

ส่วนที่ 3 : ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

รายงานของผู้สอบบัญชี

นางสาวมณี รัตนบรรณกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5313 ของบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยสรุปข้อมูลสำคัญทางการเงินได้ดังนี้

ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่น่าเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	784,670,038	2.95	1,197,907,493	4.86	2,148,024,596	8.76
เงินลงทุนชั่วคราว	5,941,873,036	22.30	5,276,839,353	21.43	3,679,041,489	15.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	515,828,992	1.94	528,975,171	2.15	539,933,986	2.20
วัตถุดิบและวัสดุคงเหลือ	22,107,553	0.08	21,368,950	0.09	22,189,628	0.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34,626,761	0.13	56,206,693	0.23	28,007,158	0.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,299,106,380	27.40	7,081,297,660	28.75	6,417,196,857	26.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	400,000,000	1.63
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,510,053,592	16.93	3,011,759,111	12.23	2,904,995,995	11.84
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	690,614,882	2.59	678,469,535	2.75	709,125,363	2.89
สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา	1,086,648,389	4.08	84,994,043	0.35	-	-
สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาตามสัญญาสัมปทานภาครัฐ:						
สินทรัพย์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ	7,274,066,103	27.30	7,617,869,564	30.93	7,931,142,885	32.34
สินทรัพย์ที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาของบริษัทย่อย	2,732,467,351	10.26	2,696,054,116	10.95	2,851,788,267	11.63
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชน	1,181,113,975	4.43	1,224,160,260	4.97	1,267,117,647	5.17
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากการซื้อธุรกิจ	1,519,465,909	5.70	1,714,412,300	6.96	1,909,358,691	7.79
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,368,838	0.02	8,028,701	0.03	9,687,544	0.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,864,779	0.01	1,604,034	0.01	1,378,479	0.01
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	-	-	-	-	90,400,000	0.37
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	305,232,978	1.15	490,620,000	1.99	21,510,000	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	36,834,476	0.14	18,078,057	0.07	11,510,656	0.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,344,731,272	72.60	17,546,049,721	71.25	18,108,015,527	73.83
รวมสินทรัพย์	26,643,837,652	100.00	24,627,347,381	100.00	24,525,212,384	100.00

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	257,255,686	0.97	652,577,474	2.65	133,023,726	0.54
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	770,000,000	2.89	750,000,000	3.05	510,000,000	2.08
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,800,000,000	6.76	-	-	1,700,000,000	6.93
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	253,254,144	0.95	69,535,729	0.28	162,578,620	0.66
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	130,134,593	0.49	107,299,587	0.44	138,343,585	0.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	54,187,578	0.20	61,182,068	0.25	63,389,342	0.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,264,832,001	12.25	1,640,594,858	6.66	2,707,335,273	11.04
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,445,000,000	20.44	6,215,000,000	25.24	5,430,000,000	22.14
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,391,737,288	23.99	5,294,365,242	21.50	5,292,804,018	21.58
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	27,791,333	0.10	22,354,466	0.09	18,490,920	0.08
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	84,814,257	0.32	65,443,479	0.27	65,409,327	0.27
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	11,949,342,878	44.85	11,597,163,187	47.09	10,806,704,265	44.06
รวมหนี้สิน	15,214,174,879	57.10	13,237,758,045	53.75	13,514,039,538	55.10
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,990,000,000	14.98	3,990,000,000	16.20	3,990,000,000	16.27
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,990,000,000	14.98	3,990,000,000	16.20	3,990,000,000	16.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,637,769,601	9.90	2,637,769,601	10.71	2,637,769,601	10.76
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	399,000,000	1.50	399,000,000	1.62	399,000,000	1.63
จัดสรรแล้ว - สำรองอื่น	1,445,616,272	5.43	1,171,411,333	4.76	935,527,729	3.81
ยังไม่ได้จัดสรร	3,599,586,197	13.51	3,786,648,430	15.38	3,642,111,050	14.85
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(682,760,466)	(2.56)	(633,123,374)	(2.57)	(629,289,864)	(2.57)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	11,389,211,604	42.75	11,351,705,990	46.09	10,975,118,516	44.75
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	40,451,169	0.15	37,883,346	0.15	36,054,330	0.15
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,429,662,773	42.90	11,389,589,336	46.25	11,011,172,846	44.90
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,643,837,652	100.00	24,627,347,381	100.00	24,525,212,384	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
กำไรขาดทุน:						
รายได้						
รายได้จากการขายน้ำประปากับภาครัฐ:						
รายได้ตามปริมาณรับซื้อน้ำขั้นต่ำ	4,867,529,106	87.32	4,757,743,229	84.63	4,532,867,595	78.29
รายได้ส่วนที่เกินกว่าปริมาณรับซื้อน้ำขั้นต่ำ	281,126,146	5.04	339,500,396	6.04	386,858,522	6.68
รายได้จากการขายน้ำประปากับภาคเอกชน	174,881,610	3.14	175,010,139	3.11	156,352,392	2.70
รวมรายได้จากการขายน้ำประปา	5,323,536,862	95.50	5,272,253,764	93.78	5,076,078,509	87.67
รายได้จากการบริการ	106,108,059	1.90	110,542,151	1.97	106,348,166	1.84
ดอกเบี้ยรับ	99,727,666	1.79	92,820,312	1.65	107,557,886	1.86
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	113,076,250	1.95
รายได้อื่น	45,114,383	0.81	146,502,018	2.61	386,771,625	6.68
รวมรายได้	5,574,486,970	100.00	5,622,118,245	100.00	5,789,832,436	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ	1,509,951,054	27.09	1,535,081,715	27.30	1,550,261,485	26.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	304,661,644	5.47	249,073,605	4.43	341,668,353	5.90
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา						
และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชนตัดจำหน่าย	43,046,285	0.77	42,957,387	0.76	37,043,161	0.64
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย						
น้ำประปาจากการซื้อธุรกิจตัดจำหน่าย	194,946,391	3.50	194,946,391	3.47	194,946,391	3.37
รวมค่าใช้จ่าย	2,052,605,374	36.82	2,022,059,098	35.97	2,123,919,390	36.68
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,521,881,596	63.18	3,600,059,147	64.03	3,665,913,046	63.32
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	103,498,301	1.86	110,596,627	1.97	62,533,873	1.08
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,625,379,897	65.04	3,710,655,774	66.00	3,728,446,919	64.40
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(549,509,077)	(9.86)	(566,107,802)	(10.07)	(614,748,724)	(10.62)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,075,870,820	55.18	3,144,547,972	55.93	3,113,698,195	53.78
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(378,267,296)	(6.79)	(156,335,596)	(2.78)	(316,530,710)	(5.47)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปีก่อน	-	-	-	-	(200,482,662)	(3.46)
กำไรสำหรับปี	2,697,603,524	48.39	2,988,212,376	53.15	2,596,684,823	45.31
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด	(49,637,092)	(0.89)	(3,833,510)	(0.07)	(28,926,998)	(0.50)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการ						
ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	2,117,439	0.04	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(49,637,092)	(0.89)	(1,716,071)	(0.03)	(28,926,998)	(0.50)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,647,966,432	47.50	2,986,496,305	53.12	2,567,757,825	44.81
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,680,520,981	48.09	2,971,796,160	52.86	2,573,764,791	44.45
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	17,082,543	0.31	16,416,216	0.29	22,920,032	0.40
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,630,883,889	47.20	2,970,080,089	52.83	2,544,837,793	43.95
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	17,082,543	0.31	16,416,216	0.29	22,920,032	0.40

งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556
	บาท	บาท	บาท
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,727,354,409	3,638,640,715	3,279,206,838
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,677,517,467)	(1,305,975,673)	(1,101,397,232)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(463,074,397)	(3,282,782,145)	(2,706,650,377)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(413,237,455)	(950,117,103)	(528,840,771)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,197,907,493	2,148,024,596	2,676,865,367
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	784,670,038	1,197,907,493	2,148,024,596

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
	บาท	บาท	บาท
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.24	4.32	2.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.22	4.27	2.35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	72.19	71.48	70.09
อัตรากำไรสุทธิ (%)	48.09	52.86	44.46
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	23.57	26.62	23.83
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	10.46	12.10	10.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	22.99	24.84	21.53
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.33	1.16	1.23
อัตราการจ่ายเงินปันผล (เท่า)	96.76	87.26	85.24

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและขายน้ำประปาให้การประปาส่วนภูมิภาค ("กปภ.") ในพื้นที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดนครปฐม โดยบริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เป็นระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 เป็นต้นไป ตามสัญญา ดังกล่าว กปภ. รับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเริ่มต้นที่ 200,000 ลบ.ม./วัน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 และปรับเพิ่มขึ้นไปจนถึง 354,000 ลบ.ม./วันตลอดอายุสัญญา ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตน้ำประปาสูงสุดจำนวน 440,000 ลบ.ม./วัน โดยในปี 2558 ยอดขายน้ำประปาลดลงทั้งปีเท่ากับ 377,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่ กปภ. รับซื้อที่ 354,000 ลบ.ม./วัน อย่างไรก็ตาม ด้วยความต้องการใช้น้ำประปามีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากการเจริญเติบโตของพื้นที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดนครปฐม บริษัทฯ จึงก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่สอง ตั้งอยู่ที่อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร โดยมีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และมีความคืบหน้าของงานก่อสร้างประมาณร้อยละ 43.3 ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2560 เพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

ในปี 2550 บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด ("PTW") ในสัดส่วนร้อยละ 98.0 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดย PTW ประกอบธุรกิจผลิตและขายน้ำประปาให้ กปภ. ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานี และพื้นที่รังสิต (ทางเหนือของกรุงเทพฯ) PTW ได้ลงนามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กปภ. มีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2541 เป็นต้นไป ปัจจุบันกปภ. รับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่ 330,000 ลบ.ม./วัน ขณะที่ยอดขายน้ำประปาลดลงทั้งปี 2558 เท่ากับ 364,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่ กปภ. รับซื้อ นอกจากนี้ ในปี 2558 PTW ได้ขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากปัจจุบันอีก 57,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2559 ภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จ PTW จะมีกำลังการผลิตน้ำประปา 444,400 ลบ.ม./วัน เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของผู้ใช้น้ำในอนาคต

ในปี 2552 บริษัทฯ ได้ซื้อสิทธิในการบริหารจัดการน้ำประปาและน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน (สิทธิในการดำเนินงาน) โดยมีระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2552 เป็นต้นมา โดยตามสัญญา บริษัทฯ มีสิทธิในการบริหารจัดการ ซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงผลิตน้ำประปาและโรงบำบัดน้ำเสีย ตลอดจนเรียกเก็บเงินจากลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินตลอดระยะเวลา 30 ปี

ในปี 2555 บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("CKP") ในสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของทุนชำระแล้ว โดย CKP ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่าง ๆ และในเดือนกรกฎาคม ปี 2556 CKP ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือร้อยละ 25.00 และในเดือนพฤษภาคม ปี 2558 บริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมจำนวน 467.50 ล้านหุ้น และซื้อหุ้นเพิ่มทุนเกินสิทธิที่เหลือจากการจัดสรร จำนวน 23.14 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนทั้งหมด 490.64 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 3 บาท คิดเป็นเงินรวม 1,472 ล้านบาทในเดือนดังกล่าว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน CKP เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.00 เป็นร้อยละ 25.31

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ CKP จำนวนเงินรวม 2,900 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของหุ้นกู้ดังนี้

- ก) หุ้นกู้ชุดที่ 1 จำนวน 1,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,000 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2561 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.06 ต่อปี และมีกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน

- ข) หุ้นกู้ชุดที่ 2 จำนวน 500,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 500 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2563 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.37 ต่อปี และมีกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน
- ค) หุ้นกู้ชุดที่ 3 จำนวน 1,400,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 1,400 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 21 พฤษภาคม 2568 และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.98 ต่อปี และมีกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน

ตามข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น (ข้อกำหนดสิทธิ) บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังต่อไปนี้

1. บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ในอัตราไม่เกิน 2.00 เท่า ณ ทุก ๆ สิ้นปีบัญชี ทั้งนี้การคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวให้คำนวณจากงบการเงินรวมรายปีของบริษัทฯ
2. บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (Net Debt to EBITDA Ratio) ในอัตราไม่เกิน 4.00 เท่า ณ ทุก ๆ สิ้นปีบัญชี ทั้งนี้การคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวให้คำนวณจากงบการเงินรวมรายปีของบริษัทฯ
3. บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA to Interest Ratio) ในอัตราไม่ต่ำกว่า 3.00 เท่า ณ ทุก ๆ สิ้นปีบัญชี ทั้งนี้การคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวให้คำนวณจากงบการเงินรวมรายปีของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนทางการเงินเป็นไปตามข้อกำหนดสิทธิ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 1.4 เท่า
2. หนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ประจำปี 2558 เท่ากับ 1.7 เท่า
3. EBITDA ต่อ ดอกเบี้ยจ่าย ประจำปี 2558 เท่ากับ 8.0 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหุ้นกู้คงเหลือสรุปได้ดังนี้

หุ้นกู้	วันที่ออก	วันที่ครบกำหนด	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
หุ้นกู้ # 1	26 ก.พ. 2552	26 ก.พ. 2559	5.35% ต่อปี	1,800
หุ้นกู้ # 2	22 ก.พ. 2555	22 ก.พ. 2662	4.40% ต่อปี	1,500
หุ้นกู้ # 3	22 ก.พ. 2555	22 ก.พ. 2665	4.60% ต่อปี	2,000
หุ้นกู้ # 4	6 ก.พ. 2558	6 ก.พ. 2561	3.06% ต่อปี	1,000
หุ้นกู้ # 5	6 ก.พ. 2558	6 ก.พ. 2563	3.37% ต่อปี	500
หุ้นกู้ # 6	21 พ.ค. 2558	21 พ.ค. 2568	3.98% ต่อปี	1,400
รวม				8,200

หมายเหตุ: บริษัทฯ จะจ่ายชำระหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,800 ล้านบาทโดยเงินสดคงเหลือของบริษัทฯ

วิเคราะห์รายได้

รายได้จากการขายน้ำประปา

รายได้จากการขายน้ำประปาส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่เกิดจากบริษัทฯ และ PTW ขายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ซึ่งเป็นตามสัญญา และบริษัทฯ ขายน้ำประปาให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินซึ่งเป็นไปตามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายน้ำประปาเท่ากับ

5,076.1 ล้านบาท 5,272.3 ล้านบาท และ 5,323.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 3.9 และร้อยละ 1.0 ตามลำดับ รายได้จากการขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 196.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัท เพิ่มขึ้นจำนวน 207.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัท เพิ่มขึ้น 2.4 ล้าน ลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (PTW) ลดลงจำนวน 11.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.7 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการลดลง 3.6 ล้าน ลบ.ม. หรือลดลงร้อยละ 2.6 ในขณะที่ราคาขายน้ำประปาของ PTW ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ปี 2558

รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 51.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัท เพิ่มขึ้นจำนวน 30.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 เนื่องจากราคาขายน้ำประปาที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นจำนวน 20.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 เนื่องจากราคาขายน้ำประปาของ PTW ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

อัตราค่าน้ำประปาที่บริษัทฯ และ PTW ขายให้แก่ กปภ. ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมาเป็นดังนี้

ระยะเวลา	ค่าน้ำประปาของบริษัทฯ (บาท/ลบ.ม.)		ค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)
	300,000 ลบ.ม. แรก	สูงกว่า 300,000 ลบ.ม.	
1 ม.ค. 2556 – 31 ธ.ค. 2556	26.858730	11.72	12.15
1 ม.ค. 2557 – 31 ธ.ค. 2557	28.269483	11.93	12.39
1 ม.ค. 2558 – 31 ธ.ค. 2558	28.583588	12.14	12.66

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการ เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการผลิตน้ำประปาแก่นิคมอุตสาหกรรมอมตะ และการให้บริการบำบัดน้ำเสียที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการบริการเท่ากับ 106.3 ล้านบาท 110.5 ล้านบาท และ 106.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2557 และลดลงในปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 4.0 และร้อยละ 4.0 ตามลำดับ รายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 และลดลงในปี 2558 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 4.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 เนื่องจากยอดการบริการที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ปี 2558

รายได้จากการบริการลดลงจำนวน 4.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 เนื่องจากยอดการบริการที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของนิคมอุตสาหกรรม และมีการหยุดการผลิตของลูกค้าชั่วคราวในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินและนิคมอุตสาหกรรมอมตะ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับ ผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดของบริษัทฯ รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน และเงินรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 607.5 ล้านบาท 239.3 ล้านบาท และ 144.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 60.6 และร้อยละ 39.5 ตามลำดับ รายได้อื่นที่ลดลงสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

รายได้อื่นลดลงจำนวน 368.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 60.6 เนื่องจาก

- 1) ในปี 2556 PTW รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 รวมจำนวน 347.3 ล้านบาท และ
- 2) บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 113.1 ล้านบาท เนื่องจากเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2556 เท่านั้น

- 3) ผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

ปี 2558

รายได้อื่นลดลงจำนวน 94.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.5 เนื่องจาก

- 1) เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ปรับปรุงรายการทางบัญชีที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2556 สูงกว่าที่ต้องจ่ายจริงจำนวน 55.3 ล้านบาทเป็นรายได้อื่น และ

- 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และผลตอบแทนจากการบริหารเงินสด เนื่องจากสภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผันผวนมากกว่าปีก่อน

วิเคราะห์ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
ต้นทุนขายและบริการ	1,510.0	1,535.1	1,550.3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	304.7	249.1	341.7
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	549.5	566.1	614.7
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	378.3	156.3	517.0
รวม	2,742.5	2,506.6	3,023.7

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าเช่าที่ดินสำหรับการวางแนวท่อ ค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลือง

ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนบริการเท่ากับ 1,550.3 ล้านบาท 1,535.1 ล้านบาท และ 1,510 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 26.8 ร้อยละ 27.3 และร้อยละ 27.1 ตามลำดับ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 1.0 และร้อยละ 1.6 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

1) ค่าสารเคมีลดลงจำนวน 36.7 ล้านบาท เนื่องจากคุณภาพน้ำดิบที่ใช้ในการผลิตน้ำประปาคุณภาพดีกว่่วงวดเดียวของปีก่อน และ

2) ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นลดลงจำนวน 8.1 ล้านบาท

3) ค่าเอฟที และค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 27.7 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ปี 2558

1) ค่าเอฟที และค่าไฟฟ้าลดลงจำนวน 31.5 ล้านบาท

2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 4.6 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นเงินเดือนพนักงานจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท และบริษัทย่อยในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 341.7 ล้านบาท 249.1 ล้านบาท และ 304.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราการลดลงในปี 2557 และเพิ่มขึ้นในปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 27.1 และร้อยละ 22.3 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

1) ในปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีการบันทึกภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย และเงินเพิ่มจากการชำระภาษีล่าช้ารวมจำนวน 60 ล้านบาทไว้ในหมวดค่าใช้จ่ายในการบริหาร เนื่องจากเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2556 เท่านั้น

2) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษากฎหมาย และอื่นๆ ลดลงจำนวน 10.9 ล้านบาท 9.2 ล้านบาท และ 10.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2558

1) ค่าสนับสนุนงานชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้นจำนวน 46.0 ล้านบาท และ

2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 7.5 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นเงินเดือนพนักงานจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 62.5 ล้านบาท 110.6 ล้านบาท และ 103.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2557 และลดลงในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 77.0 และร้อยละ 6.4 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

ในปี 2557 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 48.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.0 เนื่องจากบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้บริการของบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CKP ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2556 เป็นต้นไป

ปี 2558

ในปี 2558 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจำนวน 7.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.4 เนื่องจากบริษัทย่อยของ CKP มีค่าใช้จ่ายจากการยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษาจำนวน 135.0 ล้านบาท และ CKP มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 27.0 ล้านบาท ซึ่งในปี 2557 ไม่มีรายการดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 614.7 ล้านบาท 566.1 ล้านบาท และ 549.5 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน สามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจำนวน 48.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.9 เนื่องจากเงินกู้ยืมที่ลดลง และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ปี 2558

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจำนวน 16.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.9 เนื่องจากเงินกู้ยืมที่ลดลง และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 517.0 ล้านบาท 156.3 ล้านบาท และ 378.3 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงในปี 2557 และเพิ่มขึ้นในปี 2558 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2557

ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจำนวน 360.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.8 เนื่องจากเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันดังกล่าว เป็นระยะเวลา 8 ปี จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2554

ปี 2558

ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจำนวน 222.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.0 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลครบเต็มจำนวนเงินที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแล้วเมื่อกลางปี 2558 ส่งผลให้บริษัทฯ เริ่มมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสสามปี 2558 เป็นต้นไป ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 2,573.8 ล้านบาท 2,971.8 ล้านบาทและ 2,680.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 44.5 ร้อยละ 52.9 และร้อยละ 48.1 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2558 ลดลงจากปีก่อนมีเหตุผลตามที่กล่าวไว้ในแต่ละหัวข้อข้างต้น

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556
สินทรัพย์รวม	26,643.8	24,627.3	24,525.2
หนี้สินรวม	15,214.2	13,237.8	13,514.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,429.6	11,389.5	11,011.2

วิเคราะห์สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71 - 74 ของสินทรัพย์รวม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 26,643.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,016.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักเนื่องจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วมและสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา และมีการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์อื่น ๆ โดยอธิบายได้ดังนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 784.7 ล้านบาท ลดลง 413.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากให้ PTW กู้ยืมเพื่อลงทุนในการขยายกำลังการผลิต

เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 5,941.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 665.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้เพื่อก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่สองที่ยังไม่ได้เบิกจ่ายและเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานได้นำฝากประจำไว้กับธนาคารเพิ่มขึ้น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 515.8 ล้านบาท ลดลง 13.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากยอดขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จำนวน 456.1 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าการประปาส่วนภูมิภาคซึ่งมีระยะเวลาการเก็บเงินประมาณไม่เกิน 30 วันนับจากวันที่ออกใบแจ้งหนี้

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือจำนวน 22.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยสารเคมีที่ใช้สำหรับการผลิตน้ำประปา 5.7 ล้านบาท และอะไหล่สำหรับซ่อมบำรุงระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา จำนวน 16.4 ล้านบาท โดยสารเคมีหลักมีอัตราการหมุนเวียนเฉลี่ยไม่เกิน 3 เดือน และอะไหล่ในการซ่อมแซมมีไว้เพื่อสำหรับการซ่อมแซมตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4,510.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,498.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มทุน CKP จำนวน 1,471.9 ล้านบาท

สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่กำลังก่อสร้างจำนวน 1,086.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,001.6 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2560

สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาตามสัญญากับภาครัฐ ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ ของบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาตามสัญญากับภาครัฐ ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ ของบริษัทย่อยจำนวน 10,006.5 ล้านบาท ลดลง 307.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด

สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชนจำนวน 1,181.1 ล้านบาท ลดลง 43.1 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายระหว่างงวด

วิเคราะห์หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมจากธนาคารและการออกหุ้นกู้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 - 54 ของสินทรัพย์รวม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 15,214.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินเงินกู้ยืมและหุ้นกู้จำนวนรวม 14,406.7 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจำนวน 6,215 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และมีการจ่ายชำระเงินต้นเป็นรายไตรมาส ส่วนหุ้นกู้จำนวน 8,191.7 ล้านบาทมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยบริษัทฯ จะชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,800 ล้านบาทที่ครบกำหนดในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยเงินสดคงเหลือของ บริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 15,214.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,976.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้จำนวน 2,900 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จำนวน 1,500 ล้านบาท และเพื่อซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ CKP จำนวน 1,400 ล้านบาท นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 750 ล้านบาท

วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนผู้ถือหุ้น 11,429.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี 2,680.5 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,593.6 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิ

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,727.4	3,638.6	3,279.2
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,677.5)	(1,306.0)	(1,101.4)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(463.1)	(3,282.8)	(2,706.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(413.2)	(950.2)	(528.8)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,638.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 359.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 340.6 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,727.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 88.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลง 71.5 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,306.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 204.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุน

ชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 963.2 ล้านบาท สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาตามสัญญากับภาครัฐเพิ่มขึ้นจำนวน 18.3 ล้านบาท และสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 56.9 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลงจำนวน 600 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าที่ดินลดลงจำนวน 90.4 ล้านบาท และอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 151.4 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,677.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2,371.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 181.6 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 1,471.9 ล้านบาท สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 733.2 ล้านบาท สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 167.3 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,282.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากในปี 2557 มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,593.2 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 675.0 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 463.1 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้จำนวน 2,895.1 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 2.37 4.32 และ 2.24 ตามลำดับ โดยในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องดีกว่าปี 2556 และปี 2558 เนื่องจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ไม่มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดต้องชำระในขณะที่สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 1,800 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและทรัพย์สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 70.1 ร้อยละ 71.5 และร้อยละ 72.2 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2558 มีอัตราที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ ได้แก่ ค่าไฟฟ้า ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 44.5 ร้อยละ 52.9 และร้อยละ 48.1 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2558 มีอัตราลดลง เนื่องจากรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นตามรายได้ และมีภาษีเงินได้ที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลครบเต็มจำนวนเงินที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแล้วเมื่อกลางปี 2558 ส่งผลให้บริษัทฯ เริ่มมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลในไตรมาสสามปี 2558 เป็นต้นไป ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 10.5 ร้อยละ 12.1 และร้อยละ 10.5 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2556 ปี 2557 และ

ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 21.5 ร้อยละ 24.8 และร้อยละ 23.0 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลง เนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัท และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 1.2 ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 1.3 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัท ออกหุ้นกู้จำนวน 2,900 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จำนวน 1,500 ล้านบาท และเพื่อซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ CKP จำนวน 1,400 ล้านบาท

อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 85.2 ร้อยละ 87.3 และร้อยละ 96.8 ตามลำดับ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อย จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ภาระผูกพันด้านหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัท มีภาระผูกพันตามรายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 34.1 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายการจ่ายฝ่ายทุน และข้อ 34.3 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน โดยบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงิน และ/หรือการออกหุ้นกู้และ/หรือเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ