

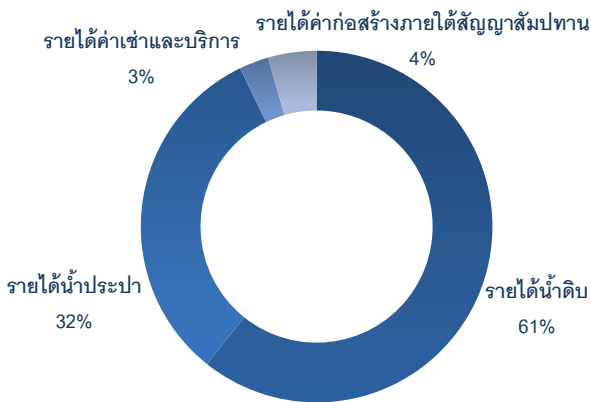
**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

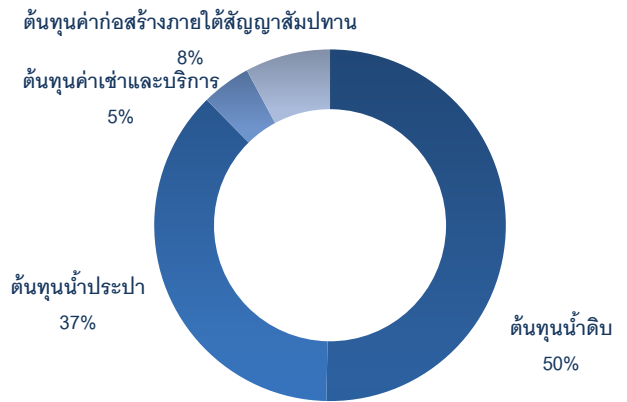
ในภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 3,520.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 349.33 ล้านบาท หรือ 11.02% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 เนื่องจากปริมาณน้ำดิบจำหน่ายเพิ่มขึ้น ในส่วนของ ต้นทุนขายและบริการรวม 2,003.08 เพิ่มขึ้น 357.38 ล้านบาท หรือ 21.72% จากค่าไฟฟ้าสูบน้ำดิบเพิ่มขึ้น และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 838.86 ล้านบาท ลดลง 42.17 ล้านบาท หรือ 4.79%

**องค์ประกอบรายได้และต้นทุนของกลุ่มบริษัท**

**รายได้ม.ค.-ก.ย. 2562 = 3,520.24 ล้านบาท**



**ต้นทุนม.ค.-ก.ย. 2562 = 2,003.08 ล้านบาท**



งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,159.49</b>	<b>1,077.84</b>	<b>81.66</b>	<b>7.58%</b>	<b>3,520.24</b>	<b>3,170.91</b>	<b>349.33</b>	<b>11.02%</b>
รายได้น้ำดิบ	707.63	620.57	87.06	14.03%	2,137.58	1,805.73	331.85	18.38%
รายได้น้ำประปา	378.49	364.08	14.41	3.96%	1,130.42	1,076.44	53.98	5.01%
รายได้ค่าเช่าและบริการ	26.66	34.80	(8.14)	(23.38%)	95.12	117.75	(22.63)	(19.22%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน <sup>1)</sup>	46.72	58.39	(11.67)	(19.99%)	157.13	170.99	(13.86)	(8.11%)
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>691.49</b>	<b>536.09</b>	<b>155.40</b>	<b>28.99%</b>	<b>2,003.08</b>	<b>1,645.70</b>	<b>357.38</b>	<b>21.72%</b>
ต้นทุนขายน้ำดิบ	364.63	228.99	135.64	59.23%	1,008.25	698.93	309.33	44.26%
ต้นทุนขายน้ำประปา	255.81	219.59	36.22	16.49%	747.04	671.51	75.53	11.25%
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	24.34	29.12	(4.78)	(16.43%)	90.67	104.28	(13.62)	(13.06%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน <sup>1)</sup>	46.72	58.39	(11.67)	(19.99%)	157.13	170.99	(13.86)	(8.11%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>468.00</b>	<b>541.74</b>	<b>(73.74)</b>	<b>(13.61%)</b>	<b>1,517.16</b>	<b>1,525.21</b>	<b>(8.05)</b>	<b>(0.53%)</b>
รายได้อื่นๆ	8.21	12.03	(3.82)	(31.73%)	34.51	24.89	9.62	38.67%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	126.97	132.72	(5.75)	(4.33%)	369.48	332.19	37.29	11.22%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>349.25</b>	<b>421.06</b>	<b>(71.81)</b>	<b>(17.06%)</b>	<b>1,182.19</b>	<b>1,217.90</b>	<b>(35.71)</b>	<b>(2.93%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	42.59	35.33	7.26	20.55%	123.97	102.39	21.59	21.08%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	74.36	82.22	(7.85)	(9.55%)	211.29	225.99	(14.70)	(6.51%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>232.29</b>	<b>303.51</b>	<b>(71.22)</b>	<b>(23.46%)</b>	<b>846.93</b>	<b>889.53</b>	<b>(42.60)</b>	<b>(4.79%)</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	229.38	300.41	(71.02)	(23.64%)	838.86	881.03	(42.17)	(4.79%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.14	0.18	(0.04)	(23.64%)	0.50	0.53	(0.03)	(4.79%)

หมายเหตุ: 1) รายได้และต้นทุนที่ถูกรับรู้เมื่อมีการก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานของกิจการประปาตามมาตรฐานบัญชีเรื่องข้อตกลงสัมปทาน TFRIC12

**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**1. สรุปภาพรวมการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ต่อ)**

EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
กำไรจากการดำเนินงาน	349.25	421.06	(71.81)	(17.06%)	1,182.19	1,217.90	(35.71)	(2.93%)
ค่าเสื่อมราคา	126.10	102.89	23.22	22.56%	375.34	304.90	70.44	23.10%
ค่าตัดจำหน่าย	80.88	76.13	4.75	6.24%	239.05	224.04	15.01	6.70%
<b>EBITDA</b>	<b>556.23</b>	<b>600.08</b>	<b>(43.85)</b>	<b>(7.31%)</b>	<b>1,796.58</b>	<b>1,746.84</b>	<b>49.74</b>	<b>2.85%</b>

**2. สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม**

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 ในพื้นที่ภาคกลางและภาคตะวันออกหดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2561 ตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง จากมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน รวมถึงผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก และภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในด้านการลงทุนของเอกชนหดตัวลง จากความกังวลต่อการใช้จ่ายของภาครัฐที่ไม่แน่นอน ยกเว้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ย้ายฐานการผลิตมาจากต่างประเทศ และกลุ่มธุรกิจก่อสร้างที่ขยายตัวรองรับโครงการ EEC ในด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ มีอัตราการจ้างงานลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ และต้นทุนการผลิตต่างๆ มีมูลค่าลดลง โดยเฉพาะวัตถุดิบและสินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศ เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

แนวโน้มเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 คาดว่าเศรษฐกิจจะทรงตัวเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ และมีการชะลอในด้านการลงทุนจากภาคเอกชน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านค่าเงินบาท และนโยบายต่างๆ ของภาครัฐ

**3. สถานการณ์น้ำปัจจุบัน**

สถานการณ์น้ำ ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2562 พบว่าแหล่งน้ำของบริษัทในพื้นที่ชลบุรีและระยองยังอยู่ในเกณฑ์ปกติ โดยปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักน้อยกว่าค่าเฉลี่ยในระยะ 10 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณฝนในปี 2562 มีปริมาณลดต่ำลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้จากการคาดการณ์ลักษณะอากาศของกรมอุตุนิยมวิทยา คาดการณ์ว่าปริมาณฝนรวมในภาคตะวันออก เดือนพฤศจิกายนถึงเดือนมกราคม จะมีปริมาณฝนต่ำกว่าค่าปกติประมาณร้อยละ 20 ทั้งนี้ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัทในพื้นที่ชลบุรีและระยองเฉลี่ยอยู่ที่ 53% และ 52% ของความจุอ่างเก็บน้ำตามลำดับ

ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	พื้นที่ชลบุรี		พื้นที่ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกทราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
<b>ปริมาณน้ำ</b>	<b>66.16</b>	<b>7.80</b>	<b>35.48</b>	<b>97.30</b>	<b>20.01</b>	<b>146.49</b>
ร้อยละของความจุ	57%	36%	45%	59%	50%	50%
ค่าเฉลี่ย (2549 - 2561)	77.47	16.70	70.80	154.98	39.52	256.43
เปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (2549 - 2561)	(11.31)	(8.90)	(35.32)	(57.68)	(19.51)	(109.94)

**4. เหตุการณ์สำคัญ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 9/2562 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2562 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากกำไรสุทธิสำหรับงวดระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2562 ในอัตรา 0.21 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลจ่ายรวมทั้งสิ้น 349.38 ล้านบาท โดยมีวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลในวันที่ 28 สิงหาคม 2562 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 11 กันยายน 2562

**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**5. ธุรกิจน้ำดิบ**

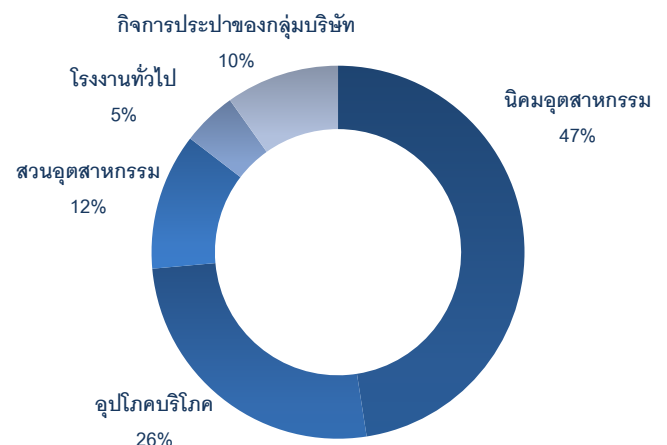
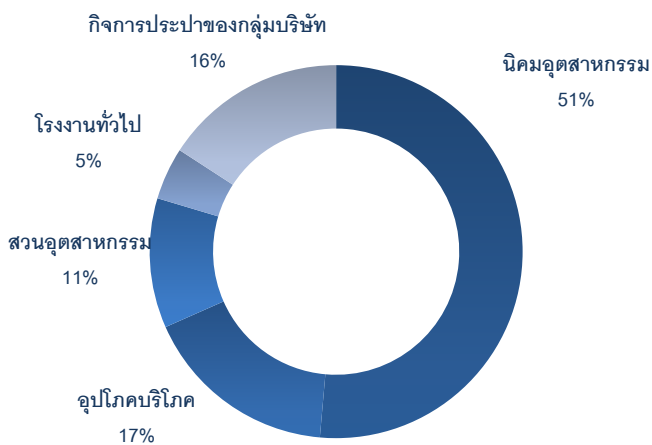
บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบสำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2562 จำนวน 2,137.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 331.85 ล้านบาท หรือ 18.38% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 โดยมีปริมาณน้ำดิบจำหน่ายรวม 212.18 ล้าน ลบ.ม. (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาของบริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 23.15 ล้าน ลบ.ม.) เพิ่มขึ้น 46.37 ล้าน ลบ.ม. หรือ 27.96% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคใช้น้ำเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ย เท่ากับ 10.07 บาท/ลบ.ม. ลดลงจำนวน 0.82 บาท/ลบ.ม. หรือ 7.49% เนื่องจากสัดส่วนน้ำดิบที่จำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคซึ่งมีอัตราค่าน้ำดิบที่ต่ำกว่ามีปริมาณเพิ่มขึ้น และการให้ส่วนลดค่าน้ำดิบแก่ลูกค้ากลุ่มอุปโภคบริโภค

ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำดิบที่ส่งจ่าย	78.09	64.56	13.54	20.97%	235.33	188.13	47.20	25.09%
หัก ปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกิจการประปาของบริษัท	7.94	7.39	0.55	7.49%	23.15	22.32	0.83	3.73%
<b>ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย</b>	<b>70.15</b>	<b>57.17</b>	<b>12.98</b>	<b>22.71%</b>	<b>212.18</b>	<b>165.81</b>	<b>46.37</b>	<b>27.96%</b>

**ปริมาณน้ำดิบส่งจ่าย จำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)**

**ม.ค.-ก.ย. 2561 = 188.13 ล้าน ลบ.ม.**

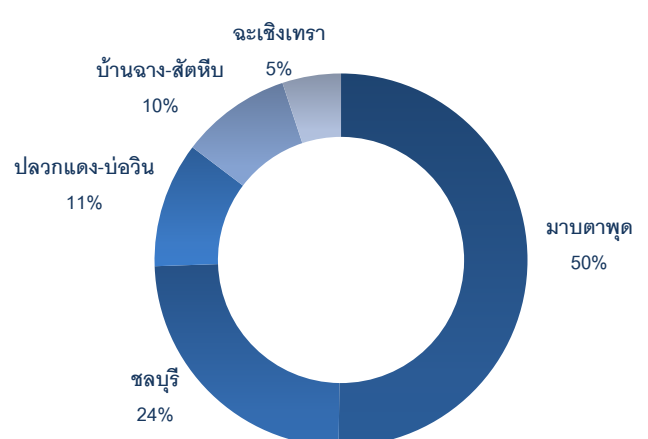
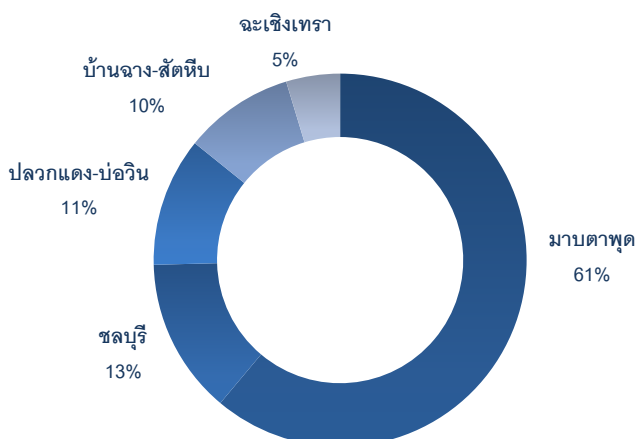
**ม.ค.-ก.ย. 2562 = 235.33 ล้าน ลบ.ม.**



**ปริมาณน้ำดิบส่งจ่าย จำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)**

**ม.ค.-ก.ย. 2561 = 188.13 ล้าน ลบ.ม.**

**ม.ค.-ก.ย. 2562 = 235.33 ล้าน ลบ.ม.**



**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**5. ธุรกิจน้ำดิบ (ต่อ)**

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำดิบ สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2562 เท่ากับ 1,129.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.52 ล้านบาท หรือ 2.03% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 สาเหตุหลักจากรายได้น้ำดิบที่เพิ่มขึ้นจากการใช้น้ำของกลุ่มลูกค้าอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำดิบจำหน่ายที่เพิ่ม และสาเหตุดังนี้

- 1) ต้นทุนค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำดิบที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่จังหวัดชลบุรี เนื่องจากแหล่งน้ำดิบในพื้นที่ชลบุรีมีไม่เพียงพอ บริษัทจึงต้องสูบน้ำดิบจากอ่างเก็บน้ำ ประแสร์ เพื่อส่งจ่ายในพื้นที่ชลบุรี
- 2) การซื้อน้ำดิบจากแหล่งน้ำเอกชนเพื่อรักษาเสถียรภาพในการสูบน้ำดิบจ่ายน้ำตลอดทั้งปี
- 3) ค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนเพิ่มความสามารถในการสูบส่งน้ำ

นอกจากนี้ ราคาขายเฉลี่ยของน้ำดิบลดลง เนื่องจากกลุ่มอุปโภคบริโภคมีการใช้น้ำเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอยู่ที่ 52.83%

ต้นทุนขายน้ำดิบ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ	707.63	620.57	87.06	14.03%	2,137.58	1,805.73	331.85	18.38%
ต้นทุนขายน้ำดิบ	364.63	228.99	135.63	59.23%	1,008.25	698.93	309.33	44.26%
ค่าน้ำดิบ	34.67	28.42	6.25	21.99%	142.46	113.29	29.17	25.75%
ค่าไฟฟ้า	154.14	73.93	80.21	108.50%	383.45	204.00	179.44	87.96%
ค่าเสื่อมราคา	98.87	77.78	21.08	27.10%	295.84	229.44	66.40	28.94%
ค่าซ่อมบำรุง	30.03	9.54	20.49	214.67%	57.08	41.94	15.14	36.11%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	46.92	39.31	7.61	19.34%	129.42	110.26	19.17	17.38%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>343.00</b>	<b>391.58</b>	<b>(48.58)</b>	<b>(12.41%)</b>	<b>1,129.33</b>	<b>1,106.80</b>	<b>22.52</b>	<b>2.03%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	48.47%	63.10%			52.83%	61.29%		

**6. ธุรกิจน้ำประปา**

บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำประปา สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2562 จำนวน 1,130.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.98 ล้านบาท หรือ 5.01% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 โดยมีปริมาณน้ำประปาจำหน่ายรวม 75.27 ล้าน ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 3.03 ล้าน ลบ.ม. หรือ 4.20% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561

ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัท	5.69	5.25	0.44	8.34%	17.08	15.78	1.30	8.25%
ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของบริษัทย่อย	19.29	19.10	0.19	0.99%	58.19	56.46	1.73	3.06%
<b>รวมปริมาณน้ำประปาจำหน่าย</b>	<b>24.98</b>	<b>24.35</b>	<b>0.63</b>	<b>2.57%</b>	<b>75.27</b>	<b>72.24</b>	<b>3.03</b>	<b>4.20%</b>

กำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำประปา สำหรับ 9 เดือนแรก ปี 2562 เท่ากับ 383.38 ล้านบาท ลดลง 21.55 ล้านบาท หรือ 5.32% เมื่อเปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรก ปี 2561 จากค่าซ่อมบำรุงท่อส่งน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2561 ประมาณการค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ และค่าเสื่อมราคาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์สัมปทานของกิจการประปา

**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**6. ธุรกิจน้ำประปา (ต่อ)**

ต้นทุนขายน้ำประปา (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 3 (3 เดือน)				ไตรมาสที่ 3 (สะสม 9 เดือน)			
	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%	ปี 2562	ปี 2561	เพิ่ม (ลด)	%
รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปา	378.49	364.08	14.41	3.96%	1,130.42	1,076.44	53.98	5.01%
ต้นทุนขายน้ำประปา	255.81	219.59	36.22	16.49%	747.04	671.51	75.53	11.25%
ค่าน้ำดิบ	50.98	37.75	13.23	35.06%	143.05	123.90	19.15	15.45%
ค่าไฟฟ้า	39.25	36.14	3.11	8.61%	113.10	107.97	5.13	4.75%
ค่าสารเคมี	11.93	8.15	3.77	46.28%	32.22	24.78	7.44	30.01%
คชจ.พนักงาน + Outsources + ค่าซ่อมบำรุง	58.28	49.47	8.81	17.81%	182.68	155.00	27.68	17.85%
ค่าเสื่อมราคา	81.14	74.43	6.71	9.01%	240.19	219.47	20.72	9.44%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14.24	13.66	0.58	4.26%	35.80	40.38	(4.58)	(11.33%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>122.68</b>	<b>144.49</b>	<b>(21.81)</b>	<b>(15.10%)</b>	<b>383.38</b>	<b>404.94</b>	<b>(21.55)</b>	<b>(5.32%)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	32.41%	39.69%			33.92%	37.62%		

**7. การวิเคราะห์สถานะการเงิน**

ฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ 30 ก.ย. 62	ณ 31 ธ.ค. 2561	เพิ่ม (ลด)	%
สินทรัพย์รวม	20,474.48	20,140.90	333.58	1.66%
หนี้สินรวม	9,671.78	9,335.75	336.03	3.60%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,802.70	10,805.15	(2.45)	(0.02%)
- ส่วนของบริษัทใหญ่	10,626.64	10,624.66	1.98	0.02%

**1) สินทรัพย์** บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 20,474.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 333.58 ล้านบาท หรือ 1.66% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 52.06 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 526.16 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจ่ายเงินในโครงการลงทุนประจำปี 2562 และการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 14,547.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 164.85 ล้านบาท จากการรับรู้ฐานะระหว่างก่อสร้าง ได้แก่ โครงการก่อสร้างระบบผลิตน้ำอุตสาหกรรมและน้ำครบวงจร โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการสูบน้ำจากแม่น้ำบางปะกง และโครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบที่บึงมา สุทธิกับค่าเสื่อมราคาของโครงการที่แล้วเสร็จ

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 1,004.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 662.29 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการการจ่ายเงินค่าจ้างก่อสร้างล่วงหน้า และค่าพัฒนาแหล่งน้ำต้นทุนโครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบอ่างเก็บน้ำคลองหลวง-ชลบุรี

**2) หนี้สิน** บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 9,671.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 336.03 ล้านบาท หรือ 3.60% โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

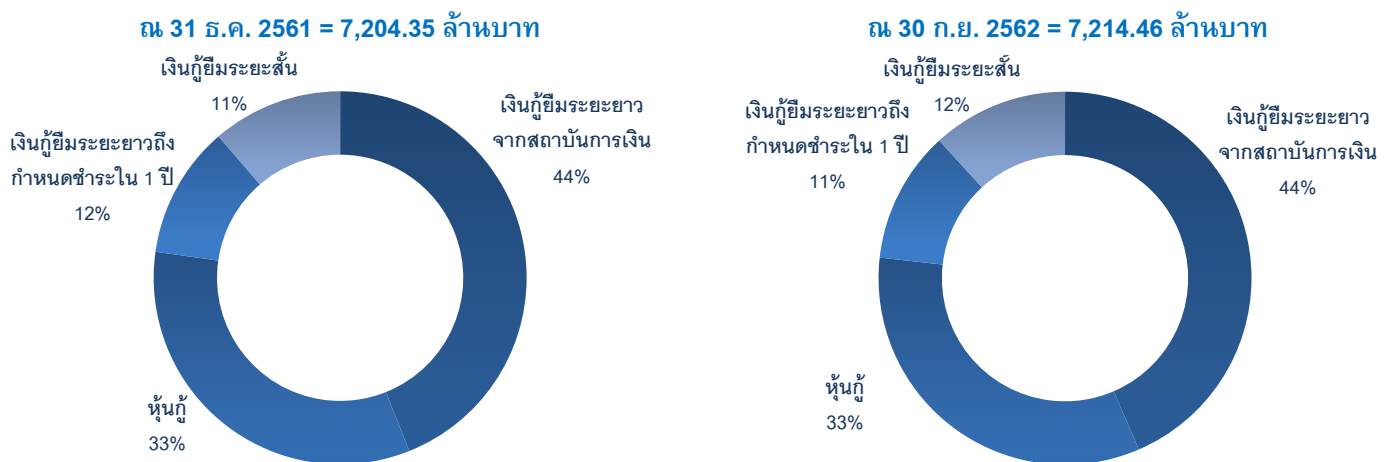
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,966.20 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 26.20 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ จำนวน 826.20 ล้านบาท และการเบิกเงินกู้ระยะยาว จำนวน 800.00 ล้านบาท โดยหลักเพื่อจ่ายค่าก่อสร้างโครงการลงทุนในระหว่างปี

**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**7. การวิเคราะห์สถานะการเงิน (ต่อ)**

- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 304.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 157.79 ล้านบาท จากการบันทึกส่วนลดค่าน้ำดิบ
- เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร จำนวน 1,015.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 153.54 ล้านบาท จากการบันทึกเจ้าหนี้ตามความคืบหน้าโครงการสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา

**องค์ประกอบหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย**



**หมายเหตุ:** ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ ให้บริษัทชำระอัตราส่วน D/E Ratio ในอัตราไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ในส่วนของสัญญาเงินกู้ระยะยาวมีเงื่อนไขให้ชำระอัตราส่วน DSCR เพิ่มเติมด้วย โดยกำหนดให้ไม่น้อยกว่า 1.1 เท่า

**3) ส่วนของผู้ถือหุ้น** บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 10,626.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 1.98 ล้านบาท หรือ 0.02% จากการรับรู้กำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 2562 สุทธิกับเงินปันผลจ่าย

**8. การวิเคราะห์สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน**

ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 578.21 ล้านบาท โดยใน 9 เดือนแรกของปี 2562 มีเงินสดสุทธิลดลง 526.16 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,730.42 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิและจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินจากการดำเนินงาน
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน** จำนวน 1,340.55 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์สัมปทานของบริษัท จำนวน 1,246.87 ล้านบาท รวมถึงการลงทุนระยะสั้นสุทธิเพิ่มขึ้น 67.34 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 916.03 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 826.20 และ 810.95 ล้านบาท ตามลำดับ สุทธิกับการเบิกเงินกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้สำหรับงานโครงการในปี 2562 จำนวน 800.00 ล้านบาท

**บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2562**

**9. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2562 ไตรมาส 3	ปี 2561 ไตรมาส 3
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.45	0.41
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร<sup>1)</sup></b>		
อัตรากำไรขั้นต้น / รายได้ขายและบริการ (%)	45.11%	50.89%
อัตรากำไรสุทธิ / รายได้ขายและบริการ (%)	25.18%	29.65%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	10.23%	10.82%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	5.38%	5.66%
<b>อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาระหนี้สิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.86
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	2.25	2.13

หมายเหตุ: 1) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและรายได้อื่นๆ

โดยสรุปผลการดำเนินงาน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2561 โดยหลักจากการที่บริษัทมีต้นทุนค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ตามปริมาณน้ำจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่จังหวัดชลบุรี จึงทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 45.11% และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 25.18%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลงเป็น 10.23% และ 5.38% ตามลำดับจากช่วงเดียวกันของปี 2561 เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทลดลง

สำหรับสภาพคล่อง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2562 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 0.45 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.91 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 2.25 เท่า