

รายงานและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2558

1. เหตุการณ์สำคัญของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2558 ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ

1.1 สถานะเศรษฐกิจ

ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2558 สถานะเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรในปี 2559 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ด้านการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 3.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 4.6% จากไตรมาส 3 เนื่องจากเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ เมื่อเดือนสิงหาคมยังคงส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวจากประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์มีจำนวนลดลงตามสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ภาคการส่งออกในไตรมาส 4 มีมูลค่าลดลง 7.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากราคาสินค้าที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ และการที่จีนได้ขยายกำลังการผลิตสินค้าปิโตรเคมีและปิโตรเลียมทำให้ความต้องการนำเข้าลดลง ในขณะที่สภาพเศรษฐกิจจีนและอาเซียนยังคงชะลอตัว

1.2 สถานการณ์น้ำปัจจุบัน

ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 แหล่งน้ำของบริษัทในพื้นที่ระยองมีปริมาณอยู่ในเกณฑ์ดี ในขณะที่แหล่งน้ำในพื้นที่ชลบุรียังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งบริษัทเริ่มสูบน้ำจากอ่างฯ ประแสร์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2558 เพื่อผันน้ำไปยังพื้นที่ชลบุรี หลังจากหยุดสูบน้ำตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม 2558 ทั้งนี้ ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัทในพื้นที่ระยองและชลบุรี เฉลี่ยอยู่ที่ 78% และ 33% ของความจุอ่างเก็บน้ำตามลำดับ

ตาราง 1 : ปริมาณน้ำในอ่างเก็บน้ำหลักของบริษัท ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559

หน่วย : ล้านลูกบาศก์เมตร

รายการ	ชลบุรี		ระยอง			
	บางพระ	หนองค้อ	ดอกกราย	หนองปลาไหล	คลองใหญ่	ประแสร์
ปริมาณน้ำ	39.25	6.32	48.66	154.99	28.11	224.24
ร้อยละของความจุ	34%	30%	61%	95%	62%	76%
ค่าเฉลี่ย (2549 – 2558)	62.41	13.37	53.44	131.36	31.01	207.82
เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (2549 – 2558)	(23.16)	(7.05)	(4.78)	23.63	(2.90)	16.42

1.3 เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจน้ำประปา

เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2558 บริษัท ยูนิเวอร์แซล ยูทิลิตี้ส์ จำกัด (มหาชน) (ยูยู) ได้นำส่งแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ filing) และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน

1.4 เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ

- เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 บริษัทได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ระยะยาว 10 ปี กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง วงเงิน 1,700 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้ทดแทนเงินกู้เดิมที่ใช้ในโครงการทาบมาและโครงการวางท่อประแสร์-หนองปลาไหล
- เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 บริษัท ยูนิเวอร์แซล ยูทิลิตี้ส์ จำกัด (มหาชน) ได้ขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ระบบผลิตน้ำเย็นของโครงการยอดพิมานให้แก่ บริษัท ทำเรือยอดพิมาน จำกัด มูลค่า 17.00 ล้านบาท

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

2.1. สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 4,366.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 124.57 ล้านบาท หรือ 2.94% (หากไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน จะมีรายได้จากการขายและบริการรวม 4,271.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297.81 ล้านบาท หรือ 7.50%) และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 1,584.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 250.74 ล้านบาท หรือ 18.79% เมื่อเทียบกับปี 2557

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและบริการรวมทั้งสิ้น 1,037.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 45.69 ล้านบาท หรือ 4.61% (หากไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน จะมีรายได้จากการขายและบริการรวม 1,006.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 50.75 ล้านบาท หรือ 5.31%) และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 280.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.11 ล้านบาท หรือ 1.49% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557

ตาราง 2 : ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท (สำหรับปี 2558)

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)				เพิ่ม (ลด)	
	2558	%	2557	%	ล้านบาท	%
น้ำดิบจำหน่าย (ล้านลูกบาศก์เมตร)	270.68	-	257.09	-	13.59	5.29%
น้ำประปาจำหน่าย (ล้านลูกบาศก์เมตร)	83.88	-	75.61	-	8.28	10.95%
รายได้จากการขายและบริการ	4,366.81	100.00%	4,242.24	100.00%	124.57	2.94%
รายได้น้ำดิบ	2,898.67	66.38%	2,768.38	65.26%	130.29	4.71%
รายได้น้ำประปา	1,160.24	26.57%	988.74	23.31%	171.50	17.34%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	212.23	4.86%	216.20	5.10%	(3.97)	(1.84%)
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน ⁽¹⁾	95.68	2.19%	268.92	6.34%	(173.24)	(64.42%)
ต้นทุนขายและบริการ	2,109.02	48.30%	2,097.65	49.45%	11.37	0.54%
ต้นทุนขายน้ำดิบ	1,134.87	25.99%	1,039.69	24.51%	95.18	9.15%
ต้นทุนขายน้ำประปา	707.28	16.20%	590.12	13.91%	117.15	19.85%
ต้นทุนค่าเช่าและค่าบริการ	171.19	3.92%	198.91	4.69%	(27.73)	(13.94%)
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน ⁽¹⁾	95.68	2.19%	268.92	6.34%	(173.24)	(64.42%)
กำไรขั้นต้น	2,257.79	51.70%	2,144.59	50.55%	113.21	5.28%
รายได้อื่นๆ	65.69	1.50%	62.52	1.47%	3.17	5.07%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	458.61	10.50%	412.23	9.72%	46.38	11.25%
กำไรก่อนต้นทุนการเงินและภาษี (EBIT)	1,864.88	42.71%	1,794.87	42.31%	70.00	3.90%
ต้นทุนทางการเงิน	114.18	2.61%	121.23	2.86%	(7.04)	(5.81%)
กำไรก่อนภาษี (EBT)	1,750.70	40.09%	1,673.65	39.45%	77.05	4.60%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	342.77	7.85%	339.20	8.00%	3.58	1.05%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	1,407.92	32.24%	1,334.45	31.46%	73.47	5.51%
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมส่วนได้ส่วนเสีย 15.88% ที่ถือในเอ็กคอมธารา ก่อนการรวมกิจการ ⁽²⁾	183.32	4.20%	-	-	183.32	N/A
กำไรสุทธิ	1,591.24	36.44%	1,334.45	31.46%	256.79	19.24%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,584.94	36.30%	1,334.21	31.45%	250.74	18.79%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.953	-	0.802	-	0.151	18.79%
EBITDA	2,444.70	55.98%	2,288.42	53.94%	156.28	6.83%

หมายเหตุ : (1) เป็นรายได้และต้นทุนที่จะมีการรับรู้รายได้และต้นทุนเมื่อมีการก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานของกิจการประปาตามมาตรฐานบัญชี TFRIC12

(2) กำไรสุทธิจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้ส่วนเสียร้อยละ 15.88 ในส่วนของเจ้าของในบริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด ที่กลุ่มบริษัทถือไว้ก่อนที่จะมีการรวมธุรกิจ โดยมีรายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 40 งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

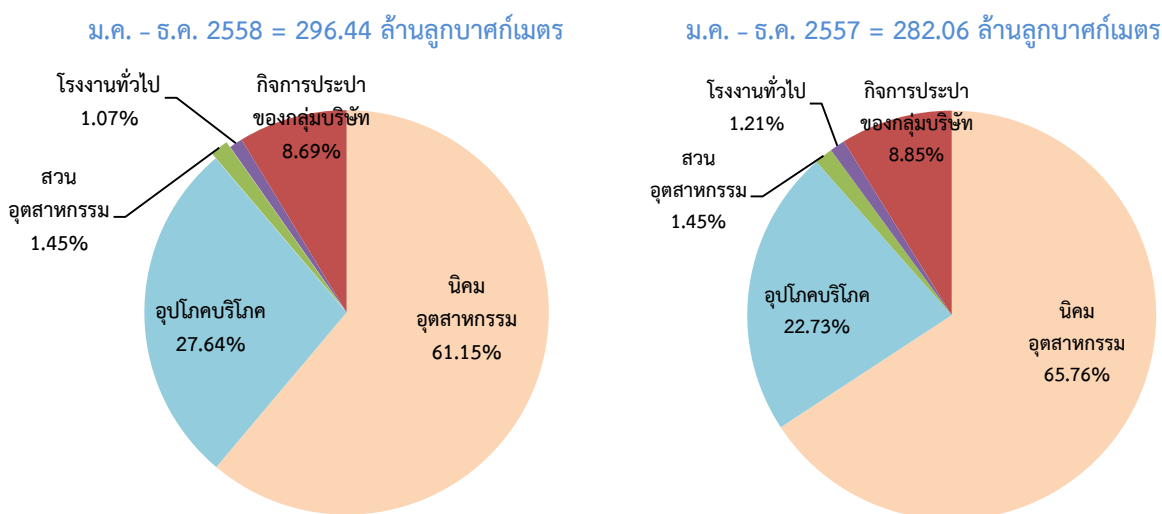
บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

2.2 ธุรกิจน้ำดิบ

2.2.1 บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำดิบ ปี 2558 รวม 2,898.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 130.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.71% YOY โดยมีปริมาณจำหน่ายน้ำดิบรวม 270.68 ล้านลูกบาศก์เมตร (ไม่รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาของ บริษัทและบริษัทย่อย จำนวน 25.76 ล้านลูกบาศก์เมตร) เพิ่มขึ้น 13.59 ล้านลูกบาศก์เมตรหรือ 5.29% ในขณะที่ราคาจำหน่ายน้ำดิบเฉลี่ย เท่ากับ 10.71 บาทต่อลูกบาศก์เมตร ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2557 จำนวน 0.06 บาทต่อลูกบาศก์เมตร หรือ 0.55% เนื่องจากการใช้น้ำดิบสำหรับลูกค้าในกลุ่มอุปโภคบริโภคในพื้นที่ชลบุรีและฉะเชิงเทราซึ่งมีอัตราค่าน้ำที่ต่ำกว่ามีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นมากทำให้อัตราค่าน้ำเฉลี่ยปรับลดลง

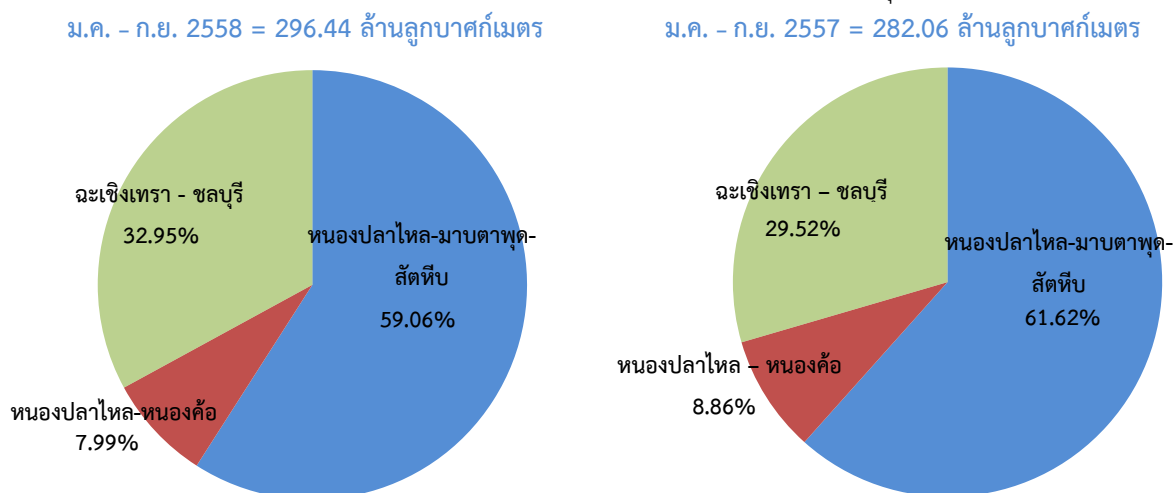
สำหรับไตรมาส 4 ของปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบรวม 635.14 ล้านบาท ลดลงจำนวน 13.67 ล้านบาท หรือลดลง 2.11% YOY โดยมีปริมาณจำหน่ายน้ำดิบรวม 59.15 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลง 2.10% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ภาพที่ 1 : ปริมาณน้ำดิบจ่ายจำแนกตามกลุ่มลูกค้า (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



หมายเหตุ ปริมาณน้ำจำหน่าย = ปริมาณน้ำจ่าย - ปริมาณน้ำที่ใช้ในกิจการประปาของกลุ่มบริษัท

ภาพที่ 2 : ปริมาณน้ำดิบจ่ายจำแนกตามพื้นที่ (รวมปริมาณน้ำดิบที่ส่งให้กิจการประปาในกลุ่มบริษัท)



บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

2.2.2 ต้นทุนขายน้ำดิบสำหรับปี 2558 มีต้นทุนขายรวม 1,134.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.18 ล้านบาท หรือ 9.15% ดังแสดงในตารางที่ 3

ตาราง 3 : ต้นทุนหลักธุรกิจน้ำดิบสำหรับไตรมาส 4/2558 และ ปี 2558

รายการ	Q4/2558		Q4/2557		เปลี่ยนแปลง		2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)
ปริมาณ(ล้านลบ.ม.)	59.15	-	60.42	-	(1.27)	(2.10)	270.68	-	257.09	-	13.59	5.29
รายได้-น้ำดิบ	635.14	100.00	648.81	100.00	(13.67)	(2.11)	2,898.67	100.00	2,768.38	100.00	130.29	4.71
ต้นทุนขายน้ำดิบ	271.48	42.74	287.88	44.37	(16.40)	(5.70)	1,134.87	39.15	1,039.69	37.56	95.18	9.15
- ค่าน้ำดิบ	35.15	5.53	29.78	4.59	5.37	18.03	154.80	5.34	139.96	5.06	14.84	10.60
- ค่าไฟฟ้า	104.73	16.49	114.52	17.65	(9.78)	(8.54)	473.83	16.35	420.19	15.18	53.64	12.77
- ค่าเสื่อมราคา	77.42	12.19	73.13	11.27	4.30	5.87	297.89	10.28	271.25	9.80	26.64	9.82
- ค่าซ่อมบำรุง	20.20	3.18	33.65	5.19	(13.45)	(39.98)	63.83	2.20	72.02	2.60	(8.18)	(11.36)
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	33.98	5.35	36.81	5.67	(2.83)	(7.69)	144.52	4.99	136.28	4.92	8.25	6.05
กำไรขั้นต้น	363.66	57.26	360.93	55.63	2.73	0.76	1,763.79	60.85	1,728.68	62.44	35.11	2.03

- (1) ค่าน้ำดิบ ปี 2558 จำนวน 154.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 จำนวน 14.84 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 10.60% เนื่องจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับการซื้อน้ำดิบจากแหล่งน้ำเอกชนเพิ่มขึ้น 2.44 ล้านลูกบาศก์เมตร เมื่อเทียบกับปี 2557
- (2) ค่าไฟฟ้า ปี 2558 จำนวน 473.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.64 ล้านบาท หรือ 12.77% สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในพื้นที่ชลบุรีทำให้ต้องมีการสูบน้ำจากอ่างเก็บน้ำหนองปลาไหลมาใช้ในพื้นที่ชลบุรีเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทได้เริ่มทำการผันน้ำจากอ่างเก็บน้ำประแสร์ตามมาตรการป้องกันภัยแล้ง ตั้งแต่เดือนเมษายน 2558 โดยมีปริมาณการสูบรวมในปี 2558 เท่ากับ 61.18 ล้านลูกบาศก์เมตร
- (3) ค่าเสื่อมราคา ปี 2558 จำนวน 297.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.64 ล้านบาท หรือ 9.82% เนื่องจากบริษัทเริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาโรงสูบน้ำและท่อส่งน้ำส่วนขยายของโครงการบางพระตั้งแต่กันยายน 2557
- (4) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปี 2558 จำนวน 144.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.25 ล้านบาท หรือ 6.05% ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกค่าตอบแทนการเช่า/บริหารท่อหนองปลาไหล-หนองค้อ และท่อหนองค้อ-แหลมฉบังระยะที่ 2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3 เป็นร้อยละ 7 ของรายได้จำหน่ายน้ำดิบจากเส้นท่อดังกล่าวตามผลการหารือในเบื้องต้นระหว่างบริษัทกับกรมธนารักษ์ โดยใช้อัตราค่าตอบแทนใหม่ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2557
- (5) กำไรขั้นต้น ปี 2558 เท่ากับ 1,763.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.11 ล้านบาท หรือ 2.03% โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 60.85% ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

2.3 ธุรกิจน้ำประปา

2.3.1 รายได้จากการจำหน่ายน้ำประปาปี 2558 เท่ากับ 1,160.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171.50 ล้านบาท หรือ 17.34% โดยมีปริมาณจำหน่าย 83.88 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 8.28 ล้านลูกบาศก์เมตร หรือ 10.95% จากความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนขยายท่อจ่ายน้ำของประปาเสด็จ (+10.81%) ประปาบ่อวิน (+12.46%) และ การปรับปรุงเพิ่มแรงดันระบบจ่ายน้ำของประปาฉะเชิงเทรา (+7.63%) และประปานครสวรรค์ (+8.23%) นอกจากนี้ บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จาก บจก.เอ็กคอมธรา (ประปาราษฎร์-สมุทรสงคราม) ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2558 (หากไม่รวมปริมาณขายและรายได้ของ บจก.เอ็กคอมธรา จะมีปริมาณจำหน่ายรวม 79.56 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 3.95 ล้านลูกบาศก์เมตร หรือ 5.22% และมีรายได้รวม 1,049.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.64 ล้านบาท หรือ 6.13%) ทั้งนี้ ราคาขายน้ำประปาเฉลี่ยอยู่ที่ 13.83 บาทต่อลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้น 0.75 บาทต่อลูกบาศก์เมตร หรือ 5.77%

2.3.2 ต้นทุนขายน้ำประปาสำหรับปี 2558 เท่ากับ 707.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117.15 ล้านบาท หรือ 19.85% โดยมีรายละเอียดแสดงในตารางที่ 4

ตาราง 4 ต้นทุนหลักธุรกิจน้ำประปาสำหรับไตรมาส 4/2558 และ ปี 2558

รายการ	Q4/2558		Q4/2557		เปลี่ยนแปลง		2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)	(ลบ)	(%)
ปริมาณ (ล้าน ลบ.ม.)	22.59	-	19.61	-	2.98	15.20	83.88	-	75.61	-	8.28	10.95
รายได้ - น้ำประปา	341.01	100.00	255.52	100.00	85.49	33.46	1,160.24	100.00	988.74	100.00	171.50	17.34
ต้นทุนขายน้ำประปา	221.59	64.98	157.09	61.48	64.50	41.06	707.28	60.96	590.12	59.68	117.15	19.85
- ค่าน้ำดิบ	41.12	12.06	39.36	15.40	1.76	4.48	152.92	13.18	138.26	13.98	14.66	10.61
- ค่าไฟฟ้า	37.56	11.02	34.91	13.66	2.65	7.59	139.54	12.03	136.18	13.77	3.36	2.47
- สารเคมี	7.92	2.32	5.48	2.15	2.43	44.37	24.81	2.14	20.94	2.12	3.87	18.46
- คชจ.พนักงาน + Outsources	47.95	14.06	39.27	15.37	8.67	22.08	166.22	14.33	156.12	15.79	10.10	6.47
- ค่าเสื่อมราคา + ค่าตัดจำหน่าย	75.74	22.21	32.52	12.73	43.22	132.88	190.98	16.46	114.64	11.59	76.34	66.59
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	11.31	3.32	5.54	2.17	5.77	104.04	32.80	2.83	23.98	2.43	8.82	36.78
กำไรขั้นต้น	119.41	35.02	98.42	38.52	20.99	21.32	452.96	39.04	398.62	40.32	54.34	13.63

- (1) ค่าน้ำดิบ จำนวน 152.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.66 ล้านบาท หรือ 10.61% เมื่อเทียบกับปี 2557 มาจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะในพื้นที่ประปาเสด็จและบ่อวิน ทำให้มีการใช้น้ำดิบของบริษัทเพิ่มมากขึ้น
- (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 190.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.34 ล้านบาท หรือ 66.59% สาเหตุหลักมาจากการเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคางานขยายท่อจ่ายน้ำประปาเสด็จ-พัตยา 18,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2557 และงานขยายท่อจ่ายน้ำประปาในหลายพื้นที่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ บจก.เอ็กคอมธรา รวมจำนวน 45.59 ล้านบาท
- (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 32.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.82 ล้านบาท หรือ 36.78% โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายของ บจก.เอ็กคอมธรา
- (4) กำไรขั้นต้น สำหรับปี 2558 จำนวน 452.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 39.04%

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

2.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2558 จำนวน 458.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.25% เนื่องจากในไตรมาสที่ 3/2558 บริษัท ยูนิเวอร์แซล ยูทิลิตี้ส์ จำกัด(มหาชน) (ยูยู) ได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ มูลค่า 32.80 ล้านบาท ของลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง เนื่องจากบริษัทเอกชนมีปัญหาในการดำเนินงานและขาดสภาพคล่องในการชำระเงินให้กับเจ้าหนี้

2.5 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 114.18 ล้านบาท ลดลง 7.04 ล้านบาท หรือ ลดลง 5.81% เนื่องจากบริษัทได้ทำการ Refinance และปรับโครงสร้างเงินกู้ของกลุ่มบริษัททำให้มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลง ถึงแม้ว่าบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นและเริ่มรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายจากการรับมอบโรงสูบน้ำและท่อสูบน้ำส่วนขยายของโครงการบางพระตั้งแต่เดือนกันยายน 2557 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2558 อยู่ที่ 3.11% ต่อปี

3. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

ตาราง 5 : แสดงภาพรวมงบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เพิ่ม/(ลด)	
	ณ 31 ธันวาคม 2558	ณ 31 ธันวาคม 2557	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	19,627.46	15,243.45	4,384.02	28.76%
หนี้สินรวม	10,127.90	6,726.37	3,401.53	50.57%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,499.56	8,517.07	982.49	11.54%
- ส่วนของบริษัทใหญ่	9,294.69	8,487.56	807.14	9.51%

3.1 สินทรัพย์

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 19,627.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 4,384.02 ล้านบาท โดยมีรายการที่เปลี่ยนแปลงเป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- (1) เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,173.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,005.89 ล้านบาท จากการขายหุ้น บจก. เอ็กคอมธราฯ ของบริษัทให้กับ ยูยู จำนวน 317.79 ล้านบาท และจากการที่ ยูยู ชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ จำนวน 644.00 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและลดการพึ่งพิงระหว่างกันตามนโยบายการนำ ยูยู เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 13,265.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,518.20 ล้านบาท มาจากการรับมอบงานระหว่างก่อสร้างหลักได้แก่ โครงการวางท่อประแสร์-หนองปลาไหล และ โครงการก่อสร้างสระคลองทับมา
- (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ จำนวน 3,831.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,106.54 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ ยูยู ซื้อหุ้น บจก.เอ็กคอมธราฯ ครั้งแรกร้อยละ 15.88 จากบริษัท และซื้อครั้งต่อมาอีกร้อยละ 74.19 จาก ESCO รวมมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 90.08% ทำให้เกิดการรวมธุรกิจจากการทยอยซื้อเอ็กคอมธราฯ ดังนั้น ยูยูจึงต้องบันทึกสินทรัพย์สุทธิด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งรวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 2,192.00 ล้านบาท และค่าความนิยม จำนวน 103.28 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนเงินลงทุนที่จ่ายสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ ยูยู มีในสินทรัพย์สุทธิของ บจก.เอ็กคอมธราฯ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ โดยมีรายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 40 งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)

3.2 หนี้สิน

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม จำนวน 10,127.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 3,401.53 ล้านบาท โดยมีรายการหลักที่เปลี่ยนแปลง ดังนี้

- (1) เงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 1,600.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,367.00 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินกู้ระยะสั้น (Bridging Finance) จำนวน 1,600 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระค่าหุ้น บจก.เอ็กคอมธรา ของ UU ซึ่งมีแผนจะชำระคืนเงินกู้จากเงินที่ได้รับจากการ IPO
- (2) เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 63.58 ล้านบาท ลดลง 415.47 ล้านบาท จากการชำระหนี้โครงการก่อสร้างของบริษัทที่ดำเนินการอยู่ ณ ปัจจุบัน
- (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 7,157.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,945.82 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินกู้เพื่อชำระค่าก่อสร้างของบริษัทและเงินกู้ของ ยูยู เพื่อนำมาชำระค่าหุ้น บจก.เอ็กคอมธรา
- (4) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 421.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 378.79 ล้านบาท โดยหลักมาจากการปันส่วนต้นทุนการรวมธุรกิจ บจก.เอ็กคอมธรา (Purchase Price Allocation) จำนวน 384.82 ล้านบาท (รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 40 งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558) ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่บริษัทได้รับมาในการรวมกิจการบจก.เอ็กคอมธราให้เป็นมูลค่ายุติธรรม

3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ จำนวน 9,294.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 807.14 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิปี 2558 สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตาราง 6 : แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ (งบการเงินรวม)	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น /รายได้จากการขายและบริการ (%) ⁽¹⁾	52.86%	53.97%
อัตรากำไรสุทธิ /รายได้จากการขายและบริการ (%) ⁽²⁾	32.96%	33.59%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (%) ⁽³⁾	15.76%	16.31%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%) ⁽³⁾	8.04%	9.29%
อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและภาวะหนี้สิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.09	0.79
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) (เท่า)	2.45	2.91

หมายเหตุ (1) อัตรากำไรขั้นต้น ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและรายได้อื่นๆ

(2) อัตรากำไรสุทธิ ไม่รวมรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานและไม่รวมกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมส่วนได้ส่วนเสีย 15.88% ที่ถือในเอ็กคอมธรา ก่อนการรวมกิจการ

(3) ROA และ ROE ไม่รวมกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมส่วนได้ส่วนเสีย 15.88% ที่ถือในเอ็กคอมธรา ก่อนการรวมกิจการ

ผลการดำเนินงานปี 2558 ของบริษัทและบริษัทย่อย ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 52.86% และอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ 32.96% สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(ROE) อยู่ที่ 15.76% อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ 8.04% ซึ่งลดลงจากปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่เพื่อรองรับการความต้องการใช้น้ำในอนาคต ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นปรับขึ้นเป็น 1.09 เท่า จากเงินกู้เพื่อนำไปชำระค่าหุ้น บจก.เอ็กคอมธราและโครงการก่อสร้างของบริษัท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาสุทธิจากเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนระยะสั้นแล้ว อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.96 เท่า ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (DSCR) ที่ 2.45 เท่า