

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 1. สถานการณ์ของบริษัทฯ

รายได้ของธุรกิจบำบัดและกำจัดกากอุตสาหกรรมของบริษัทฯในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย อันเนื่องมาจากทางบริษัทฯได้มีการปรับปรุงศูนย์บำบัดทั้งสองศูนย์ โดยเฉพาะศูนย์มาบตาพุดทำให้บริษัทฯชะลอการให้บริการแก่ลูกค้าในเดือนสิงหาคมและเดือนกันยายนที่ผ่านมา ปัจจุบันการปรับปรุงได้แล้วเสร็จ และสามารถกลับมาให้บริการได้ปกติ การก่อสร้างโรงงานใหม่ที่ศูนย์มาบตาพุดได้แล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ซึ่งโรงงานใหม่จะเข้าสู่การทดสอบเครื่องจักรในช่วงเดือนตุลาคมและขออนุญาตประกอบกิจการต่อไปในไตรมาสที่ 4 ในส่วนของความคืบหน้าการก่อสร้างหลุมขยะอุตสาหกรรมไม่อันตรายนั้น ทางบริษัทฯได้เริ่มก่อสร้างไปแล้วกว่าร้อยละ 50 และคาดว่าจะการก่อสร้างทั้งหมดจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 ในไตรมาสที่ 3 นั้นทางบริษัทฯได้บรรลุข้อตกลงกับทางผู้ร่วมทุนจากญี่ปุ่น (OTANI) ในการจัดตั้งบริษัทร่วมเพื่อลงทุนในการตั้งโรงงานบำบัดน้ำเสียเบื้องต้น ซึ่งจะมีการจัดตั้งบริษัทใหม่โดยทางบริษัทฯจะถือหุ้นร้อยละ 60 และทางญี่ปุ่นจะถือหุ้นร้อยละ 40 ผ่านทางบริษัทในเครือในประเทศสิงคโปร์ ทางบริษัทฯได้ทำการศึกษาร่วมกันมากกว่า 2 ปี ทั้งในด้านการตลาดและแผนการลงทุน ทางบริษัทฯคาดว่าจะสามารถเริ่มการก่อสร้างโรงงานบำบัดน้ำเสียเบื้องต้นได้ในต้นปี 2561 และใช้เวลาก่อสร้างโดยประมาณ 6 เดือน ส่วนของธุรกิจสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 ทางบริษัทฯมียอดขายที่ปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ผ่านมา และปัจจุบันทางบริษัทฯได้ทำการปิดการขายของโครงการบางนาเมืองทองไปแล้วกว่าร้อยละ 80 และคาดว่าจะสามารถปิดโครงการได้ในไตรมาสที่ 4 ในส่วนของระบบ ERP ที่บริษัทฯได้ลงทุนพัฒนาไปนั้น ทางบริษัทฯได้เริ่มทดลองระบบในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมและได้กำหนดการเปลี่ยนจากระบบเดิมสู่ ERP ในต้นปี 2561 อย่างเต็มรูปแบบ

### 2. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

ยอดรายได้รวมของไตรมาส 3/2560 รวมทั้งสิ้น 95.0 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2559 ที่มีรายได้รวม 92.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวดเป็นเงิน 4.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ มีผลขาดทุน 0.4 ล้านบาท

บริษัทฯมีรายได้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2560 รวมทั้งสิ้น 268.0 ล้านบาท ลดลง 39.4 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 12.8 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2559 โดยสามารถแบ่งเป็นรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจให้บริการ 8.4 ล้านบาท และธุรกิจสังหาริมทรัพย์ 31.4 ล้านบาท

(1) รายได้ค่าบริการ - ธุรกิจให้บริการ (ค่าบริการตัดทอน-ฝั่งกลับ และ ค่าขนส่ง)

สำหรับไตรมาส 3/2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจให้บริการรวมทั้งสิ้น 67.3 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2559 จำนวน 5.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.8 ในขณะที่ต้นทุนธุรกิจให้บริการสำหรับไตรมาส 3/2560 อยู่ที่อัตราร้อยละ 68.1

(2) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 3/2560 รวมทั้งสิ้น 23.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 จำนวน 6.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 37.5 ในขณะที่ต้นทุนขายของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 3/2560 อยู่ที่อัตราร้อยละ 59.5

(3) รายได้อื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆสำหรับไตรมาส 3/2560 รวมทั้งสิ้น 4.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 จำนวน 1.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 56.1

(4) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 3/2560 รวมทั้งสิ้น 27.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 จำนวน 0.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.1 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นอัตราร้อยละ 29.3 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2559 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่อัตราร้อยละ 29.4

### 3. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) สินทรัพย์รวม

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มูลค่า 1,646.4 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 4.9 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 0.3

(1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มูลค่า 623.3 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 55.6 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 8.2 เงินสดของบริษัทฯ ลดลง 16.8 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ลดลง 10.2 ล้านบาท รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วน of ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ เกิดจากการลดลงของลูกหนี้อื่นๆ คิดเป็นมูลค่า 12.3 ล้านบาท

(1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มูลค่า 1,023.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 50.7 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 5.2 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มูลค่า 47.7 ล้านบาท

(2) หนี้สินรวม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีมูลค่า 302.4 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 94.2 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 23.8

(2.1) หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มูลค่า 172.2 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 125.8 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 42.2 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นคืนสถาบันการเงิน จำนวน 143.5 ล้านบาท

(2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มูลค่า 130.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 31.6 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 32.1 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 30.8 ล้านบาท

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 1,344.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 89.3 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 7.1

(4) สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(หน่วย:ล้านบาท)

	งวด 9 เดือน	
	2560	2559
เงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	60.6	76.8
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	45.4	14.3
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(38.7)	(105.5)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(23.5)	78.9
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(16.8)	(12.3)
เงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	43.8	64.5

(4.1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 45.4 ล้านบาท โดยคิดเป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 14.6 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา 18.0 ล้านบาท

(4.2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 38.7 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา 21.9 ล้านบาท และซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 61.6 ล้านบาท

(4.3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวดเก้าเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 23.5 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 43.0 ล้านบาท จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น 145 ล้านบาท และการรับเงินเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 81.2 ล้านบาท

(หน่วย:เท่า)

	ณ วันที่	
	30 กันยายน 2560	31 ธันวาคม 2559
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	3.6	2.3
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.3