

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2560

1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,043.98	1,039.90	(4.09)	(0.39%)	4,376.96	4,308.04	(68.92)	(1.57%)
รายได้น้ำดิบ	615.91	566.33	(49.58)	(8.05%)	2,696.43	2,452.05	(244.38)	(9.06%)
รายได้น้ำประปา	338.87	353.34	14.46	4.27%	1,392.87	1,422.75	29.87	2.14%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	41.66	36.92	(4.74)	(11.38%)	169.41	157.59	(11.81)	(6.97%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน ⁽¹⁾	47.54	83.31	35.77	75.25%	118.26	275.65	157.39	133.09%
ต้นทุนขายและบริการ	586.88	584.67	(2.22)	(0.38%)	2,232.02	2,224.55	(7.47)	(0.33%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	288.74	222.91	(65.83)	(22.80%)	1,150.39	935.25	(215.14)	(18.70%)
ต้นทุนขายน้ำประปา	214.85	242.29	27.44	12.77%	824.58	879.02	54.44	6.60%
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	35.75	36.16	0.41	1.14%	138.80	134.63	(4.17)	(3.00%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน ⁽¹⁾	47.54	83.31	35.77	75.25%	118.26	275.65	157.39	133.09%
กำไรขั้นต้น	457.10	455.23	(1.87)	(0.41%)	2,144.94	2,083.49	(61.45)	(2.86%)
รายได้อื่นๆ	8.63	8.74	0.11	1.27%	37.03	48.59	11.57	31.24%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	123.35	156.44	33.09	26.82%	417.15	457.57	40.42	9.69%
กำไรจากการดำเนินงาน	342.38	307.54	(34.85)	(10.18%)	1,764.82	1,674.52	(90.30)	(5.12%)
ต้นทุนทางการเงิน	38.01	35.03	(2.98)	(7.84%)	119.56	140.85	21.29	17.81%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	60.45	47.54	(12.90)	(21.35%)	326.66	301.65	(25.00)	(7.65%)
กำไรสุทธิ	243.92	224.96	(18.96)	(7.77%)	1,318.61	1,232.02	(86.59)	(6.57%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	248.87	229.64	(19.23)	(7.73%)	1,309.23	1,221.18	(88.05)	(6.73%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.15	0.14	(0.01)	(7.73%)	0.79	0.73	(0.05)	(6.73%)

หมายเหตุ: 1) รายได้และต้นทุนที่จะถูกรับรู้เมื่อมีการก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานของกิจการประปาดมตามมาตรฐานบัญชีเรื่องข้อตกลงสัมปทาน TFRIC12

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
กำไรจากการดำเนินงาน	342.38	307.54	(34.85)	(10.18%)	1,764.82	1,674.52	(90.30)	(5.12%)
ค่าเสื่อมราคา	95.72	103.90	8.17	8.54%	379.47	393.62	14.15	3.73%
ค่าตัดจำหน่าย	64.24	69.78	5.55	8.63%	259.95	279.20	19.25	7.41%
EBITDA	502.34	481.22	(21.13)	(4.21%)	2,404.24	2,347.33	(56.91)	(2.37%)

ในภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 4,308.04 ล้านบาท ลดลง 68.92 ล้านบาท หรือ 1.57% (หากไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน จะมีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 4,032.39 ล้านบาท ลดลง 226.32 ล้านบาท หรือ 5.31% เนื่องจากปริมาณจำหน่ายน้ำดิบลดลง) ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนของธุรกิจน้ำดิบได้ดี โดยเฉพาะค่าน้ำดิบและค่าไฟฟ้า ทำให้ต้นทุนขายน้ำดิบลดลงจากปีก่อนจำนวน 215.14 ล้านบาท หรือ 18.70% ทำให้กำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย จำนวน 61.45 ล้านบาท หรือ 2.86% เป็น 2,083.50 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจำนวน 40.42 ล้านบาท โดยหลักจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษากฎหมายและอื่นๆ และต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นจำนวน 21.29 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมของโครงการที่ไม่ได้จัดประเภทเป็นเงินกู้ยืมที่ตั้งขึ้นเป็นทุนในปี 2560 จากเหตุผลข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 1,232.02 ล้านบาท ลดลง 86.59 ล้านบาท หรือ 6.57% โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 1,221.18 ล้านบาท ลดลง 88.05 ล้านบาท หรือ 6.73% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2560

2. สถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยขยายตัวดีต่อเนื่องด้วยแรงขับเคลื่อนของทุกองค์ประกอบเศรษฐกิจที่เป็นไปในทิศทางที่ดี โดยเฉพาะภาคส่งออกที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการค้าโลก และเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ต่อเนื่องเช่นเดียวกับภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวแข็งแกร่ง สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เติบโตดีในเกือบทุกสัญชาติโดยเฉพาะตลาดนักท่องเที่ยวจีน นอกจากนี้กิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องแม้ยังไม่เป็นอัตราเร่งสอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งช่วยชดเชยเม็ดเงินลงทุนภาครัฐที่ชะลอการเบิกจ่ายในไตรมาสนี้ ทำให้เศรษฐกิจไทยปี 2560 มีแนวโน้มขยายตัวได้ 4.0% สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 3.5%

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2561 คาดว่ามีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่องที่ 4.2% สอดคล้องกับการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลกและแรงส่งที่สูงขึ้นของเศรษฐกิจไทยในปีก่อนหน้า ในส่วนของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวผลักดันการส่งออกของไทยให้ขยายตัวได้ 4.8% และเป็นผลดีต่อการท่องเที่ยวให้มีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นจากปัจจัยหนุนทั้งการส่งออกที่สดใสและการลงทุนภาครัฐซึ่งในปีนี้อาจจะเห็นเม็ดเงินลงทุนมากขึ้นจากงบลงทุนภาครัฐที่สูงขึ้นกว่าหลายๆ ปีที่ผ่านมา และส่วนของเมกะโปรเจกต์ที่สนับสนุนโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) รวมแล้วกว่า 1 ล้านล้านบาท

3. สถานการณ์น้ำปัจจุบัน

ณ วันที่ 31 มกราคม 2561 แหล่งน้ำของบริษัทฯ ในพื้นที่ชลบุรีและระยองมีปริมาณน้ำอยู่ในเกณฑ์ดี มีปริมาณน้ำท่าไหลเข้าอ่างเก็บน้ำอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริเวณความกดอากาศสูงหรือมวลอากาศเย็นกำลังแรงจากประเทศจีนปกคลุมภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยและทะเลจีนใต้ ทั้งนี้จากการคาดการณ์ลักษณะอากาศของกรมอุตุนิยมวิทยา คาดว่าปริมาณฝนรวมในภาคตะวันออกเฉียงเหนือจะต่ำกว่าค่าปกติประมาณ 15 – 25% เดือนมีนาคมจะมีปริมาณฝนรวมใกล้เคียงค่าปกติ และในเดือนเมษายนจะมีค่าสูงกว่าปกติประมาณ 10 – 15% ทั้งนี้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัทฯ ในพื้นที่ชลบุรีและระยองเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 76% และ 82% ของความจุอ่างเก็บน้ำตามลำดับ

ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	พื้นที่ชลบุรี		พื้นที่ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกกราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ	90.97	14.65	68.15	132.25	32.89	240.41
ร้อยละของความจุ	78%	68%	86%	81%	82%	97%
ค่าเฉลี่ย (2549 - 2559)	63.25	12.93	55.35	133.07	29.86	209.05
เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (2549 - 2559)	27.72	1.72	12.79	(0.82)	3.03	31.36

4. เหตุการณ์สำคัญ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 13/2560 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสุทธิสำหรับงวดระยะเวลา 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 ในอัตรา 0.23 บาทต่อหุ้น รวมจำนวน 382.66 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2560 TRIS RATING ได้ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วยแนวโน้ม “Stable” ซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทและความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ TRIS RATING ยังได้ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรของ บมจ.ยูนิเวอร์แซล ยูทิลิตี้ส์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้ม “Stable” ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจในระดับต่ำ ตลอดจนอุปสงค์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมน้ำประปาและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

5. ธุรกิจน้ำดิบ

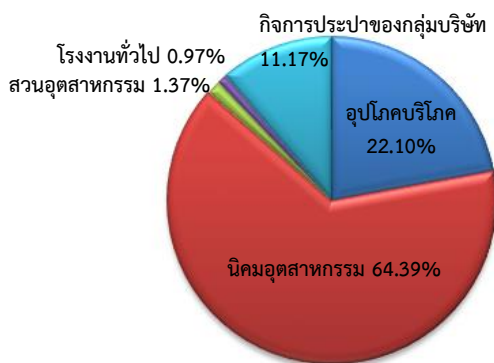
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายน้ำดิบ สำหรับปี 2560 จำนวน 2,452.05 ล้านบาท ลดลง 244.38 ล้านบาท หรือ 9.06% โดยมีปริมาณน้ำดิบจำหน่ายรวม 225.90 ล้าน ลบ.ม. (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวน 30.23 ล้าน ลบ.ม.) ลดลง 24.62 ล้าน ลบ.ม. หรือ 9.83% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคใช้น้ำลดลง ปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ยเท่ากับ 10.85 บาท/ลบ.ม. เพิ่มขึ้น จำนวน 0.09 บาท/ลบ.ม. หรือ 0.85% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เนื่องจากสัดส่วนน้ำดิบที่จำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคซึ่งมีอัตราค่าน้ำดิบที่ต่ำกว่ามีปริมาณลดลง

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2560

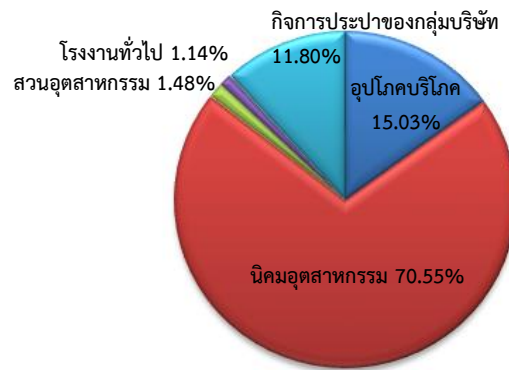
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำดิบที่ส่งจ่าย	65.15	59.46	(5.69)	(8.73%)	282.02	256.13	(25.89)	(9.18%)
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการประปาของบริษัท	7.99	7.53	(0.46)	(5.72%)	31.50	30.23	(1.27)	(4.04%)
ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย	57.16	51.93	(5.23)	(9.15%)	250.52	225.90	(24.62)	(9.83%)

ปริมาณน้ำดิบส่งจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)

ปี 2559 = 282.02 ล้าน ลบ.ม.

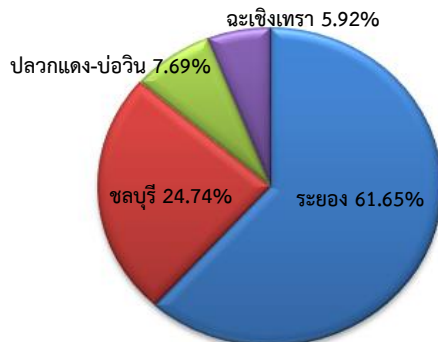


ปี 2560 = 256.13 ล้าน ลบ.ม.

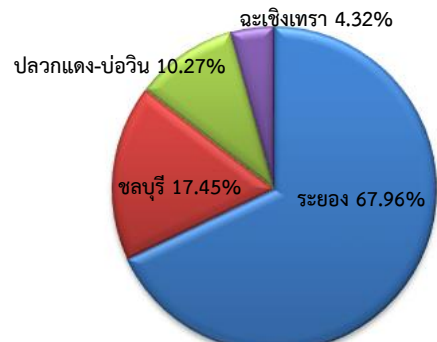


ปริมาณน้ำดิบส่งจ่าย จำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)

ปี 2559 = 282.02 ล้าน ลบ.ม.



ปี 2560 = 256.13 ล้าน ลบ.ม.



ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	615.91	566.33	(49.58)	(8.05%)	2,696.43	2,452.05	(244.37)	(9.06%)
ต้นทุนขายน้ำดิบ	288.74	222.91	(65.83)	(22.80%)	1,150.39	935.25	(215.14)	(18.70%)
ค่าน้ำดิบ	29.87	28.24	(1.62)	(5.43%)	164.95	120.00	(44.95)	(27.25%)
ค่าไฟฟ้า	132.44	67.25	(65.20)	(49.23%)	469.42	327.85	(141.57)	(30.16%)
ค่าเสื่อมราคา	73.16	76.40	3.24	4.43%	294.40	300.73	6.34	2.15%
ค่าซ่อมบำรุง	18.72	15.53	(3.19)	(17.02%)	49.71	56.80	7.09	14.26%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	34.55	35.48	0.93	2.68%	171.92	129.87	(42.05)	(24.46%)
กำไรขั้นต้น	327.17	343.43	16.26	4.97%	1,546.04	1,516.80	(29.24)	(1.89%)
อัตรากำไรขั้นต้น	53.12%	60.64%			57.34%	61.86%		

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2560

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ สำหรับปี 2560 เท่ากับ 1,516.80 ล้านบาท ลดลง 29.24 ล้านบาท หรือ 1.89% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุมาจากรายได้น้ำดิบที่ลดลงจากการใช้น้ำของกลุ่มลูกค้าอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 61.86% สาเหตุหลักจาก

- ค่าน้ำดิบลดลง 44.95 ล้านบาท ตามปริมาณขายที่ลดลง และในปี 2560 บริษัทฯ ยังไม่มีความจำเป็นต้องซื้อน้ำดิบจากแหล่งน้ำเอกชน
- ค่าไฟฟ้าลดลง 141.57 ล้านบาท ตามปริมาณขายที่ลดลง และปริมาณน้ำที่เพียงพอในพื้นที่ฉะเชิงเทราและชลบุรี ทำให้บริษัทสามารถบริหารค่าไฟฟ้าให้ลดลงได้ โดยไม่ต้องสูบน้ำจากอ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลมายังพื้นที่ชลบุรี และหยุดการสูบน้ำจากอ่างเก็บน้ำประแสร์มายังอ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลตั้งแต่เดือนมิถุนายน
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลง 42.05 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทต้องจ่ายค่าน้ำดิบส่วนที่สูบน้ำจากอ่างบางพระเกินกว่าปริมาณน้ำที่ตกลงกับกรมชลประทาน เพื่อส่งน้ำให้ผู้ใช้ในจังหวัดกัญฉะแล้ง จำนวน 27.74 ล้านบาท ซึ่งในปี 2560 ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าว

6. ธุรกิจน้ำประปา

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปา สำหรับปี 2560 จำนวน 1,422.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.87 ล้านบาท หรือ 2.14% โดยมีปริมาณน้ำประปาจำหน่ายรวม 96.43 ล้าน ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 3.37 ล้าน ลบ.ม. หรือ 3.62% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทฯ	5.16	5.18	0.02	0.40%	20.66	21.28	0.62	2.99%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	17.49	18.62	1.13	6.48%	72.41	75.15	2.75	3.79%
รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย	22.65	23.81	1.15	5.09%	93.07	96.43	3.37	3.62%

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2559	ปี 2560	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	338.87	353.34	14.46	4.27%	1,392.87	1,422.75	29.87	2.14%
ต้นทุนขายน้ำประปา	214.85	242.29	27.44	12.77%	824.58	879.02	54.44	6.60%
ค่าน้ำดิบ	39.36	40.86	1.50	3.80%	153.91	151.39	(2.52)	(1.64%)
ค่าไฟฟ้า	35.07	38.31	3.23	9.22%	144.63	148.99	4.36	3.02%
ค่าสารเคมี	10.89	7.80	(3.09)	(28.35%)	32.39	28.06	(4.33)	(13.38%)
คชจ.พนักงาน + Outsourcers	49.74	58.57	8.84	17.77%	187.97	201.48	13.52	7.19%
ค่าเสื่อมราคา	65.79	82.72	16.93	25.73%	265.68	306.02	40.34	15.18%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14.01	14.03	0.03	0.21%	40.01	43.08	3.07	7.67%
กำไรขั้นต้น	124.02	111.05	(12.97)	(10.46%)	568.29	543.73	(24.56)	(4.32%)
อัตรากำไรขั้นต้น	36.60%	31.43%			40.80%	38.22%		

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา สำหรับปี 2560 เท่ากับ 543.73 ล้านบาท ลดลง 24.56 ล้านบาท หรือ 4.32% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 38.22% โดยหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่เพิ่มขึ้น 40.34 ล้านบาท จากการลงทุนในสินทรัพย์สัมปทานเพื่อขยายกำลังการผลิต และการเพิ่มเสถียรภาพระบบผลิตจ่ายน้ำที่กิจการประปาสัตหีบ และกิจการประปาปอวิน ส่งผลให้ต้นทุนขายน้ำประปาของปี 2560 อยู่ที่ 879.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.44 ล้านบาท หรือ 6.60% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2560

7. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ปี 2559 (ณ 31 ธันวาคม 2559)	ปี 2560 (31 ธันวาคม 2560)	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	19,860.40	19,482.62	(377.78)	(1.90%)
หนี้สินรวม	9,812.10	9,052.71	(759.38)	(7.74%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,048.30	10,429.91	381.60	3.80%
- ส่วนของบริษัทใหญ่	9,854.47	10,242.56	388.09	3.94%

1) สินทรัพย์ บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 19,482.62 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 377.78 ล้านบาท หรือ 1.90% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

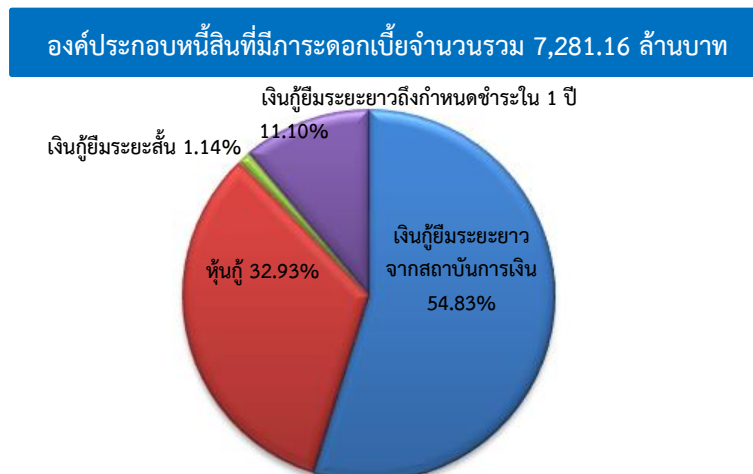
- เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 430.52 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 491.51 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดในเดือนมีนาคมและมิถุนายน 2560 จำนวน 808.20 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม จำนวน 449.20 ล้านบาท และในเดือนกันยายน จำนวน 382.66 ล้านบาท สุทธิกับเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานของปี 2560

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 14,228.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 166.18 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับมอบงวดงานระหว่างก่อสร้างโครงการวางท่อส่งน้ำประแสร์-หนองปลาไหล และโครงการหนองปลาไหล-หนองค้อ เส้นที่ 2 สุทธิกับค่าเสื่อมราคา

2) หนี้สิน บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 9,052.71 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 759.38 ล้านบาท หรือ 7.74% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 83.00 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 1,517.00 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการที่กลุ่มบริษัทได้ดำเนินการ Refinance เงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 1,600.00 ล้านบาท ให้เป็นเงินกู้ยืมระยะ 2 ปี ในขณะที่มีการเบิกถอนเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 83.00 ล้านบาท เพื่อบริหารสภาพคล่อง

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,992.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 791.80 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการ Refinance เงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 1,600.00 ล้านบาท ให้เป็นเงินกู้ระยะ 2 ปี สุทธิกับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระจำนวน 808.20 ล้านบาท



หมายเหตุ: ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ให้บริษัทดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ โฉนส่วนของสัญญาเงินกู้ ระยะยาวมีเงื่อนไขให้ดำรงอัตราส่วน DSCR เพิ่มเติมด้วย โดยกำหนดให้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่า

3) ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 10,242.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 388.09 ล้านบาท หรือ 3.94% เนื่องจากกำไรสุทธิของปี 2560 สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปี 2560

8. การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 185.53 ล้านบาท โดยในปี 2560 มีเงินสดสุทธิลดลง 148.05 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 2,057.75 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิและจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินจากการดำเนินงาน

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 485.52 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 450.50 ล้านบาท โดยหลักจากโครงการวางท่อประแสร์-หนองปลาไหล และโครงการหนองปลาไหล-หนองค้อ เส้นที่ 2

3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,720.28 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายชำระหนี้ระยะยาว จำนวน 808.20 ล้านบาท เงินสดจ่ายปันผล จำนวน 853.55 ล้านบาท และเงินสดจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 139.69 ล้านบาท สุทธิกับการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อบริหารสภาพคล่อง จำนวน 83.00 ล้านบาท

9. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559 (ณ 31 ธันวาคม 2559)	ปี 2560 (31 ธันวาคม 2560)
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.46	0.60
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.44	0.56
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.71	0.91
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ⁽¹⁾		
อัตรากำไรขั้นต้น /รายได้ขายและบริการ (%)	50.37%	51.67%
อัตรากำไรสุทธิ /รายได้ขายและบริการ (%)	30.96%	30.55%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	13.67%	12.15%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	6.63%	6.21%
อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.00	0.88
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	2.27	2.26

หมายเหตุ: 1) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและรายได้อื่นๆ

โดยสรุปผลการดำเนินงานปี 2560 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เนื่องจากปริมาณน้ำจำหน่ายลดลง แต่บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 51.67% และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 30.55% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงเป็น 12.15% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลงเป็น 6.21% ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง และบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำในอนาคต สำหรับสภาพคล่องของปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เงินทุนหมุนเวียนเร็ว และสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงอยู่ที่ 0.88 เท่า จากการชำระคืนเงินกู้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 2.26 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน