

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis : MD&A)

1. สถานการณ์ของบริษัทฯ

รายได้ของบริษัทฯในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 มีการปรับตัวสูงขึ้นมาก เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2560 ซึ่งประกอบด้วยรายได้ของธุรกิจบำบัดและกำจัดกากอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย รายได้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีการปรับตัวลดลง และกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์รอการพัฒนาโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ทำการขายที่ดินออกไปรวม 2 แปลง

ในส่วนของการลงทุนเพิ่มเติมของบริษัทฯที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าโครงการต่างๆจะเกิดความล่าช้า อย่างไรก็ตามทุกโครงการได้มีความชัดเจนของโครงการและอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โครงการหลุมขยะอุตสาหกรรมไม่อันตรายได้แล้วเสร็จในส่วนของการก่อสร้างและรอการอนุญาตให้ใช้งาน โครงการศูนย์คัดแยกของเสียที่จังหวัดลำพูน การก่อสร้างจะแล้วเสร็จในเดือนพฤศจิกายน 2561 โครงการโรงงานบำบัดน้ำเสียเบื้องต้นของบริษัทฯร่วมทุนอยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะติดตั้งเครื่องจักรในช่วงต้นปี 2562 ทั้งนี้บริษัทฯยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการขออนุญาตอีก 2 โครงการซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มก่อสร้างทั้งสองโครงการได้ในต้นปี 2562 ปัจจุบันโรงงานผลิต RDF ของบริษัทฯได้เริ่มขายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า ซึ่งในไตรมาสที่ 3 นี้ยังอยู่ในช่วงของการปรับปรุงและปรับสูตรให้เข้ากับการใช้งานของลูกค้า ในขณะที่เดียวกันทางบริษัทฯได้ทำการเพิ่มปริมาณ RDF ที่ขายออกทุกๆเดือน กระแสเงินสดที่เข้ามาทางบริษัทฯบางส่วนไปชำระคืนในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้น และทางบริษัทฯมีนโยบายที่จะลงทุนเพิ่มเติมทั้งในส่วนของการจัดการของเสียอุตสาหกรรมและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ต่อไป

2. ผลการดำเนินงาน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

ยอดรายได้รวมของไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 248.6 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2560 ที่มีรายได้รวม 95.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 153.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 161.7 ในขณะที่บริษัทฯ มีผลกำไรสำหรับงวดเป็นเงิน 134.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีผลกำไร 4.7 ล้านบาท

บริษัทฯมีรายได้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2561 รวมทั้งสิ้น 408.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140.8 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 52.5 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2560 โดยสามารถแบ่งเป็นรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจให้บริการ 8.9 ล้านบาท และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 26.4 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4.0 ล้านบาท กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท กำไรจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนาเพิ่มขึ้น 167.8 ล้านบาท

- (1) รายได้ค่าบริการ - ธุรกิจให้บริการ (ค่าบริการตัดกาก-ฝังกลบ และ ค่าขนส่ง)
สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจให้บริการรวมทั้งสิ้น 65.9 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 1.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.1 ในขณะที่ต้นทุนธุรกิจให้บริการสำหรับไตรมาส 3/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 74.2
- (2) รายได้จากการขาย - ธุรกิจก่อสร้างหิรมทรัพย์
รายได้จากธุรกิจก่อสร้างหิรมทรัพย์ สำหรับไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 10.4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 13.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 55.5 ในขณะที่ต้นทุนขายของธุรกิจก่อสร้างหิรมทรัพย์สำหรับไตรมาส 3/2561 อยู่ที่อัตราร้อยละ 61.5
- (3) กำไรจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา
บริษัทฯ มีกำไรจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา สำหรับไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 167.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 167.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 100.0
- (4) ดอกเบี่ยรับ
บริษัทฯ มีดอกเบี่ยรับ สำหรับไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 0.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 0.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 250.0
- (5) รายได้อื่นๆ
บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ สำหรับไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 4.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 0.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.3
- (6) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร
บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 3/2561 รวมทั้งสิ้น 27.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 จำนวน 3.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นอัตราร้อยละ 11.2 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2560 ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่อัตราร้อยละ 11.9

3. ฐานะการเงิน (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

- (1) สินทรัพย์รวม
บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่า 1,677.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 37.4 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 2.3

(1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่า 885.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 295.7 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 50.1 เงินสดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 323.9 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 14.4 ล้านบาท ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 14.6 ล้านบาท

(1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่า 791.6 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 258.3 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 24.6 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา มูลค่า 255.0 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มูลค่า 15.5 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนในการเตรียมหลุมฝังกลบเพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 4.3 ล้านบาท

(2) หนี้สินรวม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มีมูลค่า 225.9 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 75.8 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 25.1

(2.1) หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่า 91.9 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 73.7 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 44.5 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 50.0 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอการพัฒนา จำนวน 22.0 ล้านบาท เจ้าการค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 25.4 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 19.2 ล้านบาท

(2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่า 134.0 ล้านบาท ลดลงจากหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งสิ้น 2.1 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 1.6 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 2.3 ล้านบาท

(3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 1,451.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 113.3 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 8.5

(4) สภาพคล่อง (บริษัทฯ และบริษัทย่อย)

	งวด 9 เดือน	
	2561	2560
เงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	24.3	60.6
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(16.5)	45.4
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	399.8	(38.7)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(59.3)	(23.5)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	324.0	(16.8)
เงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	348.3	43.8

(4.1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 16.5 ล้านบาท โดยคิดเป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 9.6 ล้านบาท และเป็นการชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 25.7 ล้านบาท

(4.2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 399.8 ล้านบาท รายการสำคัญเป็นคืนเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง รอคการพัฒนา 21.9 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 17.0 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง รอคการพัฒนา 422.8 ล้านบาท เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 14.6 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม 4.4 ล้านบาท

(4.3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวดเก้าเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 59.3 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากเงินปันผลจ่าย 11.2 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 50.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 2.2 ล้านบาท

	ณ วันที่	
	30 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	9.6	3.6
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.2