

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### งบการเงิน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

- 1) สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชี ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินของบริษัทผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานของบริษัทและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- 2) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 3 ปี (2559 – 2561)

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทจดทะเบียนใน ตลท. ผู้ลงทุนสามารถดูงบการเงินล่าสุดของบริษัทได้จาก Website ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) หรือ ตลท. ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) หรือดูได้จาก Website ของบริษัท ([www.eastwater.com](http://www.eastwater.com))

โดยสามารถดูสรุปรายละเอียดฐานะการเงินและผลการดำเนินงานได้ดังตารางต่อไปนี้

**ตารางที่ 22 งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี**

งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	578,213	2.87	37,478	0.19	185,531	0.93
เงินลงทุนระยะสั้น	404,277	2.00	393,039	2.02	736,499	3.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	444,237	2.21	407,424	2.09	420,745	2.12
สินค้าคงเหลือ	13,344	0.07	13,069	0.07	10,587	0.05
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29,206	0.15	38,127	0.19	31,034	0.16
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,469,277</b>	<b>7.30</b>	<b>889,137</b>	<b>4.56</b>	<b>1,384,396</b>	<b>6.97</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	177,633	0.88	185,929	0.95	193,923	0.98
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	14,382,227	71.41	14,228,392	73.03	14,062,211	70.81
ค่าความนิยม - สุทธิ	103,283	0.51	103,283	0.53	103,283	0.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	3,643,974	18.09	3,702,734	19.01	3,692,725	18.59
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	21,936	0.11	22,234	0.11	24,051	0.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	342,572	1.70	350,907	1.80	399,806	2.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>18,671,625</b>	<b>92.70</b>	<b>18,593,479</b>	<b>95.44</b>	<b>18,475,999</b>	<b>93.03</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>20,140,902</b>	<b>100.00</b>	<b>19,482,616</b>	<b>100.00</b>	<b>19,860,395</b>	<b>100.00</b>

งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี (ต่อ)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	814,000	4.04	83,000	0.43	1,600,000	8.06
เจ้าหนี้การค้า	147,205	0.73	139,728	0.72	133,254	0.67
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	98,782	0.49	82,433	0.42	117,997	0.59
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,121	0.01	1,600	0.01	1,407	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	826,200	4.10	808,200	4.15	808,200	4.07
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	118,460	0.59	131,181	0.67	129,308	0.65
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	163,187	0.81	176,013	0.90	176,960	0.89
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	59,404	0.29	70,767	0.36	59,394	0.30
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,229,359</b>	<b>11.06</b>	<b>1,492,922</b>	<b>7.66</b>	<b>3,026,520</b>	<b>15.24</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,785	0.01	2,637	0.01	435	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,166,200	15.72	3,992,400	20.49	3,200,600	16.12
หุ้นกู้	2,397,955	11.91	2,397,562	12.31	2,397,185	12.07
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	862,204	4.28	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	364,611	1.81	385,210	1.98	410,098	2.06
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	150,461	0.75	135,062	0.70	129,087	0.65
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	20,786	0.10	33,188	0.17	20,670	0.10
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	142,391	0.71	613,729	3.15	627,499	3.16
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,106,393</b>	<b>35.29</b>	<b>7,559,788</b>	<b>38.81</b>	<b>6,785,574</b>	<b>34.16</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>9,335,752</b>	<b>46.35</b>	<b>9,052,710</b>	<b>46.47</b>	<b>9,812,094</b>	<b>49.40</b>

งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี (ต่อ)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,663,725	8.26	1,663,725	8.54	1,663,725	8.38
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,663,725	8.26	1,663,725	8.54	1,663,725	8.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,138,522	10.62	2,138,522	10.98	2,138,522	10.77
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	166,500	0.83	166,500	0.85	166,500	0.84
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองสมทบทุน	351,481	1.75	298,762	1.53	236,323	1.19
ยังไม่ได้จัดสรร	6,293,040	31.25	5,960,276	30.59	5,630,700	28.35
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	11,388	0.05	14,774	0.08	18,696	0.09
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	180,494	0.89	187,347	0.96	193,835	0.98
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,805,150</b>	<b>53.65</b>	<b>10,429,906</b>	<b>53.53</b>	<b>10,048,301</b>	<b>50.60</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,140,902</b>	<b>100.00</b>	<b>19,482,616</b>	<b>100.00</b>	<b>19,860,395</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น) **	6.39		6.16		5.92	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญปลายงวด (หุ้น)	1,663,725,149		1,663,725,149		1,663,725,149	

\*\* หมายเหตุ : คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่

**ตารางที่ 23 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ 3 ปี**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ 3 ปี	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายน้ำดิบ	2,393,820	56.25	2,452,053	56.28	2,696,427	61.09
รายได้จากการขายน้ำประปา	1,438,402	33.80	1,422,746	32.66	1,392,873	31.56
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	232,571	5.47	275,652	6.33	118,258	2.68
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	156,196	3.67	157,591	3.62	169,405	3.84
รายได้อื่น	34,335	0.81	48,592	1.11	37,026	0.83
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,255,324</b>	<b>100.00</b>	<b>4,356,634</b>	<b>100.00</b>	<b>4,413,989</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายน้ำดิบ	944,244	22.19	935,250	21.47	1,150,387	26.06
ต้นทุนขายน้ำประปา	912,597	21.45	879,017	20.18	824,580	18.68
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	232,571	5.47	275,652	6.33	118,258	2.68
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	129,898	3.05	134,629	3.09	138,797	3.14
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	487,841	11.46	457,569	10.50	417,147	9.45
ต้นทุนทางการเงิน	157,212	3.69	140,848	3.23	119,556	2.72
ภาษีเงินได้	261,187	6.14	301,654	6.92	326,656	7.40
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,125,550</b>	<b>73.45</b>	<b>3,124,619</b>	<b>71.72</b>	<b>3,095,381</b>	<b>70.13</b>
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,129,774</b>	<b>26.55</b>	<b>1,232,015</b>	<b>28.28</b>	<b>1,318,608</b>	<b>29.87</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ 3 ปี	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :						
<u>รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่</u> <u>ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>						
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน	-		3,371		-	
ผลประโยชน์หลังออกจากรายงาน						
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่จะไม่จัด						
ประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือ	-		(674)		-	
ขาดทุนในภายหลัง						
<u>รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการ</u> <u>ใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>	-		2,697		-	
<u>รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไป</u> <u>ยัง กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>						
ทรัพย์สินที่รับโอนมาจากลูกค้า	(3,386)		(3,390)		(3,398)	
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าเงินลงทุนเพื่อ						
ขาย	-		(664)		(719)	
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะจัดประเภท						
รายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนใน	-		133		144	
ภายหลัง						
<u>รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการ</u> <u>ใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>	(3,386)		(3,921)		(3,973)	
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี	(3,386)		(1,224)		(3,973)	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,126,388		1,230,791		1,314,635	
การแบ่งปันกำไรสุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่	1,117,522		1,221,179		1,309,226	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,252		10,836		9,382	
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,129,774		1,232,015		1,318,608	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ 3 ปี	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,114,135		1,219,955		1,305,253	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,253		10,836		9,382	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,126,388		1,230,791		1,314,635	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ 3 ปี (ต่อ)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรยกมา	5,960,276		5,630,700		5,306,474	
<b>หัก</b>   จ่ายเงินปันผล	(732,039)		(831,862)		(748,677)	
<b>บวก</b>   กำไรสุทธิประจำปี	1,117,522		1,223,877		1,309,226	
<b>หัก</b>   สำรองทุนสัมปทาน	(52,719)		(62,439)		(236,323)	
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรยกไป	6,293,040		5,960,276		5,630,700	
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	166,500		166,500		166,500	
จัดสรรแล้ว-สำรองทุนสัมปทาน	351,481		298,762		236,323	
กำไรสะสม	6,811,021		6,425,538		6,033,523	
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.67		0.73		0.79	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	1,663,725,149		1,663,725,149		1,663,725,149	

**ตารางที่ 24 งบกระแสเงินสดรวมเปรียบเทียบ 3 ปี (ตรวจสอบแล้ว)**
**หน่วย: พันบาท**

งบกระแสเงินสดรวมเปรียบเทียบ 3 ปี (ตรวจสอบแล้ว)	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,390,961	1,533,669	1,645,264
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล			
เป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	432,019	393,619	379,473
ค่าตัดจำหน่าย	304,108	282,588	263,346
รายได้จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ได้รับโอนจากลูกค้า	(3,386)	(3,390)	(3,398)
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	513	1,441	7,893
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสิทธิข้อตกลงสัมปทาน	860	1,960	3,320
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	(128)	(1,863)	(3,173)
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	(589)	21,491	4,211
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18,186	16,643	15,764
รายได้ดอกเบี้ย	(6,989)	(6,938)	(9,557)
ดอกเบี้ยจ่าย	155,970	139,811	118,260
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สิน	2,291,525	2,379,031	2,421,403



	หน่วย: พันบาท		
งบกระแสเงินสดรวมเปรียบเทียบ 3 ปี (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)	2561	2560	2559
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(36,813)	13,321	26,576
สินค้าคงเหลือ	(275)	(2,482)	(1,206)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27,834	2,093	2,908
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(26,336)	16,766	(1,249)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	7,477	6,475	(677)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(16,978)	(819)	2,000
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(13,252)	15,740	(4,405)
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(2,787)	(7,227)	(6,363)
จ่ายประมาณการหนี้สินระยะยาว	(11,814)	(8,972)	(12,469)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(138,372)	(23,849)	41,339
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,080,209	2,390,077	2,467,857
จ่ายภาษีเงินได้	(312,057)	(332,330)	(358,599)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,768,152	2,057,747	2,109,258

	หน่วย: พันบาท		
งบกระแสเงินสดรวมเปรียบเทียบ 3 ปี (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)	2561	2560	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1,067,580)	(1,154,426)	(1,134,876)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	1,056,470	1,499,084	1,263,429
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	5,924	6,690	9,307
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18,158	2,288	180
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(244,406)	(305,155)	(101,777)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสิทธิในทรัพย์สินเพื่อการลงทุน	(218)	(1,265)	(393)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และเงินค่าจ้างล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	(480,475)	(450,499)	(873,108)
เงินสดรับคืนค่าก่อสร้าง	529,238	-	-
เงินสดรับจากเงินค้ำประกันธนาคาร	-	10,079	371,735
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมที่ตั้งขึ้นเป็นทุน	(70,421)	(92,318)	(132,523)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(253,310)</b>	<b>(485,522)</b>	<b>(598,026)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	4,409,000	1,178,000	155,000
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(3,678,000)	(2,695,000)	(155,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,600,000	1,600,000	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,408,200)	(808,200)	(752,200)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(331)	(1,838)	(2,856)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(750,973)	(853,547)	(762,656)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(145,603)	(139,693)	(119,207)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(974,107)</b>	<b>(1,720,278)</b>	<b>(1,636,919)</b>

	หน่วย: พันบาท		
งบกระแสเงินสดรวมเปรียบเทียบ 3 ปี (ตรวจสอบแล้ว) (ต่อ)	2561	2560	2559
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	540,735	(148,053)	(125,687)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	37,478	185,531	311,218
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	578,213	37,478	185,531
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
<b>รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด</b>			
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	261,363	84,023	59,575
การเปลี่ยนเจ้าหนี้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	4,232	-

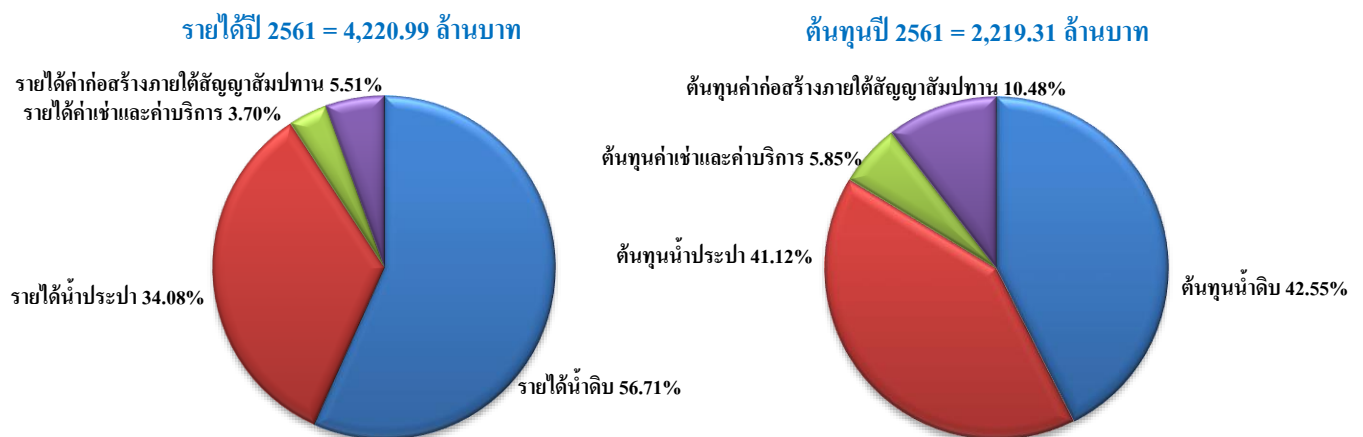
## 14. การวิเคราะห์และอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. สรุปภาพรวม

#### 1.1 สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 4,220.99 ล้านบาท ลดลง 87.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.02 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เนื่องจากปริมาณน้ำดิบจำหน่ายลดลง และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 1,117.52 ล้านบาท ลดลง 103.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.49

#### องค์ประกอบรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัท



## ตารางที่ 25 งบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบปี 2560 - 2561

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
รายได้จากการขายและบริการ	1,050.08	1,039.90	10.18	0.98%	4,220.99	4,308.04	(87.05)	(2.02%)
รายได้้น้ำดิบ	588.09	566.33	21.76	3.84%	2,393.82	2,452.05	(58.23)	(2.37%)
รายได้้น้ำประปา	361.96	353.34	8.62	2.44%	1,438.40	1,422.75	15.66	1.10%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	38.44	36.92	1.52	4.13%	156.20	157.59	(1.40)	(0.89%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน <sup>1)</sup>	61.59	83.31	(21.73)	(26.08%)	232.57	275.65	(43.08)	(15.63%)
ต้นทุนขายและบริการ	577.61	584.67	(7.06)	(1.21%)	2,219.31	2,224.55	(5.24)	(0.24%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	245.32	222.91	22.41	10.06%	944.24	935.25	8.99	0.96%
ต้นทุนขายน้ำประปา	241.09	242.29	(1.20)	(0.50%)	912.60	879.02	33.58	3.82%
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	29.61	36.16	(6.55)	(18.10%)	129.90	134.63	(4.73)	(3.51%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน <sup>1)</sup>	61.59	83.31	(21.73)	(26.08%)	232.57	275.65	(43.08)	(15.63%)
กำไรขั้นต้น	472.47	455.23	17.24	3.79%	2,001.68	2,083.49	(81.81)	(3.93%)
รายได้อื่นๆ	9.45	8.74	0.71	8.09%	34.34	48.59	(14.26)	(29.34%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	151.65	156.44	(4.78)	(3.06%)	487.84	457.57	30.27	6.62%
กำไรจากการดำเนินงาน	330.27	307.54	22.73	7.39%	1,548.17	1,674.52	(126.34)	(7.55%)
ต้นทุนทางการเงิน	54.83	35.03	19.79	56.50%	157.21	140.85	16.36	11.62%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	35.20	47.54	(12.35)	(25.97%)	261.19	301.65	(40.47)	(13.42%)
กำไรสุทธิ	240.25	224.96	15.29	6.79%	1,129.77	1,232.02	(102.24)	(8.30%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	236.49	222.55	13.94	6.27%	1,117.52	1,221.18	(103.66)	(8.49%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.14	0.13	0.01	6.27%	0.67	0.73	(0.06)	(8.49%)

หมายเหตุ: 1) รายได้และต้นทุนที่จะถูกรับรู้เมื่อมีการก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานของกิจการประเภทตามมาตรฐานบัญชีเรื่องข้อตกลงสัมปทาน TFRIC12

## ตารางที่ 26 ข้อมูล EBITDA เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
กำไรจากการดำเนินงาน	330.27	307.54	22.73	7.39%	1,548.17	1,674.52	(126.34)	(7.55%)
ค่าเสื่อมราคา	127.12	103.90	23.22	22.35%	432.02	393.62	38.40	9.76%
ค่าตัดจำหน่าย	76.69	69.78	6.90	9.90%	300.72	279.20	21.52	7.71%
EBITDA	534.08	481.22	52.86	10.98%	2,280.92	2,347.33	(66.42)	(2.83%)

### 1.2 สภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง ในส่วนธุรกิจการผลิตเพื่อส่งออกสินค้าขยายตัวได้ดี ขณะที่การผลิตเพื่อตอบสนองอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มคงที่ เนื่องจากการบริโภคของภาคครัวเรือนยังไม่ฟื้นตัวและหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง โดยผู้ประกอบการรายใหญ่มีการใช้เม็ดเงินลงทุนเพิ่มขึ้นชัดเจน เช่น ธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ที่มีแผนการลงทุนในภาคตะวันออก ธุรกิจผลิตอาหารที่มีแผนการลงทุนก่อสร้างโรงงาน เป็นต้น ภาคการท่องเที่ยวโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องในทุกภูมิภาค โดยมีปริมาณ

นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ ด้านต้นทุนปรับขึ้นเล็กน้อยตามการปรับขึ้นค่าแรงและการเพิ่มของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่ราคาน้ำมันในตลาดโลก ลดลงในไตรมาสที่ 4 ส่งผลดีต่อต้นทุนในการผลิต

ในไตรมาส 1 ปี 2562 คาดว่าการส่งออกยังคงมีการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่การบริโภคในประเทศจะขยายตัวดีขึ้นแต่ยังมีความเปราะบางจากระดับหนี้ครัวเรือนในปัจจุบัน ต้นทุนการผลิตยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากมาตรการกีดกันทางการค้า และการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา

### 1.3 สถานการณ์น้ำปัจจุบัน

สถานการณ์น้ำ ณ วันที่ 31 มกราคม 2562 พบว่าแหล่งน้ำของบริษัทในพื้นที่ชลบุรีและระยองอยู่ในเกณฑ์ปานกลาง โดยปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในระยะ 10 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้จากการคาดการณ์ลักษณะอากาศของกรมอุตุนิยมวิทยา คาดการณ์ว่าปริมาณฝนรวมในภาคตะวันออก เดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนเมษายน จะมีปริมาณฝนต่ำกว่าค่าปกติร้อยละ 10-20 ทั้งนี้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัทในพื้นที่ชลบุรีและระยองเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 62 และร้อยละ 75 ของความจุอ่างเก็บน้ำตามลำดับ

#### ตารางที่ 27 ปริมาณน้ำแยกตามพื้นที่ เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	พื้นที่ชลบุรี		พื้นที่ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกกราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ	75.02	10.55	65.09	136.65	34.24	202.01
ร้อยละของความจุ	64%	49%	82%	83%	75%	68%
ค่าเฉลี่ย (2552 - 2561)	69.95	13.23	55.79	137.55	30.01	214.15
เปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (2552 - 2561)	5.07	(2.68)	9.30	(0.90)	4.23	(12.14)

### 1.4 เหตุการณ์สำคัญ

วันที่ 12 กรกฎาคม 2561 TRIS RATING ได้ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการรายสำคัญที่มีโครงข่ายท่อส่งน้ำดิบครอบคลุมพื้นที่เขตชายฝั่งทะเลภาคตะวันออก ตลอดจนการมีอัตรากำไรที่สูงและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

วันที่ 9 สิงหาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากกำไรสุทธิสำหรับงวดระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 ในอัตรา 0.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวมทั้งสิ้น 332.75 ล้านบาท โดยมีวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลในวันที่ 23 สิงหาคม 2561 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 5 กันยายน 2561

วันที่ 24 สิงหาคม 2561 บริษัทลงนามสัญญาซื้อขายน้ำอุตสาหกรรมกับบริษัท กัลป์ พีดี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท กัลป์ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 25 ปี

วันที่ 17 พฤศจิกายน 2561 บริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็น 1 ใน 79 บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ใน Thailand Sustainability Investment หรือ รายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2561 ถือเป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) หรือ ESG ที่โดดเด่น มีการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียครอบคลุมทั้งในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม กระบวนการบริหารจัดการเพื่อสร้าง ความยั่งยืน

วันที่ 21 พฤศจิกายน 2561 บริษัทลงนามสัญญาซื้อขายน้ำอุตสาหกรรมกับบริษัท อมตะ วอเตอร์ จำกัด เพื่อจำหน่ายน้ำอุตสาหกรรมแก่นิคมอมตะซิตี้ ระยอง เป็นระยะเวลา 30 ปี

วันที่ 7 ธันวาคม 2561 บริษัทได้รับรางวัลรายงานความยั่งยืน ประจำปี พ.ศ. 2561 (Sustainability Report Award 2018) โดยสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (CSR Club) ประเภทรางวัล Recognition ซึ่งเป็นรางวัลสำหรับบริษัทที่ให้ความสำคัญกับเรื่องของ ESG (Environment, Social and Governance) ที่โดดเด่น

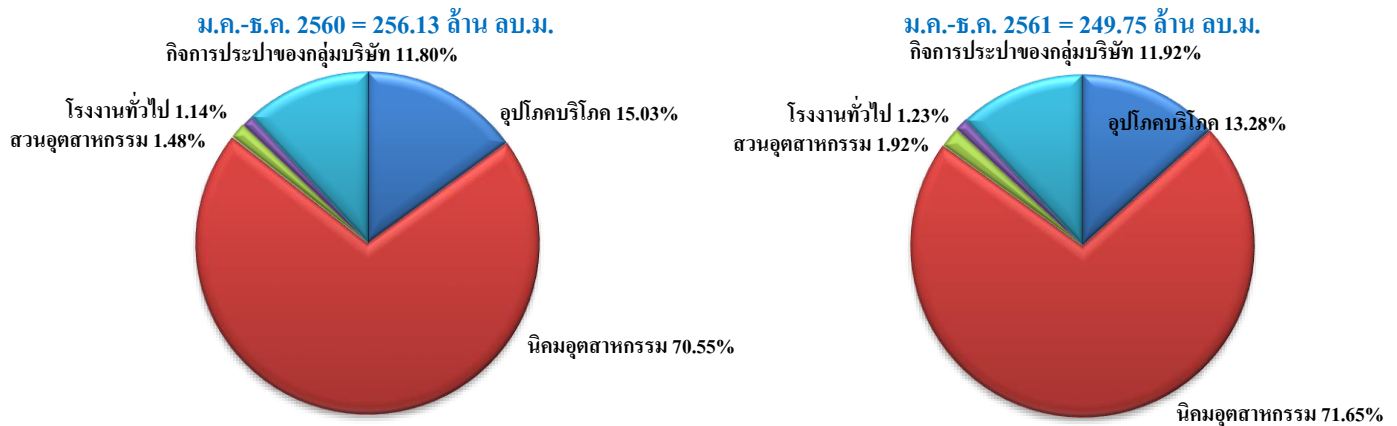
### 1.5 ธุรกิจน้ำดิบ

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบสำหรับปี 2561 จำนวน 2,393.82 ล้านบาท ลดลง 58.23 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2.37 เมื่อเปรียบเทียบกับ ปี 2560 โดยมีปริมาณน้ำดิบจำหน่ายรวม 219.98 ล้าน ลบ.ม. (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 29.76 ล้าน ลบ.ม.) ลดลง 5.92 ล้าน ลบ.ม. หรือร้อยละ 2.62 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เนื่องจากลูกค้าใช้น้ำลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะในกลุ่มอุปโภคบริโภค โดยปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ย เท่ากับ 10.88บาท/ลบ.ม. เพิ่มขึ้น จำนวน 0.03 บาท/ลบ.ม. หรือร้อยละ 0.25 เนื่องจากสัดส่วนน้ำดิบที่จำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคซึ่งมีอัตราค่าน้ำดิบที่ต่ำกว่ามีปริมาณลดลง

ตารางที่ 28 ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

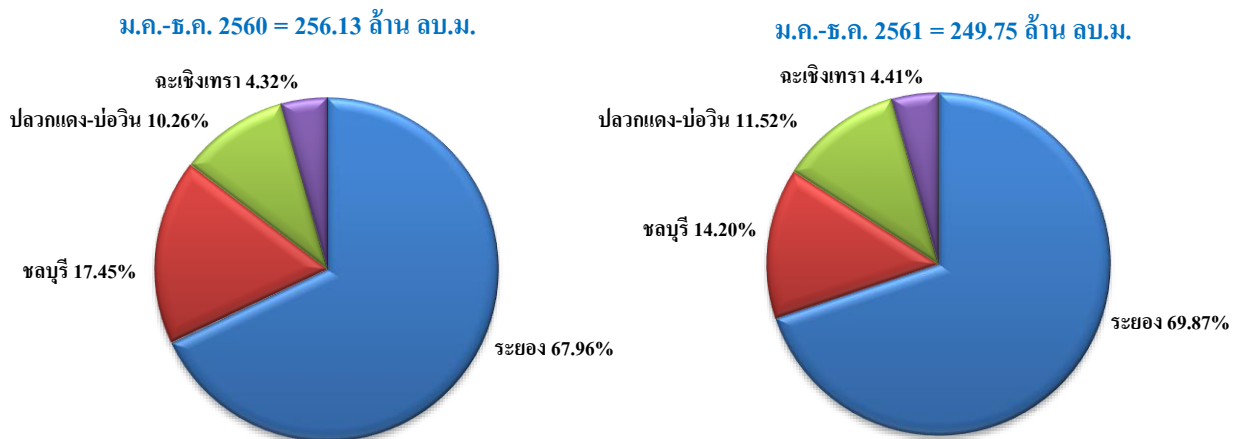
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
ปริมาณน้ำดิบที่ส่งจ่าย	61.62	59.46	2.15	3.62%	249.75	256.13	(6.38)	(2.49%)
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการประปาของบริษัท	7.45	7.53	(0.08)	(1.09%)	29.76	30.23	(0.46)	(1.54%)
<b>ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย</b>	<b>54.17</b>	<b>51.93</b>	<b>2.24</b>	<b>4.31%</b>	<b>219.98</b>	<b>225.90</b>	<b>(5.92)</b>	<b>(2.62%)</b>

**ปริมาณน้ำดิบสับจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)**



ภาพที่ 6 ปริมาณน้ำดิบสับจ่ายจำแนกกลุ่มลูกค้า

**ปริมาณน้ำดิบสับจ่ายจำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)**



ภาพที่ 7 ปริมาณน้ำดิบสับจ่ายจำแนกตามพื้นที่

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ สำหรับปี 2561 เท่ากับ 1,449.58 ล้านบาท ลดลง 67.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.43 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักจากรายได้น้ำดิบที่ลดลงจากการใช้น้ำของกลุ่มลูกค้าอุปโภคบริโภค และบริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการซื้อน้ำดิบจากแหล่งน้ำเอกชนเพื่อรักษาเสถียรภาพในการสับจ่ายน้ำตลอดทั้งปี ค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนเพิ่มความสามารถในการสูบส่งน้ำ และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร อย่างไรก็ตามค่าไฟฟ้าของบริษัทลดลง 59.21 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถหยุดผันน้ำจากอ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลไปให้พื้นที่ชลบุรี เนื่องจาก



แหล่งน้ำในพื้นที่ชลบุรีจึงมีความเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำในปัจจุบัน สาเหตุข้างต้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงเล็กน้อย อยู่ที่ร้อยละ 60.55

#### ตารางที่ 29 ต้นทุนขายน้ำดิบ เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	588.09	566.33	21.76	3.84%	2,393.82	2,452.05	(58.23)	(2.37%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	245.32	222.91	22.41	10.06%	944.24	935.25	8.99	0.96%
ค่าน้ำดิบ	28.12	28.24	(0.13)	(0.46%)	141.40	120.00	21.40	17.84%
ค่าไฟฟ้า	64.64	67.25	(2.61)	(3.88%)	268.64	327.85	(59.21)	(18.06%)
ค่าเสื่อมราคา	96.65	76.40	20.25	26.50%	326.09	300.73	25.36	8.43%
ค่าซ่อมบำรุง	17.25	15.53	1.72	11.04%	59.18	56.80	2.38	4.19%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	38.67	35.48	3.19	8.99%	148.92	129.87	19.05	14.67%
กำไรขั้นต้น	342.77	343.42	(0.65)	(0.19%)	1,449.58	1,516.80	(67.23)	(4.43%)
อัตรากำไรขั้นต้น	58.29%	60.64%			60.55%	61.86%		

#### 1.6 ธุรกิจน้ำประปา

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปา สำหรับปี 2561 จำนวน 1,438.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.10 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยมีปริมาณน้ำประปาจำหน่ายรวม 96.55 ล้าน ลบ.ม. ลดลง 0.12 ล้าน ลบ.ม. หรือร้อยละ 0.13 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

#### ตารางที่ 30 ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัท	5.18	5.18	(0.003)	(0.06%)	20.96	21.28	(0.32)	(1.48%)
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	19.13	18.62	0.51	2.74%	75.59	75.15	0.44	0.58%
รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย	24.31	23.81	0.51	2.13%	96.55	96.43	0.12	0.13%

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา สำหรับปี 2561 เท่ากับ 525.80 ล้านบาท ลดลง 17.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.30 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 จากการที่สัมปทานบางแห่งมีการซื้อน้ำดิบจากแหล่งน้ำเอกชนมากขึ้น และค่าเสื่อมราคาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สัมปทานของกิจการประปาที่มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 18.38 ล้านบาท สาเหตุข้างต้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย อยู่ที่ร้อยละ 36.55

**ตารางที่ 31 ต้นทุนขายน้ำประปา เปรียบเทียบปี 2560 - 2561**

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 4 (3 เดือน)				ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%				
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	361.96	353.34	8.62	2.44%	1,438.40	1,422.75	15.66	1.10%
ต้นทุนขายน้ำประปา	241.09	242.29	(1.20)	(0.50%)	912.60	879.02	33.58	3.82%
ค่าน้ำดิบ	45.67	40.86	4.81	11.77%	169.57	151.39	18.18	12.01%
ค่าไฟฟ้า	35.85	38.31	(2.46)	(6.42%)	143.82	148.99	(5.17)	(3.47%)
ค่าสารเคมี	8.73	7.80	0.92	11.84%	33.51	28.06	5.45	19.43%
คชจ.พนักงาน + Outsources + ค่าซ่อมบำรุง	64.77	71.26	(6.49)	(9.11%)	219.77	226.22	(6.45)	(2.85%)
ค่าเสื่อมราคา	81.32	71.10	10.22	14.37%	300.79	282.42	18.38	6.51%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	4.76	12.96	(8.20)	(63.26%)	45.14	41.94	3.20	7.62%
กำไรขั้นต้น	120.87	111.05	9.82	8.84%	525.80	543.73	(17.92)	(3.30%)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.39%	31.43%			36.55%	38.22%		

**1.7 การวิเคราะห์สถานะการเงิน**
**ตารางที่ 32 ฐานะการเงินเปรียบเทียบปี 2560 - 2561**

ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	20,140.90	19,482.62	658.29	3.38%
หนี้สินรวม	9,335.75	9,052.71	283.04	3.13%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,805.15	10,429.91	375.25	3.60%
- ส่วนของบริษัทใหญ่	10,624.66	10,242.56	382.10	3.73%

1) **สินทรัพย์** บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 20,140.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 658.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.38 โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 578.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 540.74 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการได้รับเงินคืนค่าก่อสร้างจากการไกล่เกลี่ยคดีความโครงการพัฒนาระเบียงน้ำดิบทับมา จำนวน 529.24 ล้านบาท

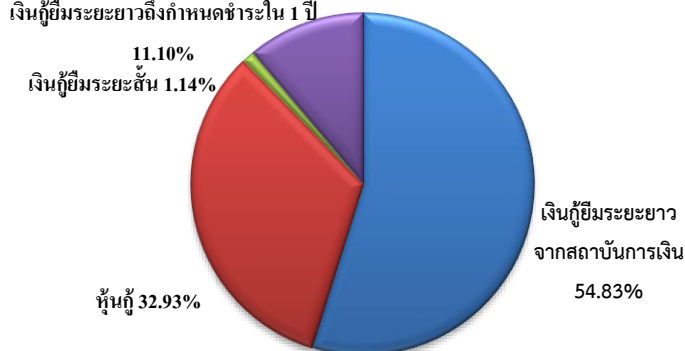
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 14,382.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 153.84 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลงทุนในโครงการก่อสร้างปี 2561

2) **หนี้สิน** บริษัทมีหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,335.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 283.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.13 โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

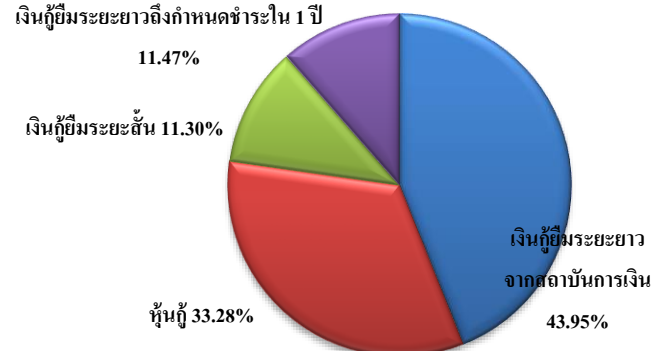
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 814.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 731.00 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเบิกถอนเงินกู้ระยะสั้นเพื่อบริหารสภาพคล่อง
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,116.20 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 826.20 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ จำนวน 808.20 ล้านบาท
- เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น จำนวน 862.20 ล้านบาท สาเหตุจากการบันทึกรายการเจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สินโครงการพัฒนาระเบียงน้ำดิบดิบมา
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 142.39 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 471.34 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการปรับปรุงรายการหนี้สินประกันผลงานและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าโครงการพัฒนาระเบียงน้ำดิบดิบมา เป็นรายการเจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร

### องค์ประกอบหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ม.ค.-ธ.ค. 2560 = 7,281.16 ล้าน ลบ.ม.  
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระใน 1 ปี



ม.ค.-ธ.ค. 2561 = 7,204.35 ล้านบาท  
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระใน 1 ปี



**หมายเหตุ:** ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหนี้สิน ให้บริษัทดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ในส่วนของสัญญาเงินกู้ระยะยาวมีเงื่อนไขให้ดำรงอัตราส่วน DSCR เพิ่มขึ้นด้วย โดยกำหนดให้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่า

**3) ส่วนของผู้ถือหุ้น** บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 10,624.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 382.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.73 เนื่องจากการรับรู้กำไรสุทธิ และการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2561

### 1.8 การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ในปี 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 37.48 ล้านบาท โดยในปี 2561 มีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 540.74 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

**1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,768.15 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิและจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินจากการดำเนินงาน

**2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน** จำนวน 253.31 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดจ่ายโครงการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง รวมทั้งการลงทุนในสินทรัพย์สัมปทานของบริษัท สุทธิกับเงินสดรับคืนค่าก่อสร้างโครงการพัฒนาระเบียงน้ำดิบดิบมา จำนวน 529.24 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 974.11 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายชำระหนี้ระยะยาว สุทธิจำนวน 808.20 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 750.97 ล้านบาท และเงินสดจ่ายดอกเบี้ย 145.60 ล้านบาท สุทธิกับการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อบริหารสภาพคล่อง จำนวน 731.00 ล้านบาท

## 1.9 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 33 อัตราส่วนทางการเงิน เปรียบเทียบปี 2560 - 2561

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.66	0.60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร <sup>(1)</sup></b>		
อัตรากำไรขั้นต้น / รายได้ขายและบริการ (%)	50.19%	51.67%
อัตรากำไรสุทธิ / รายได้ขายและบริการ (%)	28.33%	30.55%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	10.71%	12.15%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	5.64%	6.21%
<b>อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.88
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	2.19	2.26

หมายเหตุ: (1) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและรายได้อื่นๆ

โดยสรุปผลการดำเนินงาน ประจำปี 2561 ของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 เนื่องจากปริมาณน้ำจำหน่ายลดลง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 50.19 และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.33 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงเป็นร้อยละ 10.71 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลงเป็นร้อยละ 5.64 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง สำหรับสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 0.66 เท่า เนื่องจากการบันทึกรายการเงินคืนค่าก่อสร้างโครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบทับมา ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.88 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 2.19 เท่า