

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2547	ตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิกศิริคุปต์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3752 บริษัท อาร์เอสเอ็ม เนลสัน วิลเลอร์ ออดิท จำกัด
ปี 2548 - 2549	ตรวจสอบโดย นายเจษฎา หังสพฤกษ์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3759 บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด
งวด 6 เดือน ปี 2550	สอบทานโดย นายเจษฎา หังสพฤกษ์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3759 บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2547 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 เกี่ยวกับความไม่แน่นอนของผลคดีความที่ศาลปกครองจะพิพากษาให้หน่วยงานราชการเพิกถอนใบอนุญาตประกอบกิจการของบริษัท

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2548 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18 เกี่ยวกับการที่หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องกับการออกใบอนุญาตประกอบกิจการของบริษัทถูกฟ้องคดีที่ศาลปกครองเพื่อขอให้ศาลมีคำสั่งให้หน่วยงานราชการตรวจสอบความถูกต้องของใบอนุญาตประกอบกิจการของบริษัท รวมตลอดถึงผลกระทบที่อาจจะมีขึ้นต่อประชาชนผู้ฟ้องคดี ต่อมาเพื่อป้องกันมิให้เกิดข้อขัดแย้งกันระหว่างผู้ฟ้องคดีและผู้ถูกฟ้องคดี ศาลจึงกำหนดมาตรการหรือวิธีการคุ้มครองเพื่อบรรเทาทุกข์ชั่วคราวเพิ่มเติมก่อนการพิจารณาคดีจะเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2547

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2549 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2550 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.3 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีจากการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน

■ งบดุล

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบเฉพาะ							
	2547		2548		2549		ไตรมาส 2 ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.12	0.95%	7.00	1.49%	11.26	2.00%	35.83	5.78%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	39.89	12.21%	69.89	14.84%	90.13	16.00%	107.27	17.30%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.93	1.51%	2.65	0.56%	18.95	3.36%	4.01	0.65%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	47.94	14.67%	79.54	16.89%	120.34	21.36%	147.11	23.73%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	11.77	2.50%	16.06	2.85%	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุน	-	-	-	-	-	-	3.00	0.48%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	277.46	84.92%	378.43	80.36%	426.32	75.68%	468.25	75.53%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.33	0.41%	1.16	0.25%	0.57	0.10%	1.59	0.26%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	278.79	85.33%	391.36	83.11%	442.96	78.64%	472.84	76.27%
รวมสินทรัพย์	326.73	100.00%	470.90	100.00%	563.30	100.00%	619.95	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.24	0.07%	7.44	1.58%	9.00	1.60%	-	-
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	27.41	8.39%	34.01	7.22%	57.01	10.12%	52.38	8.45%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	12.75	3.90%	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	19.90	6.09%	50.08	10.63%	57.54	10.21%	50.86	8.20%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	1.42	0.43%	1.26	0.27%	0.18	0.03%	0.64	0.10%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.52	4.14%	12.69	2.70%	23.13	4.11%	25.93	4.18%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	75.23	23.02%	105.49	22.40%	146.86	26.07%	129.81	20.94%
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	120.29	36.82%	109.13	23.17%	59.85	10.62%	69.01	11.13%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	1.35	0.41%	0.03	0.01%	-	-	1.83	0.29%
ประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบ	2.45	0.75%	22.64	4.81%	19.83	3.52%	11.18	1.80%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	124.09	37.98%	131.80	27.99%	79.67	14.14%	82.01	13.23%
รวมหนี้สิน	199.32	61.01%	237.28	50.39%	226.54	40.22%	211.82	34.17%
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	110.00	33.67%	175.00	37.16%	208.00	36.93%	240.00	38.71%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	15.00	4.59%	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันซื้อหุ้น	-	-	5.15	1.09%	5.15	0.91%	-	-
กำไรสะสม - สারণตามกฎหมาย	-	-	2.55	0.54%	6.06	1.08%	6.06	0.98%
- ยังไม่ได้จัดสรร	2.40	0.74%	50.91	10.81%	117.55	20.87%	162.07	26.14%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	127.40	38.99%	233.61	49.61%	336.76	59.78%	408.13	65.83%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	127.40	38.99%	233.61	49.61%	336.76	59.78%	408.13	65.83%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	326.73	100.00%	470.90	100.00%	563.30	100.00%	619.95	100.00%

■ งบดุล

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบเสมือน		งบรวม					
	2547		2548		2549		ไตรมาส 2 ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.53	1.60%	10.27	2.13%	14.90	2.60%	41.21	6.39%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	49.90	14.44%	76.81	15.92%	102.56	17.87%	115.84	17.96%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.66	1.93%	2.98	0.62%	19.66	3.43%	5.60	0.87%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	62.08	17.96%	90.06	18.66%	137.12	23.89%	162.64	25.21%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	279.31	80.82%	390.40	80.89%	436.18	76.01%	480.85	74.54%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.21	1.22%	2.17	0.45%	0.57	0.10%	1.59	0.25%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	283.51	82.04%	392.56	81.34%	436.75	76.11%	482.44	74.79%
รวมสินทรัพย์	345.59	100.00%	482.62	100.00%	573.87	100.00%	645.09	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.24	0.07%	7.44	1.54%	9.00	1.57%	-	-
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	29.61	8.57%	34.03	7.05%	57.83	10.08%	54.60	8.46%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	12.75	3.69%	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	-	-	9.57	1.98%	4.80	0.84%	4.57	0.71%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	19.90	5.76%	50.08	10.38%	57.54	10.03%	50.86	7.88%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	1.42	0.41%	1.26	0.26%	0.18	0.03%	1.19	0.18%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	25.03	7.24%	14.82	3.07%	25.91	4.51%	27.96	4.33%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	88.95	25.74%	117.21	24.29%	155.25	27.05%	139.19	21.56%
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ - สุทธิ	-	-	-	-	2.17	0.38%	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	120.29	34.81%	109.13	22.61%	59.85	10.43%	69.01	10.70%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	1.35	0.39%	0.03	0.01%	-	-	3.54	0.55%
ประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบ	2.45	0.71%	22.64	4.69%	19.83	3.45%	11.18	1.73%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	124.09	35.91%	131.80	27.31%	81.85	14.26%	83.72	12.98%
รวมหนี้สิน	213.04	61.65%	249.00	51.59%	237.09	41.32%	222.91	34.55%
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	110.00	31.83%	175.00	36.26%	208.00	36.25%	240.00	37.20%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	15.00	4.34%	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันซื้อหุ้น	-	-	5.15	1.07%	5.15	0.90%	5.15	0.80%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	-	-	2.55	0.53%	6.06	1.06%	6.06	0.94%
- ยังไม่ได้จัดสรร	2.40	0.70%	50.91	10.55%	117.55	20.48%	170.96	26.50%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	127.40	36.87%	233.61	48.40%	336.76	58.68%	422.17	65.44%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5.15	1.49%	7.07	1.46%	9.64	1.68%	0.01	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	132.55	38.35%	233.62	48.41%	336.77	58.68%	422.18	65.45%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	345.59	100.00%	482.62	100.00%	573.87	100.00%	645.09	100.00%

■ งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบเฉพาะ							
	2547		2548		2549		6 เดือน ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการบริการ	142.33	97.85%	240.52	92.98%	415.79	93.71%	280.14	96.94%
รายได้อื่น	3.13	2.15%	14.53	5.62%	23.62	5.32%	8.84	3.06%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	-	-	3.62	1.40%	4.29	0.97%	-	-
รวมรายได้	145.46	100.00%	258.67	100.00%	443.70	100.00%	288.98	100.00%
ต้นทุนการบริการ	81.51	56.03%	145.80	56.36%	295.26	66.55%	184.47	63.84%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	57.04	39.21%	52.37	20.25%	61.67	13.90%	46.61	16.13%
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	0.31	0.12%	0.61	0.14%	0.44	0.15%
รวมค่าใช้จ่าย	138.55	95.24%	198.48	76.73%	357.53	80.58%	231.52	79.96%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6.92	4.76%	60.19	23.27%	86.16	19.42%	57.46	20.04%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.95	0.65%	7.20	2.78%	11.40	2.57%	4.28	1.48%
ภาษีเงินได้	5.61	3.86%	1.92	0.75%	4.61	1.04%	0.75	0.26%
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.36	0.25%	51.06	19.74%	70.15	15.81%	52.43	18.29%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	0.36	0.25%	51.06	19.74%	70.15	15.81%	52.43	18.29%

■ งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบเสมือน		งบรวม					
	2547		2548		2549		6 เดือน ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการบริการ	159.53	98.28%	273.58	99.11%	466.85	99.84%	301.10	99.70%
รายได้อื่น	2.78	1.72%	2.46	0.89%	0.77	0.16%	0.91	0.30%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	162.31	100.00%	276.04	100.00%	467.62	100.00%	302.01	100.00%
ต้นทุนการบริการ	91.70	56.50%	151.48	54.87%	300.39	64.24%	189.67	62.80%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	62.87	38.74%	61.47	22.27%	78.01	16.68%	53.22	17.62%
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	0.31	0.11%	0.61	0.13%	0.44	0.15%
รวมค่าใช้จ่าย	154.58	95.23%	213.26	77.26%	379.01	81.05%	243.33	80.57%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	7.74	4.77%	62.78	22.74%	88.61	18.95%	58.68	19.43%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.95	0.58%	7.20	2.61%	11.40	2.44%	4.32	1.43%
ภาษีเงินได้	5.83	3.59%	4.52	1.64%	7.06	1.51%	0.95	0.32%
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.96	0.59%	51.06	18.50%	70.15	15.00%	53.41	17.68%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.60	0.37%	0.002	0.00%	0.002	0.00%	0.001	0.00%
กำไรสุทธิ	0.36	0.22%	51.06	18.50%	70.15	15.00%	53.41	17.68%

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบเฉพาะ				งบรวม		
	2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550	2548	2549	6 เดือน ปี 2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน							
กำไรสุทธิ	0.36	51.06	70.15	52.43	51.06	70.15	53.41
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16.88	35.53	55.27	38.42	36.47	57.82	39.98
ตัดจำหน่ายภาษีมูลค่าเพิ่ม ที่จ่าย	2.65	-	0.42	-	-	1.54	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.95	-	-	2.24	-	1.09	2.24
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โอนกลับ	-	-	-	-	-	-	(0.10)
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	-	(3.62)	(4.29)	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.34)	(0.02)	(0.002)	(0.78)	(0.02)	(0.002)	(0.78)
กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	0.002	0.002	0.001
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	20.49	82.95	121.55	92.32	87.51	130.61	94.75
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง							
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	(17.16)	(30.00)	(20.24)	(19.38)	(26.92)	(26.84)	(15.42)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	-	-	(15.21)	-	-	(15.21)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.62	2.28	(1.51)	(0.28)	3.68	(3.01)	(1.15)
เงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน	-	(0.58)	0.39	(0.03)	(0.58)	0.39	(0.03)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.11)	0.75	0.21	0.006	(0.26)	1.22	0.006
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)							
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	18.36	6.61	23.00	(4.63)	4.42	23.79	(3.22)
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	2.33	(3.33)	-	-	(3.62)	-	-
ประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบ	-	-	-	(8.64)	-	-	(8.64)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(6.72)	3.30	10.44	2.80	(7.46)	11.09	2.05
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	20.81	61.97	118.61	62.16	56.77	122.02	68.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน							
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการลดลง	-	-	-	-	2.88	-	-
เงินจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(3.00)	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์จากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	9.57	(2.60)	(2.40)
เงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(80.29)	(129.40)	(105.98)	(63.49)	(140.46)	(106.42)	(65.35)
เงินรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.54	0.37	0.01	0.80	0.37	0.01	0.80
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(79.75)	(132.03)	(105.97)	(62.69)	(127.64)	(109.01)	(66.95)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน							
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.24	7.20	1.55	(9.00)	7.44	1.55	(9.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง	-	(0.79)	-	-	(0.79)	-	-
เงินสดรับค่าหุ้น	25.00	50.00	33.00	32.00	50.00	33.00	32.00
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	27.88	19.02	(41.82)	2.48	19.02	(41.82)	2.48
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	-	(1.48)	(1.11)	(0.39)	(0.06)	(1.11)	(0.57)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	53.12	73.95	(8.38)	25.09	75.61	(8.38)	24.92
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น - สุทธิ	(5.82)	3.89	4.26	24.56	4.74	4.63	26.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	8.94	3.12	7.00	11.26	5.53	10.27	14.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	3.12	7.00	11.26	35.83	10.27	14.90	41.21

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบเฉพาะ				งบเสมือน	งบรวม			
	2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550		2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง									
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.64	0.75	0.82	1.13	0.70	0.77	0.88	1.17	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.73	0.69	1.10	0.62	0.74	0.76	1.13	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.41	4.34	5.20	5.61 ^{1/}	4.28	4.29	5.17	5.41 ^{1/}	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	82	83	69	64 ^{1/}	84	84	70	67 ^{1/}	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.16	4.75	6.49	6.74 ^{1/}	3.41	4.93	6.54	6.75 ^{1/}	
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	114	76	55	53 ^{1/}	106	73	55	53 ^{1/}	
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร									
อัตรากำไรขั้นต้น	42.73%	39.38%	28.99%	34.15%	42.52%	44.63%	35.66%	37.01%	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	2.66%	17.48%	14.01%	17.36%	3.10%	22.05%	18.82%	19.19%	
อัตรากำไรสุทธิ	0.25%	19.74%	15.81%	18.14%	0.22%	18.50%	15.00%	17.68%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.31%	28.29%	24.60%	28.15% ^{1/}	0.31%	27.89%	24.60%	28.15% ^{1/}	
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน									
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.12%	12.80%	13.57%	17.72% ^{1/}	0.12%	12.33%	13.28%	17.53% ^{1/}	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	5.88%	21.71%	23.98%	30.71% ^{1/}	5.70%	21.14%	22.51%	30.64% ^{1/}	
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.50	0.65	0.86	0.98 ^{1/}	0.54	0.67	0.89	0.99 ^{1/}	
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน									
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.56	1.02	0.67	0.52	1.67	1.07	0.70	0.53	
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	28.85	9.88	11.81	15.70	29.08	9.52	12.32	17.04	
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-	-	-	-	-	-	
ข้อมูลต่อหุ้น									
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท) ^{2/}	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
- ข้อมูลตามงบการเงิน									
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.16	1.33	1.62	1.70	1.16	1.33	1.62	1.76	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.004	0.30	0.40	0.23	0.004	0.30	0.40	0.23	
- ข้อมูลที่คำนวณโดยวิธี Fully Diluted ^{3/}									
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	-	-	1.05	1.28	-	-	1.05	1.32	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	-	-	0.22	0.16	-	-	0.22	0.17	

 หมายเหตุ: ^{1/} ปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี

^{2/} ปรับมูลค่าที่ตราไว้ให้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

^{3/} จำนวนจากจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมด 320 ล้านหุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเริ่มแรกตั้งแต่ปี 2540 ด้วยการให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วที่ไม่อันตราย (Non-Hazardous Waste) ด้วยวิธีฝังกลบ ต่อมาบริษัทขยายธุรกิจเพิ่มเติมสำหรับบริการให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย (Hazardous Waste) ด้วยวิธีฝังกลบ ตั้งแต่เดือนเมษายน 2548 เป็นต้นมา โดยในวันที่ 15 มีนาคม 2548 บริษัทมีการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจ เพื่อเป็นการเพิ่มความสามารถในการให้บริการของบริษัทได้อย่างครบวงจรมากยิ่งขึ้น โดยการซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.94 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของแต่ละบริษัทซึ่งดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ได้แก่

1. บริษัท เบตเตอร์ เวสต์ แคร้ จำกัด (“BWC”) ดำเนินธุรกิจเป็นตัวกลางในการรับสิ่งปฏิกูลฯ ไปจัดการด้วยวิธีการต่างๆ
2. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ ทรานสปอร์ต จำกัด (“BWT”) ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการด้านการขนส่งสิ่งปฏิกูลฯ
3. บริษัท เอิร์ธ เทคโนโลยี แอนิเมชัน จำกัด (“E-Tech”) ดำเนินธุรกิจเป็นตัวกลางในการรับสิ่งปฏิกูลฯ ไปจัดการด้วยวิธีรีไซเคิล (Recycle)

บริษัทซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทดังกล่าว ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของบริษัท ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par Value) ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี (Book Value) ยกเว้นเพียง E-Tech ซึ่งในขณะนั้นยังไม่ได้เริ่มประกอบกิจการจึงมี Book Value ต่ำกว่า Par Value เล็กน้อย (ประมาณ 3,000 บาท) ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างไรก็ตาม โดยรวมแล้วบริษัทจ่ายเงินสดเพียง 2.997 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นของทั้งสามบริษัทดังกล่าวที่มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ ขณะนั้น รวมเท่ากับ 8.15 ล้านบาท ทำให้มีส่วนของเงินลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิจำนวน 5.15 ล้านบาท

บริษัทมีนโยบายบัญชีในการบันทึกเงินลงทุนสำหรับการจัดที่ดินและก่อสร้างหลุมฝังกลบเข้าเป็นส่วนหนึ่งในสินทรัพย์ และมีนโยบายในการตัดจำหน่ายเงินลงทุนสำหรับก่อสร้างหลุมฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ทั้งที่ไม่อันตรายและที่เป็นอันตราย โดยบริษัทจะให้ผู้ประเมินอิสระจากภายนอกทำการประเมินปริมาณหลุมฝังกลบทั้งหมด และจะแปรค่าปริมาณดังกล่าว (ลบ.ม.) ให้เป็นปริมาณน้ำหนักทั้งหมดที่สามารถฝังกลบได้ (ตัน) และเมื่อบริษัทได้มีการให้บริการแก่ลูกค้าในการฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ บริษัทจึงตัดจำหน่ายเงินลงทุนค่าก่อสร้างหลุมฝังกลบโดยคิดตามปริมาณน้ำหนักที่ฝังกลบจริงเทียบกับปริมาณน้ำหนักทั้งหมดที่สามารถฝังกลบได้ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะให้ผู้ประเมินอิสระทำการประเมินปริมาณหลุมฝังกลบที่ตัดจำหน่ายไปแล้วและปริมาณหลุมฝังกลบที่คงเหลือเพื่อนำมาปรับปรุงรายการทางบัญชีใหม่ (ปริมาณน้ำหนักทั้งหมดที่สามารถฝังกลบได้) อย่างสม่ำเสมอ (ประมาณปีละครั้ง) เพื่อให้การตัดจำหน่ายเงินลงทุนค่าก่อสร้างหลุมฝังกลบสอดคล้องกับการให้บริการจริงของบริษัท และนอกจากนี้ จากการที่บริษัทได้มีการออกแบบหลุมฝังกลบ โดยแบ่งออกเป็นแต่ละเฟส และดำเนินการก่อสร้างและฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ทีละเฟส ซึ่งเมื่อฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ในเฟสใดเฟสหนึ่งครบตามปริมาณและปริมาณน้ำหนักที่สามารถรองรับได้แล้ว จึงทำการปิดคลุมหลุมชั่วคราวและย้ายไปฝังกลบในหลุมอีกเฟสหนึ่งต่อไปตามลำดับ และเมื่อฝังกลบในหลุมทุกเฟสครบเรียบร้อยเต็มพื้นที่แล้ว บริษัทจึงทำการปิดทับหลุมฝังกลบด้วยวัสดุที่ได้มาตรฐานตามหลักวิชาการ รวมถึงให้มีการฟื้นฟูหลุมฝังกลบ ปรับสภาพ และปลูกพืชคลุมหน้าดิน ซึ่งวิธีการแบ่งหลุมออกเป็นแต่ละเฟสนี้จะทำให้การคิดต้นทุนตัดจำหน่ายเงินลงทุนค่าก่อสร้างหลุมฝังกลบสอดคล้องกับปริมาณน้ำหนักที่ให้บริการจริงมากขึ้น

สำหรับที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของหลุมฝังกลบนั้น บริษัทไม่มีนโยบายตัดจำหน่ายเงินลงทุนในที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของหลุมฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย เนื่องจากบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่า ที่ดินดังกล่าวยังสามารถนำมาใช้ประโยชน์ในอนาคตได้ เมื่อได้ปิดทับชั้นสุดท้ายของหลุมฝังกลบเป็นเวลาอย่างน้อยประมาณ 3 - 5 ปีแล้ว โดยมีแนวทางการพัฒนาพื้นที่

หลายแนวทางด้วยกัน เช่น เป็นพื้นที่สำหรับปลูกสิ่งก่อสร้าง หรือนำสิ่งปลูกหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วภายในพื้นที่ดังกล่าว กลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ ซึ่งในเบื้องต้นมีข้อมูลที่ได้มีการศึกษาทางวิชาการแล้ว พบว่า สามารถนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนได้ เช่น เชื้อเพลิงแก๊สอัดแข็งสำหรับใช้ทดแทนเชื้อเพลิงประเภทถ่านหิน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทจะเทียบกับราคาประเมินยุติธรรมเพื่อพิจารณาในเรื่องของการซื้อขายของสินทรัพย์ด้วย ในขณะที่เงินลงทุนในที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของหลุมฝังกลบสิ่งปลูกฯ ที่เป็นอันตราย บริษัทมีนโยบายตัดจำหน่ายเงินลงทุนในที่ดินตามปริมาณน้ำหนักของสิ่งปลูกฯ ที่ให้บริการ ซึ่งบริษัทเชื่อว่านโยบายนี้จะสะท้อนในเรื่องของการใช้ประโยชน์ทางเศรษฐกิจของสินทรัพย์ได้ใกล้เคียงในความเป็นจริง เนื่องจากอาจไม่สามารถนำที่ดินนี้ไปใช้ประโยชน์อื่นได้หลังปิดหลุมฝังกลบแล้ว ทั้งนี้ บริษัทจะให้มีการเทียบกับราคาประเมินยุติธรรมเพื่อพิจารณาในเรื่องของการซื้อขายของสินทรัพย์ด้วย ซึ่งในปัจจุบัน ราคาประเมินยุติธรรมโดยวิธีประมาณการกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตสามารถให้มูลค่าที่มากกว่ามูลค่าทางบัญชีของที่ดินดังกล่าว ทำให้ยังไม่ต้องตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ดังกล่าว

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น เนื่องจากบริษัทได้มีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยในวันที่ 15 มีนาคม 2548 ดังนั้นเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทตามโครงสร้างใหม่ในช่วง 3 ปีซ้อนหลัง บริษัทจึงได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทและบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท สำหรับปี 2547 โดยเสมือนว่าบริษัทได้มีการรวมธุรกิจกันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 ในขณะที่ปี 2548 บริษัทพิจารณาใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวม ซึ่งรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท ตั้งแต่วันที่บริษัทได้มีการเข้าซื้อหุ้นสามัญจริงในวันที่ 15 มีนาคม 2548 โดยบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า ในช่วงที่ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวม คือ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม - 14 มีนาคม 2548 นั้น บริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทยังไม่มีผลการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัท จึงได้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมดังกล่าวสำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2548 และสำหรับปี 2549 และงวด 6 เดือนปี 2550 บริษัทใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2547 - 2549

(หน่วย : ล้านบาท)

	2547		2548		2549	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้						
รายได้จากการบริการ	159.53	98.28%	273.58	99.11%	466.85	99.84%
รายได้อื่น	2.78	1.72%	2.46	0.89%	0.77	0.16%
รวมรายได้	162.31	100.00%	276.04	100.00%	467.62	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนบริการ	91.70	56.50%	151.48	54.87%	300.39	64.24%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	62.87	38.74%	61.47	22.27%	78.01	16.68%
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	0.31	0.11%	0.61	0.13%
รวมค่าใช้จ่าย	154.58	95.23%	213.26	77.26%	379.01	81.05%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	7.74	4.77%	62.78	22.74%	88.61	18.95%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.95	0.58%	7.20	2.61%	11.40	2.44%
ภาษีเงินได้	5.83	3.59%	4.52	1.64%	7.06	1.51%
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.96	0.59%	51.06	18.50%	70.15	15.00%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.60	0.37%	0.002	0.00%	0.002	0.00%
กำไรสุทธิ	0.36	0.22%	51.06	18.50%	70.15	15.00%
อัตรากำไรสุทธิ						
รายได้จากการบริการ	N.A.		71.49%		70.64%	
รายได้รวม	N.A.		70.07%		69.40%	
กำไรสุทธิ	N.A.		14,162.25%		37.38%	

รายได้จากการบริการ

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการบริการจำนวน 159.53 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการบริการของบริษัท 130.95 ล้านบาท และรายได้จากการบริการของบริษัทย่อย 28.34 ล้านบาท ซึ่งมาจากการให้บริการบริหารจัดการสิ่งปลูกสร้าง ที่ไม่อันตราย ทั้งหมดจำนวน 60,876 ตัน โดยมีระยะเวลาของการให้บริการ 10 เดือน เนื่องจากบริษัทหยุดให้บริการชั่วคราว ตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2546 เพราะอยู่ในระหว่างการพิจารณาคดีที่บริษัทเป็นผู้ร้องขอ และเมื่อผลการตรวจสอบจากหน่วยงานราชการ พบว่าบริษัทประกอบกิจการโดยมิได้ก่อให้เกิดอันตรายต่อบุคคล และสิ่งแวดล้อมแต่อย่างใด บริษัทจึงเปิดให้บริการแก่ลูกค้า ได้ตามปกติในเดือนมีนาคม 2547 ทั้งนี้ ในช่วงที่หยุดให้บริการฝั่งกลบในศูนย์บริหารจัดการฯ ของบริษัทเป็นการชั่วคราวนั้น บริษัทยังคงมีรายได้จากการให้บริการ โดยทำหน้าที่เป็นตัวแทน (Broker) ในการนำส่งสิ่งปลูกสร้าง ของลูกค้าของบริษัทไปฝั่ง กลบยังศูนย์ฯ ของผู้ประกอบการอื่น คิดเป็นมูลค่าประมาณ 20 ล้านบาท

ในปี 2548 ตั้งแต่เดือนเมษายน บริษัทได้มีการขยายธุรกิจและให้บริการเพิ่มเติม คือ การบริหารจัดการสิ่งปลูกสร้าง ที่เป็นอันตราย และประกอบกับระยะเวลาของการให้บริการที่เต็มปีตามเวลาปกติ จึงทำให้มีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีรายได้ จากการบริการเพิ่มขึ้นเป็น 273.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.49 จากปีที่ผ่านมา โดยเป็นรายได้จากการบริการของบริษัท 232.04 ล้านบาท และเป็นรายได้จากการบริการของบริษัทย่อย 41.54 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการบริการของบริษัทคิดเป็น ปริมาณสิ่งปลูกสร้าง ที่ให้บริการ รวม 139,179 ตัน ซึ่งแยกเป็นสิ่งปลูกสร้าง ที่ไม่อันตราย 123,204 ตัน คิดเป็นร้อยละ 88.52 ของ

ปริมาณที่บริษัทให้บริการทั้งหมด โดยมีมูลค่าบริการ 156.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.52 ของมูลค่ารายได้จากการบริการของบริษัท และหากพิจารณาอัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อตันของการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย จะพบว่าอัตราค่าบริการเฉลี่ยในปี 2547 มีจำนวนสูงกว่าปี 2548 ประมาณร้อยละ 40 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการเป็นตัวแทนในช่วงที่หยุดประกอบธุรกิจชั่วคราวในปี 2547 ซึ่งไม่ได้นำปริมาณของสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการดังกล่าวมารวมคำนวณด้วย จึงไม่สามารถนำอัตราค่าบริการเฉลี่ยดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ในขณะที่บริการทางด้านการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตรายมีจำนวน 15,975 ตัน คิดเป็นร้อยละ 11.48 ของปริมาณที่บริษัทให้บริการทั้งหมด โดยมีมูลค่าบริการ 75.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.48 ของมูลค่ารายได้จากการบริการของบริษัท ซึ่งลูกค้าของบริษัทนี้เป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ของบริษัท เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มให้บริการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตรายในปี 2548 ทั้งนี้ อัตราค่าบริการสำหรับการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตรายจะมีอัตราที่สูงกว่าประมาณ 2 - 4 เท่าของอัตราค่าบริการสำหรับการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย ในขณะที่รายได้จากการบริการของบริษัทย่อยจำนวน 41.54 ล้านบาท คิดเป็นปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการ 28,821 ตัน โดยที่บริษัทย่อยมิได้มีการแบ่งประเภทของสิ่งปฏิกูลฯ

ในปี 2549 รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นเป็น 466.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.64 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่วงครึ่งปีหลังปี 2549 โดยการให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญเป็นพิเศษ เพื่อให้ลูกค้าได้รู้จักและทดลองใช้บริการของบริษัท และเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและพัฒนาโอกาสที่จะเป็นลูกค้าประจำของบริษัทในอนาคต จึงทำให้อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อตันของการบริการดังกล่าวปรับลดลงประมาณร้อยละ 24 ในขณะที่อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อตันของการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตรายมีอัตราใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการบริการรวมมาจากรายได้ของบริษัท 392.76 ล้านบาท และรายได้ของบริษัทย่อย 74.09 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการบริการของบริษัทคิดเป็นปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการรวม 236,847 ตันแยกเป็นสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย 190,218 ตัน คิดเป็นร้อยละ 80.31 ของปริมาณที่บริษัทให้บริการทั้งหมด โดยมีมูลค่าบริการ 224.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.28 ของมูลค่ารายได้จากการบริการของบริษัท ขณะที่สิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย 46,629 ตัน คิดเป็นร้อยละ 19.69 ของปริมาณที่บริษัทให้บริการทั้งหมด โดยมีมูลค่าบริการ 167.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.72 ของมูลค่ารายได้จากการบริการของบริษัท โดยรายได้จากการบริการของบริษัทย่อยจำนวน 74.09 ล้านบาท คิดเป็นปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการ 39,426 ตัน ทั้งนี้ บริษัทคาดการณ์ว่าแนวโน้มปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ในประเทศจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรม นอกจากนี้ หน่วยงานราชการยังจะเพิ่มความเข้มงวดต่อโรงงานอุตสาหกรรมให้จัดการสิ่งปฏิกูลฯ อย่างถูกวิธี ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขยายการให้บริการได้เพิ่มมากขึ้นอีกต่อไป

	2547		2548		2549	
	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)
รายได้จากการบริการของบริษัท*						
การบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย	60,876	130.95	123,204	156.67	190,218	224.96
การบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย	-	-	15,975	75.37	46,629	167.80
รวมรายได้จากการบริการของบริษัท	60,876	130.95	139,179	232.04	236,847	392.76
รวมรายได้จากการบริการของบริษัทย่อย	20,215	28.38	28,821	41.54	39,426	74.09
รวมรายได้จากการบริการ	81,091	159.33	168,000	273.58	276,273	466.85

หมายเหตุ : รายได้ภายหลังจากการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทกับบริษัทย่อย

รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น เช่น รายได้ค่าวิเคราะห์ประเภทของเสีย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ รายได้เบ็ดเตล็ด รายได้รับคืนอากร เป็นต้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่ไม่สูงนักเมื่อเทียบกับรายได้จากการบริการของบริษัท โดยในปี 2547 - 2549 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 2.78 ล้านบาท 2.46 ล้านบาท และ 0.77 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการของบริษัท แบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก คือ ต้นทุนบริการที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ และต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ โดยต้นทุนบริการที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ ได้แก่ ค่าขนส่งสิ่งปฏิกูลฯ รวมทั้งค่าตัดจำหน่ายหลุมฝังกลบ และค่าเสื่อมราคาที่ดินสำหรับหลุมฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย ซึ่งผันแปรตามปริมาณน้ำหนักสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการ (ตัน) ทั้งนี้ การก่อสร้างหลุมฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตรายมีต้นทุนค่าก่อสร้างที่สูงกว่าหลุมฝังกลบสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย เนื่องจากต้องมีการออกแบบและก่อสร้างโดยใช้วัสดุชั้นกันซึมและปิดทับที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อคำนึงถึงความปลอดภัยทางด้านสิ่งแวดล้อมยิ่งขึ้น จึงทำให้มีค่าตัดจำหน่ายหลุมฝังกลบต่อตันที่มากกว่าประมาณหนึ่งเท่า ในขณะที่ต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาโรงงานและอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมและสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2547 บริษัทมีต้นทุนบริการจำนวน 91.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.50 ของรายได้รวม ซึ่งต้นทุนบริการดังกล่าวได้รวมต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการในช่วงที่บริษัทมีการหยุดให้บริการฝังกลบในศูนย์บริหารจัดการฯ ของบริษัทเป็นการชั่วคราวประมาณ 2 เดือนด้วย ซึ่งคิดเป็นจำนวนประมาณ 1.3 ล้านบาทต่อเดือน สำหรับในปี 2548 ต้นทุนบริการมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 151.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.87 ของรายได้รวม และเพิ่มขึ้นเป็น 300.39 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 64.24 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการให้บริการ ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้รวมที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2549 เนื่องมาจากค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นตามภาวะราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้ค่าขนส่งสิ่งปฏิกูลฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 ค่าขนส่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 114 จากปีที่ผ่านมา ประกอบกับมีต้นทุนเพิ่มขึ้นในการบำบัดน้ำเสีย เนื่องจากปริมาณน้ำฝนมีปริมาณมากกว่าปกติ ซึ่งระบบบำบัดน้ำเสียเดิมที่มีอยู่ไม่สามารถรองรับได้ทั้งหมด นอกจากนี้จากการที่บริษัทรับสิ่งปฏิกูลฯ ของลูกค้าฝังกลบในศูนย์บริหารและจัดการฯ ของบริษัทเพิ่มมากขึ้นจากปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทต้องมีการเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วนเพิ่มขึ้น เช่น รถแบ็คโฮ รถตักหน้าขูดหลัง รถบรรทุก Hook Lift และภาชนะบรรจุสิ่งปฏิกูลฯ เป็นต้น เพื่อรองรับต่อการดำเนินการและเสร็จให้ทันตามกำหนดเวลาที่สามารสร้างควมพึงพอใจให้แก่ลูกค้าได้ ซึ่งบริษัทยังมีอัตรากำไรเป็นที่น่าสนใจสำหรับการขยายการให้บริการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับต้นทุนที่เพิ่มเติมขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายบุคลากร ซึ่งมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45 ในปี 2547 เป็นประมาณร้อยละ 60 ในงวด 6 เดือนปี 2550 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าเสื่อมราคา ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าเช่าสถานที่ ค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมต่างๆ เป็นต้น โดยในปี 2547 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 62.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.74 ของรายได้รวม และในปี 2548 ลดลงเหลือ 61.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.27 ของรายได้รวม เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษสำหรับปี 2547 คือ ภาษีซื้อที่ไม่ได้ขอคืนและขาดทุนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายที่ไม่ขอคืน ประมาณ

6.68 ล้านบาท และมีการตัดหนี้สูญ 0.95 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ประมาณ 3.5 ล้านบาทต่อเดือนในช่วงที่บริษัทหยุดให้บริการชั่วคราว 2 เดือน และในปี 2549 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 78.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.68 ของรายได้รวม ซึ่งมูลค่าที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากบริษัทได้มีการเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับต่อการขยายธุรกิจ โดยบริษัทมีนโยบายส่งเสริมบุคลากรของบริษัททั้งหลายให้มีส่วนในการผลักดันให้บริษัทสามารถเจริญเติบโตและมั่นคงในอนาคตได้ต่อไป และนอกจากนี้ E-Tech ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 1.10 ล้านบาท สำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถเก็บหนี้ได้ ซึ่งได้ดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลแล้ว ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้รวมในปี 2549 ลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทสามารถสร้างรายได้จากการบริการได้ในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าว

กำไร

ในปี 2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 67.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.52 และมีกำไรสุทธิจำนวน 0.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.22 ซึ่งอัตรากำไรสุทธิที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวนสูงจากการที่บริษัทหยุดให้บริการชั่วคราว 2 เดือน โดยที่ยังคงมีค่าใช้จ่ายคงที่อยู่นอกจากนี้ บริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 5.61 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการบวกกลับของค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถหักภาษีได้ เช่น ภาษีซื้อไม่ได้ขอคืน ขาดทุนจากภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายที่ไม่ขอคืน และค่ารับรอง เป็นต้น ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 9.5 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2548 มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 122.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 44.63 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริการ รวมถึงได้เปิดให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตรายซึ่งมีอัตราการทำกำไรที่สูงกว่าการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ 51.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.50 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น

ในปี 2549 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 166.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 35.66 ซึ่งมูลค่ากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริการ ให้บริการ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่ารายได้จากการบริการ ซึ่งบริษัทมีนโยบายขยายการให้บริการเพิ่มมากขึ้นเมื่อพิจารณาถึงมูลค่ากำไรสุทธิที่จะได้รับ โดยมีการลดอัตรากำไรบริการเพื่อเป็นการส่งเสริมการขายในช่วงครึ่งปีหลังปี 2549 ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 70.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 15.00 โดยมีมูลค่ากำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น แม้ว่าอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปีที่ผ่านมาเล็กน้อยตามอัตรากำไรขั้นต้น ทั้งนี้ บริษัทย่อยทุกแห่งสามารถสร้างผลประกอบการที่มีกำไรได้มาโดยตลอดตั้งแต่ที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนซื้อหุ้นมา ยกเว้นเพียง E-Tech ซึ่งเพิ่งเริ่มประกอบธุรกิจในช่วงแรก และมีค่าใช้จ่ายคงที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้ ผลประกอบการจึงยังไม่ดีนัก โดยในปี 2549 ต้องมีการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 1.10 ล้านบาท จึงทำให้มีผลขาดทุนสุทธิ 1.10 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2547 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 0.31 และเพิ่มขึ้นในปี 2548 เป็นร้อยละ 27.89 เนื่องจากมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวนมาก และในปี 2549 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คิดเป็นร้อยละ 24.60 ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมในปี 2549 และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2550

(หน่วย : ล้านบาท)

	6 เดือน ปี 2549		6 เดือน ปี 2550	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้				
รายได้จากการบริการ	209.14	99.84%	301.10	99.70%
รายได้อื่น	0.33	0.16%	0.91	0.30%
รวมรายได้	209.47	100.00%	302.01	100.00%
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนบริการ	124.86	59.61%	189.67	62.80%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	38.32	18.29%	53.22	17.62%
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.24	0.11%	0.44	0.15%
รวมค่าใช้จ่าย	163.42	78.02%	243.33	80.57%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	46.05	21.98%	58.68	19.43%
ดอกเบี้ยจ่าย	5.67	2.71%	4.32	1.43%
ภาษีเงินได้	1.15	0.55%	0.95	0.32%
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	39.33	18.73%	53.41	17.68%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.001	0.00%	0.001	0.00%
กำไรสุทธิ	39.24	18.73%	53.41	17.68%
อัตรากำไรสุทธิ				
รายได้จากการบริการ	N.A.		43.97%	
รายได้รวม	N.A.		44.18%	
กำไรสุทธิ	N.A.		36.11%	

รายได้จากการบริการ และรายได้อื่น

ในงวด 6 เดือนปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการบริการ 301.10 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 209.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 43.97 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการบริการของบริษัท 276.15 ล้านบาท และรายได้จากการบริการของบริษัทย่อย 24.95 ล้านบาท ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนปี 2550 นอกเหนือจากรายได้จากการบริการและจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย และที่เป็นอันตรายแล้ว บริษัทเริ่มมีรายได้จากการบำบัดน้ำเสียอีกประมาณ 3.09 ล้านบาท ดังนั้นรายได้จากการบริการของบริษัทแยกเป็นการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย เทียบกับสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย และสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นน้ำเสีย คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 61 : 34 : 5 ของปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ที่ให้บริการทั้งหมด และคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 34 : 65 : 1 ของมูลค่าจากการบริการทั้งหมด

สำหรับรายได้อื่นในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีจำนวน 0.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 0.33 ล้านบาท

	6 เดือน ปี 2549		6 เดือน ปี 2550	
	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณ (ตัน)	มูลค่า (ล้านบาท)
รายได้จากการบริการของบริษัท*				
การบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่ไม่อันตราย	86,144	98.60	82,404	93.22
การบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นอันตราย	14,813	78.04	46,860	179.84
การบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลฯ ที่เป็นน้ำเสีย	-	-	6,625	3.09
รวมรายได้จากการบริการของบริษัท	100,957	176.64	135,889	276.15
รวมรายได้จากการบริการของบริษัทย่อย	22,354	32.50	11,019	24.95
รวมรายได้จากการบริการ	123,311	209.14	146,908	301.10

หมายเหตุ : รายได้ภายหลังจากการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทกับบริษัทย่อย

ต้นทุนบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนบริการในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีจำนวน 189.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 62.80 ของรายได้รวม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 124.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 59.61 ของรายได้รวม โดยมูลค่าต้นทุนบริการส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณสิ่งปฏิกูลฯ ที่บริษัทรับมาจัดการภายในศูนย์บริหารและจัดการฯ ของบริษัท เช่น ค่าขนส่ง ค่าพลังงานเชื้อเพลิง ค่าตัดจำหน่ายหลุมฝังกลบ เป็นต้น รวมทั้งบริษัทเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการดำเนินงานในปี 2550 เช่น อาคารบ่มกากอุตสาหกรรม เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ภายในศูนย์บริหารและจัดการฯ เป็นต้น และมีค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ในช่วงต้นปี 2550 บริษัทได้รับงานจากลูกค้ารายหนึ่งที่มีมูลค่าประมาณ 50 ล้านบาท โดยต้องลดกำไรขั้นต้นลงบางส่วน ซึ่งมีผลทำให้อัตราด้านต้นทุนบริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการบริการมีอัตราเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีจำนวน 53.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 17.62 ของรายได้รวม ในขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมีจำนวน 38.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 18.29 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นซึ่งบริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับต่อการขยายธุรกิจ และมีการปรับฐานเงินเดือนบุคลากรเพื่อสร้างขวัญและกำลังใจ รวมไปถึงมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญของลูกค้าหนี้สองรายประมาณ 2 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบัน บริษัทได้หยุดการให้บริการแก่ลูกค้าดังกล่าวแล้ว และมีค่าใช้จ่ายในการประมูลงาน ทั้งนี้ อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้รวมยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

กำไร

ในงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 111.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 37.20 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 84.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 40.39 และมีกำไรสุทธิจำนวน 53.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.68 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 39.24 ล้านบาท และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.73 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องมาจากมีต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการรับงานลูกค้ารายใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าปกติตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงในอัตราที่เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความมั่นใจว่าอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิในอนาคตของบริษัทจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในอดีตที่

ผ่านมา สำหรับผลประกอบการของบริษัทย่อยทุกแห่งในงวด 6 เดือนปี 2550 ยังมีกำไรสุทธิ ยกเว้นเพียง E-Tech เช่นเดิม ซึ่งมาจากการที่มีค่าใช้จ่ายคงที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันบริษัทมีนโยบายให้ E-Tech เพิ่มขอบเขตประเภทการให้บริการแก่ลูกค้ามากขึ้น ได้แก่ การเพิ่มสายการประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้น เช่น การทำธุรกิจ Trading หรือเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้า เป็นต้น เพื่อเพิ่มโอกาสในการหารายได้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถทำให้ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นได้ในอนาคต

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 28.15 ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 28.92

การวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับปี 2547 - ไตรมาสที่ 2 ปี 2550

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 - 2549 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 มีจำนวน 345.59 ล้านบาท 482.62 ล้านบาท 573.87 ล้านบาท และ 645.09 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของธุรกิจ และเพื่อเพิ่มความสามารถสำหรับให้บริการแก่ลูกค้าให้มากขึ้น โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เฉลี่ยต่อปีประมาณร้อยละ 28 โดยสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิซึ่งมีจำนวน 102.56 ล้านบาท เทียบกับปี 2548 ซึ่งมีจำนวน 76.81 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการ และบริษัทมีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างจำนวน 15.21 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้มีการลงทุนในโครงการปรับปรุงสภาพสิ่งปลูกสร้างหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วเพื่อเป็นวัตถุดิบและเชื้อเพลิงทดแทน (Synthetic Fuel Blending Plant) ทั้งนี้ การที่บริษัทมีการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างดังกล่าวให้แก่อุปกรณ์ก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงแบบก่อสร้างโครงการเพิ่มเติม เพื่อให้สามารถรองรับการให้บริการที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น เพื่อไม่ให้การก่อสร้างโครงการมีความล่าช้าออกไป บริษัทจึงยังคงให้ผู้อุปกรณ์ก่อสร้างดำเนินการต่อไปในระหว่างจัดทำสัญญาฉบับใหม่ เพราะเป็นงานในส่วนโครงสร้างอื่นๆ โดยในการเบิกเงินค่าก่อสร้างแต่ละงวด บริษัทได้มีการตรวจสอบและเปรียบเทียบกับผลงาน และจะบันทึกบัญชีเป็นเงินสำรองจ่ายล่วงหน้าไปก่อนเนื่องจากสัญญาก่อสร้างในส่วนขยายงานดังกล่าวยังไม่แล้วเสร็จ โดยงานก่อสร้างโครงการนี้ได้ดำเนินการก่อสร้างพร้อมทั้งทดสอบระบบแล้วเสร็จในเดือนสิงหาคม 2550 และจะสามารถเริ่มการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนกันยายน 2550 เป็นต้นไป และนอกจากนั้น บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 436.18 ล้านบาท เทียบกับปี 2548 ซึ่งมีจำนวน 390.40 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับหลุมฝังกลบสิ่งปลูกสร้าง ทั้งที่ไม่อันตรายและที่เป็นอันตราย รวมถึงการปรับปรุงเพิ่มเติมในระบบสาธารณูปโภค ระบบบำบัดน้ำเสีย และอาคารภายในศูนย์บริหารและจัดการฯ

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 41.21 ล้านบาท เทียบกับปี 2549 ซึ่งมีจำนวน 14.90 ล้านบาท เพื่อสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียน และนอกจากนี้บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 115.84 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการ และมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 480.85 ล้านบาท เนื่องจากมีการโอนเงินลงทุนในโครงการปรับปรุงสภาพสิ่งปลูกสร้างหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วเพื่อเป็นวัตถุดิบและเชื้อเพลิงทดแทน โดยย้ายจากบัญชีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างมาเป็นงานระหว่างก่อสร้างในสินทรัพย์ส่วนนี้ และนอกจากนี้มาจากการลงทุนในการปรับพื้นที่บริเวณหลุมฝังกลบสิ่งปลูกสร้าง และอาคาร บ่มกากอุตสาหกรรม และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

หากพิจารณาในส่วนของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547 - 2549 ประมาณ 84 วัน 84 วัน และ 70 วัน ตามลำดับ และในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 67 วัน โดยในปี 2549 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 1.12 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองลูกหนี้ของ E-Tech ประมาณ 1.10 ล้านบาท และในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็น 3.26 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทสองรายมูลค่ารวมกันประมาณ 2 ล้านบาท ซึ่งบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจมีโอกาที่จะเก็บหนี้ไม่ได้ และในปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้องเรียกชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ดังกล่าว ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองจากการพิจารณาหนี้ที่คาดว่าจะเก็บไม่ได้โดยดูจากการชำระเงินในอดีต และการสอบถามสถานะของลูกหนี้ที่ค้างอยู่ ณ วันสิ้นงวด อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากมูลหนี้ที่ค้างชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น หรือค้างชำระเป็นเวลานานขึ้น บริษัทจะพิจารณาปรับนโยบายในการตั้งสำรองใหม่ให้สอดคล้องกับสถานะของหนี้นั้นๆ โดยรายละเอียดคุณภาพลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัท เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2547	31 ธ.ค. 2548	31 ธ.ค. 2549	30 มิ.ย. 2550
▪ เชื้อรับลงวันที่ล่วงหน้า	2.84	1.94	4.68	5.37
▪ ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้ที่อยู่ในกำหนดชำระ	21.58	66.39	78.49	81.79
ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	4.48	7.84	17.95	26.82
3 - 6 เดือน	0.20	0.58	1.93	3.10
6 - 12 เดือน	0.29	0.09	0.63	1.52
เกินกว่า 12 เดือน	0.95	-	-	0.50
รวม	30.34	76.84	103.68	113.73
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.95)	(0.03)	(1.12)	(3.26)
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ	29.38	76.81	102.56	115.84

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	2547	2548	2549	6 เดือน ปี 2550*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.12%	12.33%	13.28%	17.53%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	5.70%	21.14%	22.51%	30.64%
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.54	0.67	0.89	0.99

หมายเหตุ: * ปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี

ในปี 2547 - 2549 บริษัทมีอัตราส่วนซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร โดยในปี 2549 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 13.28 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 22.51 ซึ่งมาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่มีอัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ 0.89 เท่า

ในงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 17.53 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 15.06 ในขณะที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 30.64 และ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ 0.99 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 24.59 และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ 0.81 เท่า

สภาพคล่อง

	2548	2549	6 เดือน ปี 2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	56.77	122.02	68.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(127.64)	(109.01)	(66.95)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	75.61	(8.38)	24.92
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	4.74	4.63	26.31

จากการที่บริษัทมีการลงทุนและขยายการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง กระแสเงินสดส่วนใหญ่จึงถูกนำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน โดยที่มีแหล่งเงินทุนหลักมาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในขณะที่อีกบางส่วนมาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยในปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 127.64 ล้านบาท จากการที่บริษัทใช้ลงทุนในการก่อสร้างหลุมฝังกลบ ระบบบำบัดน้ำเสีย และอาคารภายในศูนย์บริหารและจัดการฯ ในขณะที่ใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 56.77 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน 75.61 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 50 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 19.02 ล้านบาท โดยบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 4.74 ล้านบาท

ในปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 109.01 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการลงทุนก่อสร้างหลุมฝังกลบ และปรับปรุงอาคารภายในศูนย์บริหารและจัดการฯ และนอกจากนี้ก็มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 8.38 ล้านบาท จากการที่บริษัทชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว 41.82 ล้านบาท โดยมีการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 33 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 122.02 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 4.63 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือน ปี 2550 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 66.95 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการปรับปรุงสภาพสิ่งปลูกสร้างหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วเพื่อเป็นวัตถุดิบและเชื้อเพลิงทดแทน และการลงทุนในอาคารบ่มกากอุตสาหกรรมและปรับพื้นที่บริเวณหลุมฝังกลบ โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน 24.92 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 32 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาววงเงินใหม่ 35.30 ล้านบาท โดยได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาววงเงินเดิม 32.82 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 68.34 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 41.21 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินแสดงสภาพคล่องของบริษัท ในปี 2547 - 2549 มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.70 เท่า 0.77 เท่า และ 0.88 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.62 เท่า 0.74 เท่า และ 0.76 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นแสดงถึงการที่บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ในงวด 6 เดือน ปี 2550 มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.17 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 1.13 เท่า

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 - 2549 อยู่ในระดับ 1.67 เท่า 1.07 เท่า และ 0.70 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเนื่องมาจากการที่บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในปี 2548 จำนวน 50 ล้านบาท และในปี 2549

จำนวน 33 ล้านบาท ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรสุทธิ จึงทำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจากการทยอยผ่อนชำระเงินกู้ยืมตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ โดยที่บริษัทยังไม่มีการกู้ยืมเพิ่มเติม จึงทำให้หนี้สินปรับตัวลดลง และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2550 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลดลงเหลือ 0.53 เท่า ซึ่งบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับที่ยังต่ำอยู่ และนอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้แล้ว บริษัทจะมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นซึ่งอาจทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับลดลงไปอีก ดังนั้น บริษัทจึงมีความสามารถในการที่จะใช้ประโยชน์จากการก่อหนี้ยืมสิน (Leverage) ได้อีกในอนาคต

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2547 - 2549 มีจำนวน 213.04 ล้านบาท 249.00 ล้านบาท และ 237.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 155.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียน 81.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้า 57.83 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนในหนึ่งปี 57.54 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 59.85 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบสุทธิ 19.83 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ให้ผู้ประเมินราคาอิสระเป็นผู้ประเมินขึ้น ซึ่งจะเกิดขึ้นจริงเมื่อหลุมฝังกลบได้ใช้งานเสร็จสิ้นลงแล้ว โดยในปี 2549 บริษัทได้ให้ผู้ประเมินราคาอิสระประเมินประมาณการใหม่ และปรับปรุงประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบในปี 2549 เพิ่มขึ้นจากเดิม 4.80 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีหนี้สินรวม 222.91 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 139.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียน 83.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้า 54.60 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืนในหนึ่งปี 50.86 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมเบิกเกินบัญชีที่จำนวน ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจำนวน 69.01 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการกู้ยืมเพิ่มจำนวน 35.30 ล้านบาทเพื่อใช้ในโครงการปรับปรุงสภาพสิ่งปลูกสร้าง เพื่อเป็นวัตถุดิบและเชื้อเพลิงทดแทน โดยบริษัทยังเหลือเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกอีก 1.70 ล้านบาท (จากวงเงินกู้ยืมรวม 37 ล้านบาท) ซึ่งจะสามารถเบิกใช้ได้ภายหลังจากที่ได้ก่อสร้างโครงการในส่วนที่เหลือแล้วเสร็จ และมีประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบจำนวน 11.18 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีภาระผูกพันจากการออกหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร วงเงิน 68 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ใช้ในการประมุลงานสัมปทานเป็นผู้บริหารจัดการในโครงการเตาเผาขยะอุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ หนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากธนาคาร มีรายละเอียดดังนี้

	วงเงินกู้ยืม (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	กำหนดชำระคืน เงินต้นต่อเดือน (ล้านบาท)	กำหนดชำระครบ ตามสัญญาเงินกู้	จำนวนหนี้คงค้าง ณ 30 มิถุนายน 2550 (ล้านบาท)
เงินกู้ยืมระยะสั้น					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	10.00	อัตราเงินฝากประจำ + 2.50%		-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว					
เงินกู้ยืมระยะยาว	130.00	MLR	2.70	กรกฎาคม 2551	56.67
เงินกู้ยืมระยะยาว	45.00	MLR	0.95	ธันวาคม 2552	27.90
เงินกู้ยืมระยะยาว	37.00	MLR + 0.75%	0.51	เมษายน 2557	35.30
รวม					119.87

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 บริษัทมิได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 8.2 ล้านบาท ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา เนื่องจากวงเงินกู้ยืมจากธนาคารใหม่สำหรับโครงการปรับปรุงสภาพสิ่งปลูกสรหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วเพื่อเป็นวัตถุประสงค์และเชื้อเพลิงทดแทนที่บริษัทพัฒนาขึ้นใหม่ ซึ่งได้รับอนุมัติแล้วอย่างไม่เป็นทางการมีความล่าช้าในขั้นตอนของการเบิกจ่าย บริษัทจึงขอผ่อนผันการจ่ายชำระคืนเงินกู้เดิมกับธนาคารเพื่อนำมาใช้ในการลงทุน โครงการนี้ก่อน ซึ่งธนาคารได้รับทราบเรื่องดังกล่าวเป็นอย่างดีและออกหนังสือรับรองว่าจะไม่นำเรื่องดังกล่าวมาเป็นประเด็นในการคิดชำระหนี้ ซึ่งในวันที่ 3 เมษายน 2550 บริษัทได้จ่ายชำระค่างวดที่ค้างและไม่มีค้างงวดค้างชำระแล้ว

ในส่วนของอัตราส่วนแสดงความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ปี 2547 - 2549 อยู่ในระดับ 29.08 เท่า 9.52 เท่า และ 12.32 เท่า ตามลำดับ และในงวด 6 เดือน ปี 2550 ซึ่งอยู่ในระดับ 17.04 เท่า แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดี อันเนื่องมาจากบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งทำให้บริษัทไม่ประสบกับปัญหาทางด้านต้นทุนการเงินแต่อย่างใด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2548 มีจำนวน 233.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.61 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 127.40 ล้านบาท โดยประกอบด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 175 ล้านบาท ส่วนของเงินลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิของบริษัทย่อย ณ วันซื้อหุ้น 5.15 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการที่บริษัทชำระค่าหุ้นที่ปัจจุบันเป็นบริษัทย่อยของบริษัท จำนวน 2.997 ล้านบาท ในขณะที่มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ซื้อ 8.145 ล้านบาท และบริษัทมีกำไรสะสมจำนวน 53.47 ล้านบาท ในปี 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 336.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.78 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 103.15 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรสุทธิ 70.15 ล้านบาท และมีการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 33 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 422.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.45 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 85.41 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทที่มีกำไรสุทธิ 53.41 ล้านบาท และรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน 32 ล้านบาท

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)

- ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชี จำนวน 1,705,000 บาท และค่าบริการอื่นๆ ได้แก่ ค่าเดินทาง และค่าล่วงเวลา จำนวน 50,882 บาท โดยบริษัทไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี
- ในงวด 6 เดือนแรกปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชี จำนวน 945,000 บาท และค่าบริการอื่นๆ ได้แก่ ค่าเดินทาง และค่าล่วงเวลา จำนวน 59,505 บาท โดยบริษัทไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง และส่วนที่ 2 ข้อ 6 เรื่องโครงการในอนาคต ได้แก่

การลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis เนื่องจากภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 240 ล้านหุ้น เป็น 320 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในปี 2549 และงวด 6 เดือนปี 2550 ที่คำนวณตามแบบ Fully-diluted Basis ลดลงเหลือเท่ากับ 0.22 บาทต่อหุ้น และ 0.17 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับการคำนวณด้วยการใช้จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสำหรับปี 2549 และงวด 6 เดือนปี 2550 ซึ่งปรากฏตามงบการเงินตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชี เท่ากับ 175.90 ล้านหุ้น และ 231.47 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น และ 0.23 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุน หรือนำไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ตามที่ได้ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ในการใช้เงิน