2 นี้ทางบริษัทฯ ได้เริ่มทำการขาย RDF ให้กับโรงงานปูนซีเมนต์ และปรับสูตรให้เหมาะสมกับความต้องการของผู้ใช้ โดยทางบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถส่ง RDF ให้กับผู้ซื้อในปริมาณที่มากขึ้นในไตรมาสต่อไป ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทางบริษัทฯ ยังมียอดขายจากโครงการคอนโดมิเนียมอย่างต่อเนื่อง และโครงการอาคารพาณิชย์ของบริษัทฯ และทางบริษัทฯ ได้ทำสัญญาจะขายที่ดิน 2 แปลงของบริษัทฯ สัญญาทั้งสองฉบับนี้มีกำหนดครบสัญญาในไตรมาสที่ 3 นี้ จะทำให้ในไตรมาสที่ 3 ทางบริษัทฯ จะสามารถลดภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้ต่อไป

### 2. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

ยอดรายได้รวมของไตรมาส 2/2561 รวมทั้งสิ้น 80.0 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่มีรายได้รวม 96.0 ล้านบาท ลดลง 16.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.7 ในขณะที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนสำหรับงวดเป็นเงิน 6.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2560 บริษัทฯ มีผลกำไร 4.9 ล้านบาท

บริษัทฯ มีรายได้สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 รวมทั้งสิ้น 160.2 ล้านบาท ลดลง 12.8 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 7.4 เมื่อเทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 โดยสามารถแบ่งเป็นรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจให้บริการ 7.5 ล้านบาท และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 13.4 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 3.9 ล้านบาท และกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท

#### (1) รายได้ค่าบริการ - ธุรกิจให้บริการ (ค่าบำบัดกาก-ฝังกลบ และ ค่าขนส่ง)

สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจให้บริการรวมทั้งสิ้น 66.7 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2560 จำนวน 8.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 11.3 ในขณะที่ต้นทุนธุรกิจให้บริการสำหรับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 74.4

(2) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 2/2561 รวมทั้งสิ้น 9.3 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2560 จำนวน 8.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 48.7 ในขณะที่ต้นทุนขายของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 66.3

(3) ดอกเบี้ยรับ

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยรับ สำหรับไตรมาส 2/2561 รวมทั้งสิ้น 0.06 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2560 จำนวน 0.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 32.3

(4) รายได้อื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆสำหรับไตรมาส 2/2561 รวมทั้งสิ้น 4.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2560 จำนวน 1.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 51.0

(5) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 2/2561 รวมทั้งสิ้น 27.3 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2560 จำนวน 0.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.8 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นอัตราร้อยละ 34.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่อัตราร้อยละ 29.2

### 3. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) สินทรัพย์รวม

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มูลค่า 1,622.6 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 17.4 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 1.1

(1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มูลค่า 574.9 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 15.1 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 2.6 เงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 10.5 ล้านบาท ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 8.3 ล้านบาท

(1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มูลค่า 1,047.7 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 2.2 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 0.2 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มูลค่า 14.6 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนในการเตรียมหลุมฝังกลบเพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 4.3 ล้านบาท

(2) หนี้สินรวม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีมูลค่า 305.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 4.1 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 1.4

(2.1) หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มูลค่า 165.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 0.3 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 0.2 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ เงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา จำนวน 18.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 3.9 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าการค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 21.6 ล้านบาท

(2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มูลค่า 139.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 3.7 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 2.8 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 3.6 ล้านบาท

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 1,316.8 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 21.5 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 1.6

(4) สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

	งวด 6 เดือน	
	2561	2560
เงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	24.3	60.6
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(16.7)	26.9
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	23.8	(0.8)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(3.9)	(8.2)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	3.2	17.9
เงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน	27.5	78.5

(4.1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 16.7 ล้านบาท โดยเป็นการชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 21.9 ล้านบาท กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 4.2 ล้านบาท

(4.2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 23.8 ล้านบาท รายการที่สำคัญเป็นเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา 18.0 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 17.0 ล้านบาท เงินสดจ่ายซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ 7.1 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม 4.4 ล้านบาท

(4.3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวดหกเดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 3.9 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากเงินปันผลจ่าย 11.2 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 7.5 ล้านบาท

	ณ วันที่	
	30 มิถุนายน 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	3.5	3.6
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.2