

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

### 1. สถานการณ์ของบริษัทฯ

รายได้ของธุรกิจบำบัดและกำจัดกากอุตสาหกรรมของบริษัทฯในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 มีการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 อันเนื่องมาจาก โรงงาน SRF ได้รับใบอนุญาตในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาและได้เริ่มการรับกำจัดของเสียจากโรงงาน อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯยังมีได้มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ SRF ออกไปในไตรมาสที่ 1 ทางบริษัทฯได้ทำการปรับส่วนผสมของ SRF ให้เหมาะสมกับผู้ใช้ และคาดว่าจะสามารถจำหน่าย SRF ออกในไตรมาสที่ 2 ปัจจุบันการก่อสร้างหลุมขยะอุตสาหกรรมไม่อันตรายได้แล้วเสร็จและอยู่ในขั้นตอนการตรวจสอบเพื่อรับใบอนุญาตเปิดใช้หลุมในไตรมาสที่ 2 ในขณะที่เดียวกันทางบริษัทฯได้มีการดำเนินการก่อสร้างศูนย์คัดแยกและจัดการกากของเสียจากโรงงานอุตสาหกรรมใหม่ที่จังหวัดลำพูน เพื่อเป็นศูนย์กลางการจัดการของเสียสำหรับภาคเหนือ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯสามารถลดต้นทุนการจัดการและต้นทุนในการขนส่งของเสียจากภาคเหนือได้ และยังเพิ่มความหลากหลายของประเภทของเสียที่ทางบริษัทฯสามารถรับได้

### 2. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

ยอดรายได้รวมของไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 80.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2560 ที่มีรายได้รวม 77.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 ในขณะที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนสำหรับงวดเป็นเงิน 2.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2560 บริษัทฯ มีผลขาดทุน 1.8 ล้านบาท

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

สำหรับไตรมาส 1/2561 บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจให้บริการรวมทั้งสิ้น 64.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 1.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.6 ในขณะที่ต้นทุนธุรกิจให้บริการสำหรับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 72.5

(2) รายได้จากการขาย - ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 7.7 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 4.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 37.3 ในขณะที่ต้นทุนขายของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สำหรับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 64.6

(3) กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สำหรับไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 4.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 4.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 100

(4) ดอกเบี้ยรับ

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยรับ สำหรับไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 0.03 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 0.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 28.9

(5) รายได้อื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ สำหรับไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 4.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 2.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 157.3

(6) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 1/2561 รวมทั้งสิ้น 28.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2560 จำนวน 3.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 12.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นอัตราร้อยละ 35.3 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่อัตราร้อยละ 32.7

### 3. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

(1) สินทรัพย์รวม

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่า 1,615.6 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 24.3 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 1.5

(1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่า 570.8 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 19.2 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 3.3 เงินสดของบริษัทฯ ลดลง 1.4 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 14.3 ล้านบาท ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 4.2 ล้านบาท

(1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่า 1,044.8 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 5.1 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 0.5 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มูลค่า 13.8 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนในการเตรียมหลุมฝังกลบเพิ่มขึ้น มูลค่า 7.9 ล้านบาท

(2) หนี้สินรวม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีมูลค่า 280.4 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 21.3 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 7.1

(2.1) หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่า 140.3 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 25.3 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 15.3 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา จำนวน 21.9 ล้านบาท

(2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มูลค่า 140.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 3.9 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 2.9 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 3.8 ล้านบาท

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 1,335.3 ล้านบาท ลดลงจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 3.0 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 0.2

(4) สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

	งวด 3 เดือน	
	2561	2560
เงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	24.3	60.6
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(11.1)	22.7
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(6.1)	10.0
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	15.8	(39.8)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1.3)	(7.1)
เงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม	22.9	53.5

(4.1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 11.1 ล้านบาท โดยเป็นการชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 15.6 ล้านบาท และมีกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 4.2 ล้านบาท

(4.2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 6.1 ล้านบาท รายการสำคัญเป็นการคืนเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา 21.9 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 17.0 ล้านบาท

(4.3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 15.8 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น 10.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5.9 ล้านบาท

	ณ วันที่	
	30 มีนาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	4.1	3.6
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.2