

16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ กลุ่มเหมราชฯ และกลุ่มบริษัทฯ

1. บริษัท เหมราช คลีน วอเตอร์ จำกัด ("HCW") เป็นบริษัทจำกัด ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2551 โดยมีบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) ("HRD") ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 99.99 ซึ่งต่อมาได้มีการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("WHAUP")
2. เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2558 บริษัทดับบลิวเอชเอ เวเนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ("WVH") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("WHA") ได้ทำการซื้อหุ้นของ HRD และได้ดำเนินการ ทำคำเสนอซื้อหุ้น (Tender Offer) แก่ผู้ถือหุ้นที่สนใจในระหว่างวันที่ 6 มีนาคม 2558 ถึงวันที่ 10 เมษายน 2558 เพื่อให้มีสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 โดยเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2558 กลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ ได้ถือหุ้นในบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 64.55 และกรรมการของกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ เข้าเป็นกรรมการส่วนใหญ่ในบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งกลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ พิจารณาว່ว่าวันที่ 17 มีนาคม 2558 เป็นวันที่กลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ มีอำนาจควบคุมบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) และเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อหุ้น กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นอยู่ที่ ร้อยละ 92.88 เป็นจำนวนเงิน 40,563,694,845 บาท ซึ่งการดำเนินการทำคำเสนอซื้อหุ้น ถือว่าเป็นขั้นตอน ต่อเนื่องกับการที่กลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ เป็นผู้ถือหุ้นตั้งนั้น WHA จึงเป็นบริษัทใหญ่สูงสุดของกลุ่ม (ultimate parent)
3. กลุ่มดับบลิวเอชเอ และกลุ่มเหมราชฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ โดยนำธุรกิจสาธารณูปโภคและธุรกิจพลังงานของกลุ่มดับบลิวเอชเอ และกลุ่มเหมราชฯ ทั้งหมดมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ
4. ณ วันที่ 30 มีนาคม 2559 กลุ่มเหมราชฯ และกลุ่มบริษัทฯ เข้าทำสัญญาพันธมิตรทางธุรกิจ และสัญญาเช่า สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและบริหารจัดการน้ำเสีย ซึ่งกลุ่มเหมราชฯ ได้ตกลงมอบ สิทธิในการดำเนินธุรกิจน้ำให้กับกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงกลุ่มเหมราชฯ ได้มอบสิทธิในการเข้าถึงสินทรัพย์ที่ เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจน้ำตามที่ตกลงกัน
5. ต่อมาในเดือน พฤษภาคม 2559 บริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับโอน หุ้นทั้งหมดในบริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ที่ประกอบธุรกิจไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด บริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 25 ในบริษัท ไฟฟ้า ห้วยเหาะ จำกัด) และบริษัท โกลว์ ไอพีพี จำกัด จากกลุ่มเหมราชฯ รวมถึงได้รับโอนเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด จากกลุ่มเหมราชฯ
6. ต่อมา ในเดือนมิถุนายน 2559 บริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับโอนหุ้น จำนวนร้อยละ 74.99 ใน 11 บริษัทที่ประกอบธุรกิจไฟฟ้า ประกอบด้วย WHA Gunkul 1-6, 8-10, 16, 17 จากกลุ่มดับบลิวเอชเอ

จากรายการตามเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น จะเห็นได้ว่าธุรกิจน้ำและธุรกิจพลังงานส่วนใหญ่ได้ถูกโอนให้ WHAUP ภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทำให้รายการดังกล่าวจะถูกแสดงอยู่ในงบการเงินระหว่างกาลไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้เนื่องจากรายการดังกล่าวถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงินฉบับที่ 3 เรื่องการรวมธุรกิจ ดังนั้น งบการเงินรวมระหว่างกาลไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ถูกจัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และปฏิบัติตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวม ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ความหมายของการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ย่อหน้าที่ 10-13 ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2550) เรื่องการรวมธุรกิจกล่าวถึงการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันดังต่อไปนี้ “การรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันคือการรวมธุรกิจซึ่งกิจการหรือธุรกิจทั้งหมดที่นำมารวมกันอยู่ภายใต้การควบคุมสูงสุดโดยบุคคลกลุ่มบุคคลกิจการหรือกลุ่มกิจการเดียวกันทั้งก่อนและหลังการรวมธุรกิจและการควบคู่นั้นไม่เป็นการควบคู่ชั่วคราว”

การรับรู้รายการการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเมื่อเริ่มแรก

แนวปฏิบัตินี้ถือว่าการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันนั้นไม่มีการซื้อธุรกิจเกิดขึ้นเนื่องจากความเสี่ยงและประโยชน์ที่มีต่อบุคคลกลุ่มบุคคลกิจการหรือกลุ่มกิจการที่มีอำนาจควบคุมสูงสุดไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากการรวมธุรกิจดังนั้นผู้ซื้อต้องไม่รับรู้ “ส่วนต่างระหว่างต้นทุนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันกับส่วนได้เสียของผู้ซื้อในมูลค่าตามบัญชีของกิจการที่ถูกนำมารวม” เป็นสินทรัพย์หรือรายได้แต่ให้รับรู้โดยตรงในส่วนของเจ้าของซึ่งส่วนต่างนี้จะถูกตัดรายการ (eliminated) และไม่มีการรับรู้กำไรหรือขาดทุนในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทที่มีอำนาจควบคุมสูงสุด (consolidated financial statements of the ultimate parent)

ถ้ามูลค่าตามบัญชีของกิจการที่ถูกนำมารวมแตกต่างจากต้นทุนเดิมที่กลุ่มบริษัทที่มีอำนาจควบคุมสูงสุดบันทึกไว้ในกรณีนี้การบันทึกบัญชีของบริษัทผู้ซื้อควรสะท้อนถึงต้นทุนเดิมของกลุ่มบริษัทที่มีอำนาจควบคุมสูงสุด (the ultimate parent's historical cost)

งบกำไรขาดทุนรวมในงวดที่มีการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

งบกำไรขาดทุนรวมต้องรวมผลการดำเนินงานของแต่ละกิจการหรือธุรกิจที่นำมารวมกันตั้งแต่วันที่เสนองบการเงินล่าสุด (รวมถึงงวดที่นำเสนอเปรียบเทียบ) หรือตั้งแต่วันที่กิจการหรือธุรกิจที่นำมารวมกันอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันแล้วแต่ระยะเวลาใดสั้นกว่าโดยไม่คำนึงถึงวันที่มีการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันนอกจากนี้งบกำไรขาดทุนรวมต้องคำนึงถึงกำไรหรือขาดทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่บันทึกในงบการเงินรวมของผู้มีอำนาจควบคุม

แนวทางปฏิบัติของกลุ่มบริษัท ตามการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

จากแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน วันที่ WHA (ultimate parent) มีอำนาจควบคุมสูงสุดของกลุ่มบริษัท คือ วันที่แรกที่กิจการหรือธุรกิจที่นำมารวมกันอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (วันที่ 17 มีนาคม 2558) และเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับวันต้นงวดของงบการเงินรวมงวดล่าสุด (วันที่ 1 มกราคม 2558) ดังนั้น กิจการผู้ซื้อหรือรับโอนธุรกิจ (WHAUP) จะต้องปรับปรุงรายการงบการเงินย้อนหลังเสมือนว่า การรับโอนธุรกิจนำและธุรกิจพลังงานได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2558

ธุรกิจน้ำ กลุ่มบริษัท จัดทำข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 และงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2558 สำหรับเปรียบเทียบโดยปรับปรุงรายการไปข้างหน้าตามวิธีการเปลี่ยนทันที แทนที่การปรับปรุงรายการย้อนหลังเนื่องจากมีข้อจำกัดที่ทำให้ไม่สามารถถือปฏิบัติย้อนหลังได้ ซึ่งเป็นไปตามข้อยกเว้นที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 8 (ปรับปรุงปี 2558) เรื่องนโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด ทำให้งบการเงินสำหรับปี 2558 และ สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานของธุรกิจที่โอนมาในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งยังมีข้อจำกัดเรื่องระยะเวลา ซึ่งถ้ากลุ่มบริษัท สามารถจัดทำงบการเงินรวมภายใต้การควบคุมเดียวกันโดยใช้วิธีปรับปรุงย้อนหลังได้ ก็สามารถปรับย้อนหลังไปถึงได้แต่วันที่ 17 มีนาคม 2558 ซึ่งไม่เต็มงวดบัญชี งบการเงินที่นำมาเปรียบเทียบจะเป็นตัวเลขที่สะท้อนผลการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน ซึ่งอาจทำให้เกิดความสับสนกับผู้ใช้งบการเงินได้

ธุรกิจพลังงาน เนื่องจากธุรกิจพลังงานไม่ได้มีข้อจำกัดในการจัดทำงบการเงินรวมภายใต้การควบคุมเดียวกันตามวิธีการปรับปรุงย้อนหลัง (Retrospective) ดังนั้น ในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 และงบการเงินที่นำมาเปรียบเทียบ บริษัทฯ จึงได้ทำการปรับปรุงย้อนหลังตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยปรับปรุงย้อนหลังจนถึงวันที่ 17 มีนาคม พ.ศ. 2558 ซึ่งเป็นวันแรกที่กิจการ หรือธุรกิจที่นำมารวมนั้นอยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทใหญ่สูงสุด ซึ่งจะทำให้งบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 สะท้อนผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานครบทั้งหกเดือน

ดังนั้น รูปแบบงบการเงินรวมที่กลุ่มบริษัทฯ จัดทำภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน มีดังนี้

ปี 2556-2558	งวดหกเดือนแรกปี 2558 (งบเปรียบเทียบ)	งวด 6 เดือนแรกของปี 2559
งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ *ไม่สามารถจัดทำงบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่) ภายใต้การควบคุมเดียวกันได้เนื่องจากมีข้อจำกัดดังกล่าวข้างต้น	งบการเงินรวม (ภายใต้การควบคุมเดียวกัน) - ธุรกิจน้ำยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่ปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ - ธุรกิจพลังงานแสดงผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2558 จากการปรับปรุงย้อนหลังตามระยะเวลาที่กำหนดตามแนวปฏิบัติ	งบการเงินรวม (ภายใต้การควบคุมเดียวกัน) - ธุรกิจน้ำแสดงผลการดำเนินงาน ภายใต้โครงสร้างใหม่ ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม พ.ศ. 2559 จากการปรับปรุงไปข้างหน้า ตามวิธีเปลี่ยนทันที - ธุรกิจพลังงานแสดงผลการดำเนินงานครบทั้งหกเดือนจากการปรับปรุงย้อนหลังตามแนวปฏิบัติ

แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

เนื่องจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีข้อจำกัดในการสะท้อนผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทใหญ่ และข้อจำกัดในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีดังกล่าวข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ จึงได้มีการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเพื่อให้นักลงทุนมีความเข้าใจในธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่างเพียงพอและไม่เกิดความสับสนต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในโครงสร้างธุรกิจปัจจุบัน ทั้งนี้ แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ จะเป็นดังต่อไปนี้

- ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน บริษัทฯ จะใช้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน สำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559
- ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน บริษัทฯ จะใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559
- บริษัทฯ จะไม่ทำการวิเคราะห์กระแสเงินสด เนื่องจากขาดข้อมูลที่เหมาะสมในการวิเคราะห์ เพราะข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานจะเป็นการใช้ข้อมูลทางการเงินเสมือน ในขณะที่ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เป็นการใช้งบแสดงฐานะการเงินรวมที่จัดทำตามมาตรฐานบัญชี

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (วิเคราะห์จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักใน (1) ธุรกิจสาธารณูปโภค โดยผลิตและจำหน่ายน้ำดิบ น้ำเพื่ออุตสาหกรรม และบริหารจัดการน้ำเสีย ให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรม และ (2) ธุรกิจพลังงาน โดยลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการสรุปผลการดำเนินงานนี้จะเป็นการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลทางการเงินเสมือน

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการธุรกิจน้ำในปี 2556 - 2558 เท่ากับ 1,289.18 ล้านบาท 1,448.88 ล้านบาท และ 1,552.30 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.39 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.14 ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายและการให้บริการธุรกิจน้ำสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ การจำหน่ายน้ำดิบ การผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม การบริหารจัดการน้ำเสีย และรายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ โดยรายได้จากการขายและการให้บริการธุรกิจน้ำของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณจำหน่ายน้ำจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นและจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของราคาขายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและอัตราค่าบริหารจัดการน้ำเสียจากการปรับราคาในช่วงที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการธุรกิจน้ำในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 843.58 ล้านบาทและ 745.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 11.60 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้น้ำที่ลดลงจากการหยุดดำเนินการผลิตของลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค่าที่เกิดจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานในปี 2556 - 2558 เท่ากับ 549.48 ล้านบาท 1,571.97 ล้านบาท และ 1,212.66 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งส่วนแบ่งกำไรเหล่านี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 32 ถึง 53 ของรายได้รวมธุรกิจน้ำและธุรกิจพลังงานของบริษัทฯ โดยส่วนแบ่งกำไรส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทฯ ได้รับจากการลงทุนในบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ซึ่งมีมูลค่าในงวดปี 2556 - 2558 เท่ากับ 557.08 ล้านบาท 1,462.43 ล้านบาท และ 1,184.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 162.52 ในปี 2557 เนื่องจากโรงไฟฟ้าเก็คโค-วันได้ดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์อย่างเต็มประสิทธิภาพมากขึ้นในปี 2557 และลดลงร้อยละ 18.99 ในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation) ซึ่งเกิดจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค่าที่เกิดจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 686.66 ล้านบาท และ 919.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากการลงทุนในบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 640.64 ล้านบาท และ 859.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.11 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งในไตรมาสแรกมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน และผลกำไรจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation) ซึ่งเกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินบาท

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 461.14 ล้านบาท 1,562.29 ล้านบาท และ 1,220.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 23.18 ร้อยละ 49.11 และ ร้อยละ 42.60 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค่ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ในงวดหกเดือนสำหรับปี 2558 และ 2559 เท่ากับ 721.67 ล้านบาท และ 894.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 45.67 และ ร้อยละ 52.13 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค่ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 18,480.90 ล้านบาท ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วม (2) อาคารและอุปกรณ์สุทธิ (3) ค่าความนิยม (4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (5) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 11,093.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.03 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ สำหรับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 7,387.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.97 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินที่ออกและชำระแล้ว และ กำไรสะสม ทั้งนี้ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.50 เท่า และอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.42 เท่า

16.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินเสมือนที่ผ่านการสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 และสำหรับงวดหกเดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559

16.1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายน้ำดิบ น้ำเพื่ออุตสาหกรรมและการบริหารจัดการน้ำเสียให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่จำนวน 8 แห่ง ด้วยกำลังการผลิตน้ำรวมทุกนิคมอุตสาหกรรมสูงสุด 281,376 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และมีความสามารถในการบริหารจัดการน้ำเสียรวมทุกนิคมอุตสาหกรรมสูงสุด 145,256 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน โดยในช่วงหกเดือนแรกปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีปริมาณการจำหน่ายน้ำดิบและน้ำเพื่ออุตสาหกรรมเฉลี่ยรวมทุกนิคมอุตสาหกรรมจำนวน 167,419 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และปริมาณการบริหารจัดการน้ำเสียเฉลี่ยรวมทุกนิคมอุตสาหกรรมจำนวน 69,958 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,448.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.39 จาก 1,289.18 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,552.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.14 จากปี 2557 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
การจำหน่ายน้ำดิบ	302.13	23.44	311.64	21.51	282.67	18.21
การผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	857.34	66.50	966.28	66.69	987.21	63.60
การบริหารจัดการน้ำเสีย	114.35	8.87	126.37	8.72	138.86	8.95
รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ	15.36	1.19	44.59	3.08	143.56	9.24
รายได้จากการขายและการให้บริการรวม	1,289.18	100.00	1,448.88	100.00	1,552.30	100.00

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการรวม

ในงวดหกเดือนแรกของปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 745.72 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.60 จาก 843.58 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกของปี 2558 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
การจำหน่ายน้ำดิบ	148.47	17.60	121.90	16.35
การผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	495.61	58.75	507.10	68.00
การบริหารจัดการน้ำเสีย	72.78	8.63	67.30	9.03
รายได้อื่นจากธุรกิจน้ำ	126.72	15.02	49.42	6.62
รายได้จากการขายและการให้บริการรวม	843.58	100.00	745.72	100.00

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของรายได้จากการขายและการให้บริการรวม

รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ

รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบในปี 2556 2557 และ 2558 มีจำนวน 302.13 ล้านบาท 311.64 ล้านบาท และ 282.67 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 23.44 ร้อยละ 21.51 และร้อยละ 18.21 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมในแต่ละปีตามลำดับ

ปี 2556 เทียบปี 2557

- รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ ในปี 2557 เท่ากับ 311.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.15 จาก 302.13 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากการปรับราคาน้ำดิบขึ้นเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 5 จากราคาน้ำดิบเฉลี่ยในปี 2556

ปี 2557 เทียบปี 2558

- รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ ในปี 2558 เท่ากับ 282.67 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.29 จาก 311.64 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพี หยุดดำเนินการผลิตและจ่ายไฟฟ้า ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2558 เป็นต้นมา รวมถึงการที่ลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมีบางส่วนเปลี่ยนประเภทการใช้น้ำจากประเภทน้ำดิบเป็นน้ำเพื่ออุตสาหกรรม

รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบสำหรับหกเดือนแรกในปี 2558 และ 2559 มีจำนวน 148.47 ล้านบาท และ 121.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 17.60 และร้อยละ 16.35 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมในแต่ละปีตามลำดับ

สำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2558 เทียบ งวดหกเดือนแรก ปี 2559

- รายได้จากการจำหน่ายน้ำดิบ ในปี 2559 เท่ากับ 121.90 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.90 จาก 148.47 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากการหยุดดำเนินการโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพี ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2558 เป็นต้นมา

รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม

รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมในปี 2556 2557 และ 2558 มีจำนวน 857.34 ล้านบาท 966.28 ล้านบาท และ 987.21 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 66.50 ร้อยละ 66.69 และร้อยละ 63.60 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมในแต่ละปีตามลำดับ

ปี 2556 เทียบปี 2557

- รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ในปี 2557 เท่ากับ 966.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.71 จาก 857.34 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมีมีปริมาณการใช้น้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้นประมาณร้อยละ 3.23 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ทำการปรับราคาน้ำเพื่ออุตสาหกรรมขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5 จากราคาน้ำเพื่ออุตสาหกรรมในปี 2556

ปี 2557 เทียบปี 2558

- รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ในปี 2558 เท่ากับ 987.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.71 จาก 966.28 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มยานยนต์มีปริมาณการใช้น้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้นประมาณร้อยละ 3.56

รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมสำหรับหกเดือนแรกในปี 2558 และ 2559 มีจำนวน 495.61 ล้านบาทและ 507.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 58.75 และร้อยละ 68.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมในแต่ละปีตามลำดับ

สำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2558 เทียบ งวดหกเดือนแรก ปี 2559

- รายได้จากการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ในปี 2559 เท่ากับ 507.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.32 จาก 495.61 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มพลังงานและกลุ่มยานยนต์มีปริมาณการใช้น้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้น อีกทั้งมีปริมาณการใช้น้ำเพื่ออุตสาหกรรมเพิ่มเติมจากลูกค้ารายใหม่จากนิคมอุตสาหกรรมเหมราชชลบุรี แห่งที่ 2 (HCIE 2) และนิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ด แห่งที่ 2 (HESIE 2)

รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย

รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสียในปี 2556 2557 และ 2558 มีจำนวน 114.35 ล้านบาท 126.37 ล้านบาทและ 138.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.87 ร้อยละ 8.72 และร้อยละ 8.95 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมในแต่ละปีตามลำดับ

ปี 2556 เทียบปี 2557

- รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย ในปี 2557 เท่ากับ 126.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.52 จาก 114.35 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมมีปริมาณการบริโภคน้ำดิบและน้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้น ทำให้มีปริมาณน้ำเสียเข้าสู่ระบบมากขึ้น

ปี 2557 เทียบปี 2558

- รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย ในปี 2558 เท่ากับ 138.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.88 จาก 126.37 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมมีปริมาณการใช้น้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค อีกทั้ง บริษัทฯ มีการปรับราคาค่าบริการจัดการน้ำเสียขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 3.5 จากปี 2556

รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย สำหรับหกเดือนแรกในปี 2558 และ 2559 มีจำนวน 72.78 ล้านบาทและ 67.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.63 และร้อยละ 9.03 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมในแต่ละปีตามลำดับ

สำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2558 เทียบ งวดหกเดือนแรก ปี 2559

- รายได้จากการบริหารจัดการน้ำเสีย ในปี 2559 เท่ากับ 67.30 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.52 จาก 72.78 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากปริมาณการใช้น้ำดิบลดลงจากการหยุดดำเนินการผลิตและจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพี

รายได้จากธุรกิจอื่น

รายได้จากธุรกิจน้ำประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเพิ่ม ค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการน้ำใน ESIE และ HLP1 โดยในปี 2556 2557 และ 2558 มีจำนวน 15.36 ล้านบาท 44.59 ล้านบาทและ 143.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.19 ร้อยละ 3.08 และร้อยละ 9.24 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยสาเหตุที่รายได้ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 221.92 จาก

รายได้ในปี 2557 เนื่องจากมีลูกค้ารายใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าและปิโตรเคมีขอใช้น้ำเพิ่ม ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเพิ่มเติมโตขึ้นอย่างมาก

รายได้จากธุรกิจน้ำสำหรับงวดหกเดือนแรกในปี 2558 และ 2559 มีจำนวน 126.72 ล้านบาทและ 49.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.02 และร้อยละ 6.62 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมในแต่ละปีตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 มีลูกค้ารายใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้า และปิโตรเคมีขอใช้น้ำเพิ่ม ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเพิ่ม

16.1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 ถึงงวดปี 2558 เท่ากับ 1,001.51 ล้านบาท 1,082.93 ล้านบาท และ 1,068.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ต้นทุนค่าน้ำดิบ	627.04	62.61	675.46	62.37	641.54	60.05
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	57.28	5.72	64.32	5.94	74.97	7.02
ต้นทุนค่าสารเคมี	24.03	2.40	30.27	2.79	25.11	2.35
ต้นทุนค่าซ่อมแซม	43.16	4.31	43.09	3.98	33.69	3.15
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	202.55	20.22	215.83	19.93	232.93	21.80
อื่น ๆ	47.45	4.74	53.96	4.98	60.01	5.62
ต้นทุนขายและให้บริการรวม	1,001.51	100.00	1,082.93	100.00	1,068.25	100.00

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของต้นทุนขายและให้บริการรวม

ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 537.28 ล้านบาท และ 517.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ต้นทุนค่าน้ำดิบ	335.81	62.50	320.56	61.96
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	32.61	6.07	32.53	6.29
ต้นทุนค่าสารเคมี	11.97	2.23	13.26	2.56
ต้นทุนค่าซ่อมแซม	22.86	4.25	15.92	3.08
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	111.93	20.83	106.60	20.61
อื่น ๆ	22.10	4.11	28.47	5.50
ต้นทุนขายและให้บริการรวม	537.28	100.00	517.34	100.00

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของต้นทุนขายและให้บริการรวม

ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าน้ำดิบ ต้นทุนค่าไฟฟ้า ต้นทุนค่าสารเคมี ต้นทุนค่าซ่อมแซม ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ในงวดปี 2557 ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ เท่ากับ 1,082.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.13 จากปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ปริมาณจำหน่ายน้ำโดยรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.52 ทำให้ต้นทุนค่าน้ำดิบ ต้นทุนค่าไฟฟ้า และต้นทุนค่าสารเคมี ซึ่งเป็นต้นทุนที่แปรผันตามปริมาณการใช้น้ำปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้ง มีการปรับราคาน้ำดิบเฉลี่ยขึ้นประมาณร้อยละ 5 และต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการติดตั้งเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ในนิคมอุตสาหกรรมเหมราชชลบุรี แห่งที่ 2 (HCIE 2) และเพื่อให้มีกำลังการผลิตที่ขยายขึ้น

ในงวดปี 2558 ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ เท่ากับ 1,068.25 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.36 จากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้น้ำดิบในปี 2558 ที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนค่าน้ำดิบและค่าสารเคมีลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าไฟฟ้าในปี 2558 ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการผันน้ำดิบที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากภาวะภัยแล้ง

ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ เท่ากับ 517.34 ล้านบาท ลดลงจากงวดหกเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 คิดเป็นร้อยละ 3.71 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้น้ำดิบในงวดหกเดือนแรกของปี 2559 ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมระบบน้ำที่ลดลง รวมถึงการปรับนโยบายทางบัญชี ในส่วนของอายุการใช้งานของทรัพย์สินเพิ่มขึ้น ตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2559 เป็นต้นมา

16.1.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 272.30 ล้านบาท 321.36 ล้านบาทและ 340.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
กำไรขั้นต้น ^{2/}	272.30	21.38	321.36	22.88	340.49	24.17

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ ไม่รวมรายได้จากรัฐกิจน้ำ

^{2/} กำไรขั้นต้น ไม่รวมรายได้จากรัฐกิจน้ำ

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 179.58 ล้านบาทและ 178.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
กำไรขั้นต้น ^{2/}	179.58	25.05	178.96	25.70

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของรายได้จากการขายและให้บริการ ไม่รวมรายได้จากรัฐกิจน้ำ

^{2/} กำไรขั้นต้น ไม่รวมรายได้จากรัฐกิจน้ำ

ในงวดปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 22.88 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.38 ในงวดปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการใช้น้ำดิบและน้ำเพื่ออุตสาหกรรมที่สูงขึ้นทำให้อัตราการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สิน

(Asset Utilization rate) ปรับตัวดีขึ้นรวมถึงการปรับอัตราค่าน้ำดิบ และค่าน้ำเพื่ออุตสาหกรรมขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5 ในปี 2557 ในขณะที่ต้นทุนการผลิตโดยรวมปรับตัวในอัตราที่น้อยกว่า

ในงวดปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 24.17 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.88 ในงวดปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับอัตราค่าบริหารจัดการน้ำเสียที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการลดลงของต้นทุนสารเคมีและต้นทุนค่าบำรุงรักษา

ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับ 25.70 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.05

16.1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพี ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ดอกเบี้ยรับ	100.94	7.01	100.60	6.25	100.59	6.09
เงินปันผลรับ	49.88	3.46	59.99	3.73	-	-
อื่นๆ	0.01	0.00	0.02	0.00	0.03	0.00
รวมรายได้อื่น	150.83	10.47	160.61	9.98	100.62	6.09

หมายเหตุ: ^{/1} ร้อยละของรายได้รวม

โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 150.83 ล้านบาท 160.61 ล้านบาทและ 100.62 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.47 ร้อยละ 9.98 และร้อยละ 6.09 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2558 โรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพีมีการสำรองเงินเพื่อใช้ในการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามแผนงาน จึงไม่ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าว

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 49.90 ล้านบาทและ 50.09 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นร้อยละ 5.59 และร้อยละ 6.29 ของรายได้รวมของบริษัทฯ โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ดอกเบี้ยรับ	49.89	5.58	50.01	6.28
เงินปันผลรับ	-	-	-	-
อื่น ๆ	0.01	0.01	0.08	0.01
รวมรายได้อื่น	49.90	5.59	50.09	6.29

หมายเหตุ: ^{/1} ร้อยละของรายได้รวม

16.1.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าตัดจำหน่าย ค่าเช่า ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 51.53 ล้านบาท 51.97 ล้านบาทและ 51.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.58 ร้อยละ 3.23 และร้อยละ 3.09 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (รวมค่าตอบแทนการจัดจ้างบุคคลภายนอก)	24.50	1.70	24.88	1.55	25.98	1.57
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการได้มาซึ่งเงินลงทุนระยะยาวอื่น	13.87	0.96	13.87	0.86	13.87	0.84
ค่าเช่า	3.03	0.21	3.03	0.19	3.03	0.18
อื่น ๆ (ค่าโฆษณา, หนี้สงสัยจะสูญ, ค่าที่ปรึกษา และค่าสอบบัญชี)	10.13	0.71	10.19	0.63	8.22	0.50
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	51.53	3.58	51.97	3.23	51.10	3.09

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 25.45 ล้านบาท และ 25.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.85 และร้อยละ 3.19 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารสามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (รวมค่าตอบแทนการจัดจ้างบุคคลภายนอก)	12.99	1.45	12.10	1.52
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการได้มาซึ่งเงินลงทุนระยะยาวอื่น	6.88	0.77	6.92	0.87
ค่าเช่า	1.52	0.17	1.52	0.19
อื่น ๆ (ค่าโฆษณา, หนี้สงสัยจะสูญ, ค่าที่ปรึกษา และค่าสอบบัญชี)	4.06	0.46	4.89	0.61
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	25.45	2.85	25.43	3.19

หมายเหตุ: ^{/1}ร้อยละของรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าล่วงเวลา และค่าตอบแทนการจัดจ้างบุคคลภายนอก เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ในงวดปี 2556 ถึง 2558 เท่ากับ 24.50 ล้านบาท 24.88 ล้านบาท และ 25.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานโดยรวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับเงินเดือนประจำปี สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 12.99 ล้านบาท และ 12.10 ล้านบาท ลดลงเนื่องจาก มีการรับพนักงานและผู้บริหารเพิ่มเติมตั้งแต่ต้นปี 2559 ที่ผ่านมาเพื่อทดแทนการจัดจ้างบุคคลภายนอก ทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงในช่วงหกเดือนแรกของปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงหกเดือนแรกของปี 2558

ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการได้มาซึ่งเงินลงทุนระยะยาวอื่น เกิดจากการทยอยตัดจำหน่ายการปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation) ของโรงไฟฟ้าโกลว์ไอพีพี ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้า

16.1.6 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจพลังงานในรูปแบบของบริษัทร่วม ในบริษัท เกิดโค-วัน จำกัด บริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด กลุ่มบริษัทพลังงานทดแทน ซึ่งประกอบด้วย บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 1 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 3 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 6 จำกัด และ บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 17 จำกัด นอกจากนี้ยังรวมถึงบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการศึกษาและพัฒนาโครงการ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 549.48 ล้านบาท 1,571.97 ล้านบาท และ 1,212.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 27.62 ร้อยละ 49.41 และร้อยละ 42.32 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
บริษัท เกิดโค-วัน จำกัด	557.08	28.00	1,462.43	45.97	1,184.76	41.34
บริษัท ไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด ^{2/}	8.79	0.44	64.60	2.03	12.91	0.45
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด	(15.07)	(0.76)	43.27	1.36	31.02	1.08
การลงทุนร่วมกับกลุ่มกัลฟ์ และกลุ่มกันกุล	(1.22)	(0.06)	1.78	0.06	5.83	0.20
บริษัทอื่น ๆ	(0.10)	(0.00)	(0.11)	(0.01)	(21.86)	(0.75)
รวม	549.48	27.62	1,571.97	49.41	1,212.66	42.32

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวม

^{2/}กลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัท ไฟฟ้าห้วยเหาะจำกัด โดยผ่านบริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนแรกในปี 2558 และ 2559 เท่ากับ 686.66 ล้านบาท และ 919.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.46 และร้อยละ 53.61 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{1/}
บริษัท เกิดโค-วัน จำกัด	640.64	40.54	859.16	50.08
บริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด ^{2/}	20.73	1.31	16.57	0.97
บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด	22.09	1.40	47.07	2.74
การลงทุนร่วมกับกลุ่มกัลฟ์ และกลุ่มกันกุล	3.32	0.21	3.49	0.20
บริษัทอื่น ๆ	(0.12)	(0.00)	(6.58)	(0.38)
รวม	686.66	43.46	919.71	53.61

หมายเหตุ: ^{1/}ร้อยละของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

^{2/}กลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้น บริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด โดยผ่านบริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด

บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 557.08 ล้านบาท 1,462.43 ล้านบาท และ 1,184.76 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 28.00 ร้อยละ 45.97 และร้อยละ 41.34 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด เพิ่มขึ้นร้อยละ 162.52 ในปี 2557 และลดลงร้อยละ 18.99 ในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ในปี 2557 เท่ากับ 1,462.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 162.52 จากปี 2556 เนื่องจากโรงไฟฟ้าเก็คโควันได้ดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นในปี 2557 และมีค่าความพร้อมจ่ายไฟที่สูงขึ้นอีกทั้งผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ในปี 2558 เท่ากับ 1,184.76 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.99 จากปี 2557 เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสแรกในปี 2558 เป็นผลให้การจำหน่ายไฟให้ กฟผ. ลดลง นอกจากนี้ ในปี 2558 มีผลขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation) ซึ่งเกิดจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาทจำนวนมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 640.64 ล้านบาท และ 859.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 40.54 และร้อยละ 50.08 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.11 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายไฟให้ กฟผ. เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งไตรมาสแรกมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน นอกจากนี้ มีการบันทึกผลกำไรจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation) ซึ่งเกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินบาท

บริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 8.79 ล้านบาท 64.60 ล้านบาท และ 12.91 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.44 ร้อยละ 2.03 และ ร้อยละ 0.45 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัทโรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด เพิ่มขึ้นร้อยละ 634.95 ในปี 2557 และลดลงร้อยละ 80.01 ในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด ในปี 2557 เท่ากับ 64.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 634.95 จากปี 2556 เนื่องจากโรงไฟฟ้าห้วยเหาะได้เปิดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์อย่างเต็มประสิทธิภาพอีกครั้งในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 หลังจากที่มีการปิดซ่อมแซมเสาส่งไฟฟ้าแรงดันสูงตั้งแต่เดือนกันยายน 2556 อีกทั้ง โรงไฟฟ้าห้วยเหาะมีการจำหน่ายไฟให้กับ กฟผ. และ EDL เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด ในปี 2558 เท่ากับ 12.91 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 80.01 จากปี 2557 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายไฟให้กับ กฟผ. ลดลง ซึ่งมีสาเหตุจากปริมาณน้ำฝนและน้ำในเขื่อนที่อยู่ในระดับต่ำ

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 20.73 ล้านบาท และ 16.57 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.31 และร้อยละ 0.97 ของ

รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัท โรงไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัดลดลงร้อยละ 20.06 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ลดลง โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ซึ่งเป็นผลจากความกังวลเรื่องภาวะภัยแล้ง และปริมาณน้ำฝนน้อย

บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัดในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ (15.07) ล้านบาท 43.27 ล้านบาท และ 31.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ (0.76) ร้อยละ 1.36 และ ร้อยละ 1.08 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

- ส่วนแบ่งกำไรของบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัดในปี 2557 เท่ากับ 43.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งขาดทุน 15.07 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากเป็นปีแรกที่โรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เต็มปี อีกทั้งผลขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation) ในปี 2557 ลดลงจากในปี 2556 ก่อนช่วงมาก เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรของบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัดในปี 2558 เท่ากับ 31.02 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.31 จากปี 2557 เนื่องจากผลขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized loss from foreign exchange translation)

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัดงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 22.09 ล้านบาท และ 47.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.40 และ ร้อยละ 2.74 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 113.10 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และผู้ประกอบการอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างมาก รวมถึงมีกำไรจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized profit from foreign exchange translation)

การลงทุนร่วมกับกลุ่มกัลฟ์ และกลุ่มกันกุล

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากกลุ่มกิจการร่วมค้ากับกลุ่มกัลฟ์และกลุ่มกันกุล ประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ในงวดปี 2556-2558 เท่ากับ (1.22) ล้านบาท 1.78 ล้านบาท และ 5.83 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 3.32 ล้านบาท และ 3.49 ล้านบาท ตามลำดับ

การลงทุนร่วมกับกลุ่มกัลฟ์ เป็นการลงทุนผ่าน บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็น Holding Company ที่ถือหุ้นใน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง เคเคเอส จำกัด บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง บีวี จำกัด บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง ทีเอส 1 จำกัด และ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้ง ทีเอส 2 จำกัด ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปี 2557-2558

การลงทุนร่วมกับกลุ่มกันกุล ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มบริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล ซึ่งประกอบด้วย บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล กรีนโซลาร์รูฟ 1 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล กรีนโซลาร์รูฟ 3 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล กรีนโซลาร์รูฟ 6 จำกัด และ บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล กรีนโซลาร์รูฟ 17 จำกัด ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2557

บริษัทอื่น ๆ

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทอื่น ๆ ประกอบด้วย บริษัทที่ลงทุนในโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ได้แก่ บริษัท บ่อวิน คลีน เอนเนอจี จำกัด บริษัท กัลฟ์ วิทีพี จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 1 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 2 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 3 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 4 จำกัด และ บริษัท โกลว์ เหมราช วินด์ จำกัด ซึ่งโรงไฟฟ้าเหล่านี้ กำลังอยู่ในช่วงระหว่างการศึกษาและก่อสร้างโครงการ ทำให้มีส่วนแบ่งขาดทุนเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยแต่ละโครงการโรงไฟฟ้ามีกำหนดจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังต่อไปนี้

บริษัทอื่น ๆ	SCOD (Scheduled Commercial Operation Date)
บริษัท บ่อวิน คลีน เอนเนอจี จำกัด	พฤศจิกายน 2559
บริษัท กัลฟ์ วิทีพี จำกัด	พฤษภาคม 2560
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 1 จำกัด	กรกฎาคม 2560
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 2 จำกัด	กันยายน 2560
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 3 จำกัด	พฤศจิกายน 2560
บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 4 จำกัด	มกราคม 2561
บริษัท โกลว์ เหมราช วินด์ จำกัด	อยู่ระหว่างการศึกษาคำโครงการ

16.1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 514.58 ล้านบาท 499.56 ล้านบาท และ 537.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 25.86 ร้อยละ 15.70 และ ร้อยละ 18.77 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ ตามลำดับ

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี					
	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ต้นทุนทางการเงิน	514.58	25.86	499.56	15.70	537.94	18.77

หมายเหตุ: ^{/1} ร้อยละของรายได้รวม และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ต้นทุนทางการเงินบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 286.89 ล้านบาท และ 277.63 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 18.16 และ ร้อยละ 16.18 ของรายได้รวม และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าของบริษัทฯ ตามลำดับ

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน			
	30 มิถุนายน 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}	ล้านบาท	ร้อยละ ^{/1}
ต้นทุนทางการเงิน	286.89	18.16	277.63	16.18

หมายเหตุ: ^{/1} ร้อยละของรายได้รวม และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ต้นทุนทางการเงินเกิดจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 10,499 ล้านบาท โดยบริษัทฯ นำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปใช้ในการปรับโครงสร้างธุรกิจสำหรับต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเกิดจากการคำนวณตามหลักการทางบัญชีบนสมมติฐานที่ใช้อัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ ใหญ่ที่สุดเพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวม

ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้น ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวอาจจะไม่สะท้อนถึงต้นทุนทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งจะขึ้นอยู่กับแหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จัดหาได้ในอนาคต

16.1.8 ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 39.27 ล้านบาท 15.29 ล้านบาท และ 12.40 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับหกเดือนแรกในงวดปี 2558 และ 2559 เท่ากับ 8.86 ล้านบาท และ 0.80 ล้านบาทตามลำดับ

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับปี		
	31 ธันวาคม 2556 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2557 (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2558 (ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	421.87	1,547.00	1,208.29
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีที่ไม่รวมส่วนแบ่ง กำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(127.61)	(24.97)	(4.37)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	39.27	15.29	12.40

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมเสมือนสำหรับหกเดือน	
	30 มิถุนายน 2558 (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2559 (ล้านบาท)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	730.53	895.12
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีที่ไม่รวมส่วนแบ่ง กำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า	43.87	(24.59)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(8.86)	(0.80)

ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้นี้นับบุคคลเกิดจากสมมติฐานว่าบริษัทฯ มีเงินกู้ที่ใช้ในการปรับโครงสร้างธุรกิจตั้งแต่ปี 2556 ทำให้กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีที่ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า (เนื่องจากเป็นรายได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษี) ลดลง รวมถึงการปรับรายการที่เกิดจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการโอนธุรกิจ

16.1.9 กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 461.14 ล้านบาท 1,562.29 ล้านบาท และ 1,220.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 23.18 ร้อยละ 49.11 และ ร้อยละ 42.60 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดหกเดือนสำหรับปี 2558 และ 2559 เท่ากับ 721.67 ล้านบาท และ 894.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 45.67 และ ร้อยละ 52.13 ของรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ารวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

16.2 ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

คำอธิบายฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายของงบการเงินที่ผ่านการสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักในการจำหน่ายน้ำดิบ การผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและการบริหารจัดการน้ำเสียให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม รวมถึงการลงทุนในธุรกิจพลังงานในรูปแบบของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนในการร่วมค้า ดังนั้นส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วม (2) อาคารและอุปกรณ์สุทธิ (3) ค่าความนิยม (4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (5) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยรายการส่วนประกอบหลัก (1) ถึง (5) รวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 91.10 ของสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 18,480.90 ล้านบาท

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เกิดจากการประกอบธุรกิจน้ำ โดยมีลูกหนี้การค้ารายใหญ่ที่มีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 3 ราย (ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 22 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม) สำหรับลูกหนี้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยค้างรับ รายได้ค้างรับ เงินจ่ายล่วงหน้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 202.62 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.10 ของสินทรัพย์รวมโดยข้อมูลสรุปของยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าเป็นดังต่อไปนี้

รายการ	จำนวนราย	มูลค่า (ล้านบาท)
<u>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	2	0.00
เกินกำหนดชำระ	0	-
- น้อยกว่า 6 เดือน	0	-
- 6-12 เดือน	0	-
- มากกว่า 12 เดือน	0	-
หักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	0	-
รวม	2	0.00
<u>กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	646	123.47
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า 6 เดือน	105	11.70
- 6-12 เดือน	1	0.02
- มากกว่า 12 เดือน	3	0.03
หักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		(0.04)
รวม		135.18
ลูกหนี้อื่น		67.44
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ		202.62

อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยตั้งจากลูกค้าที่ไม่มาชำระหนี้ตามระยะเวลาที่กำหนดเกิน 90 วันขึ้นไปทั้งจำนวนของลูกค้าที่ผิดกำหนดชำระหนี้และทางบริษัทฯ จะทำการจำหน่ายลูกค้าออกไปเมื่อได้มีการดำเนินการติดตามทวงถามจนถึงที่สุดขั้นตอนที่กำหนดในประมวลระบฎการ

2) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,432.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.75 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทรับโอนเงินกู้ยืมที่ บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด คงค้างกับกลุ่มเหมราชฯ จำนวน 1,432.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการโอนกิจการทั้งหมดในการปรับโครงสร้างธุรกิจพลังงาน ซึ่งเงินกู้ยืมนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นในบริษัท เก็คโค-วัน จำกัด โดยทางกลุ่มเหมราชฯ ได้ให้กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เก็คโค-วัน จำกัดโดยอัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามข้อตกลงระหว่างผู้ถือหุ้น

3) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 7,741.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.89 ของสินทรัพย์รวม

ในเดือนพฤษภาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างกิจการเพื่อโอนธุรกิจพลังงานจากกลุ่มเหมราชฯ มาให้ทางกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย บริษัท เก็คโค-วัน จำกัด และ บริษัท ไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด (ซึ่งถือหุ้นผ่าน บริษัท ห้วยเหาะไทย จำกัด) และบริษัท โกลว์ไอพีพี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนกับกลุ่มโกลว์

บริษัทร่วมอื่น ๆ เป็นบริษัทที่บริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ) ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 ประกอบด้วย บริษัทที่เป็นการร่วมลงทุนกับกลุ่ม บี กริม เพาเวอร์ ได้แก่ บริษัท บ่อวิน คลีน เอนเนอจี จำกัด บริษัทที่เป็นการร่วมลงทุนกับกลุ่มกัลฟ์ ได้แก่ บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ จำกัด บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 1 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 2 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 3 จำกัด และ บริษัท กัลฟ์ ทีเอส 4 จำกัด (ข้อมูลของแต่ละบริษัทได้มีการอธิบายโดยละเอียดไว้ใน ส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ – ธุรกิจพลังงาน)

โดยข้อมูลสรุปเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นดังต่อไปนี้

บริษัทร่วม	สัดส่วนการลงทุน (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)
บริษัทเก็คโค-วัน จำกัด	35.00	6,671.85
บริษัทไฟฟ้าห้วยเหาะ จำกัด	12.75	174.43
บริษัท บ่อวินคลีน เอนเนอจี จำกัด	25.01	80.98
บริษัทกัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด	25.01	469.75
บริษัทกัลฟ์ โซลาร์ จำกัด	25.01	3.60
บริษัทกัลฟ์ วีทีพี จำกัด	25.01	102.97
บริษัทกัลฟ์ ทีเอส 1 จำกัด	25.01	81.74
บริษัทกัลฟ์ ทีเอส 2 จำกัด	25.01	79.48
บริษัทกัลฟ์ ทีเอส 3 จำกัด	25.01	39.36
บริษัทกัลฟ์ ทีเอส 4 จำกัด	25.01	37.75
รวมมูลค่าเงินลงทุน		7,741.90

4) เงินลงทุนในการร่วมค้า

เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 56.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.31 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งประกอบด้วยการร่วมลงทุนกับกลุ่มโกลด์และกลุ่มกันกุล

ในเดือนมิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการรับโอนธุรกิจพลังงานจากกลุ่มดับบลิวเอชเอ มาให้ทางกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล กรีนโซลาร์ รูฟ 1,2,3,4,5,6,8,9,10,16,17 จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนกับกลุ่มกันกุล โดยทางกลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.99 (ข้อมูลของแต่ละบริษัทได้มีการอธิบายโดยละเอียดไว้ใน ส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ – ธุรกิจพลังงาน)

โดยข้อมูลสรุปเกี่ยวกับเงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นดังต่อไปนี้

กิจการร่วมค้า	สัดส่วนการลงทุน (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)
เงินลงทุนในการร่วมค้ากับกลุ่มโกลด์	51.00	0.51
เงินลงทุนในการร่วมค้ากับกลุ่มกันกุล	74.99	55.98
รวมเงินลงทุนในการร่วมค้า		56.49

5) อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 2,847.53 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15.41 ของสินทรัพย์รวม อาคารและอุปกรณ์สุทธิประกอบด้วย ระบบท่อน้ำระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม อาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรและอุปกรณ์ ระบบบำบัดน้ำเสีย และงานระหว่างก่อสร้าง ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจน้ำ

โดยอาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่าสุทธิทางบัญชี (ล้านบาท)
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	252.98
เครื่องจักรและอุปกรณ์	72.84
ระบบท่อน้ำ	1,472.85
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	708.84
ระบบบำบัดน้ำเสีย	206.12
งานระหว่างก่อสร้าง	133.89
รวม	2,847.53

โดยหากแยกประเภทตามที่ตั้ง อาคารและอุปกรณ์สุทธิ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่าสุทธิทางบัญชี (ล้านบาท)
สำนักงานใหญ่	
เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.23
รวม	0.23
นิคมอุตสาหกรรมเหมราชชลบุรี (HCIE)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	6.52
เครื่องจักรและอุปกรณ์	4.67
ระบบท่อน้ำ	68.88

รายการ	มูลค่าสุทธิทางบัญชี (ล้านบาท)
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	0.34
ระบบบำบัดน้ำเสีย	5.54
รวม	85.95
นิคมอุตสาหกรรมเหมราชชลบุรี แห่งที่ 2 (HCIE 2)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	3.16
ระบบท่อน้ำ	52.37
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	27.36
ระบบบำบัดน้ำเสีย	23.79
รวม	106.68
นิคมอุตสาหกรรมเหมราชตะวันออก (มาบตาพุด) (HEIE)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	119.87
เครื่องจักรและอุปกรณ์	39.35
ระบบท่อน้ำ	437.01
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	272.09
ระบบบำบัดน้ำเสีย	97.72
งานระหว่างก่อสร้าง	0.62
รวม	966.67
นิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นซีบอร์ด (ระยอง) (ESIE)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	115.72
เครื่องจักรและอุปกรณ์	9.12
ระบบท่อน้ำ	499.03
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	35.66
ระบบบำบัดน้ำเสีย	69.68
งานระหว่างก่อสร้าง	3.50
รวม	732.70
นิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ด (HESIE)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	0.82
เครื่องจักรและอุปกรณ์	1.95
ระบบท่อน้ำ	173.99
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	166.32
งานระหว่างก่อสร้าง	0.70
รวม	343.77
นิคมอุตสาหกรรมเหมราชอีสเทิร์นซีบอร์ด 2 (HESIE 2)	
เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.34
ระบบท่อน้ำ	1.04
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	61.12
งานระหว่างก่อสร้าง	122.70

รายการ	มูลค่าสุทธิทางบัญชี (ล้านบาท)
รวม	185.20
เขตประกอบการอุตสาหกรรมเหมราชระยอง (HRIL)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	4.61
เครื่องจักรและอุปกรณ์	2.70
ระบบท่อน้ำ	136.09
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	61.89
ระบบบำบัดน้ำเสีย	2.75
รวม	208.05
เขตประกอบการอุตสาหกรรมเหมราชสระบุรี (HSIL)	
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	2.30
เครื่องจักรและอุปกรณ์	14.47
ระบบท่อน้ำ	104.45
ระบบผลิตน้ำเพื่ออุตสาหกรรม	84.04
ระบบบำบัดน้ำเสีย	6.64
งานระหว่างก่อสร้าง	6.37
รวม	218.27

6) สิทธิเพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมสุทธิ

สิทธิเพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 147.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8 ของสินทรัพย์รวม

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าสิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมกับกลุ่มเหมราชฯ ในนิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นซีบอร์ด (ระยอง) (ESIE) เป็นระยะเวลา 25 ปีโดยสัญญานี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2576

7) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เกิดจากการที่กลุ่มดับบลิวเอชเอ เข้าซื้อกลุ่มเหมราชฯ และต่อมากลุ่มบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มเหมราชฯ เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจโดยได้รับสิทธิในการประกอบธุรกิจน้ำในนิคมอุตสาหกรรมของกลุ่มเหมราชฯ ในประเทศไทยทั้งปัจจุบันและในอนาคตตลอดอายุสัญญาพันธมิตรให้แก่กลุ่มบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ เท่ากับ 2,052.47 ล้านบาท หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม 9.08 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ เท่ากับ 2,043.39 ล้านบาท

8) ค่าความนิยม

ค่าความนิยม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 2,772.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของสินทรัพย์รวมจากการที่บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อกิจการบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) จึงได้มีการบันทึกค่าความนิยมในงบการเงินของบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ดังนั้นเมื่อกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการรับโอนธุรกิจน้ำและธุรกิจพลังงานจากกลุ่มดับบลิวเอชเอ และกลุ่มเหมราชฯ จึงมีการบันทึกส่วนค่าความนิยมดังกล่าวมาให้กับบริษัทตามหลักการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยค่าความนิยมดังกล่าวจะมีการทดสอบการด้อยค่าทุกปี

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 11,093.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.03 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 7,387.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.94 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้ว และกำไรสะสม

1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่ใช้จ่ายค่าง่ายเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ โดยมีเจ้าหนี้การค้ารายใหญ่คือ บริษัท อีสเทิร์นอินดัสเตรียลเอสเตท จำกัด(คิดเป็นร้อยละ 29.49 ของยอดเจ้าหนี้การค้ารวม) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 134.29 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.73 ของสินทรัพย์รวม โดยข้อมูลสรุปของยอดคงเหลือของเจ้าหนี้การค้าเป็นดังต่อไปนี้

รายการ	จำนวนราย	มูลค่า (ล้านบาท)
<u>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	19	78.19
เกินกำหนดชำระ	-	-
- น้อยกว่า 6 เดือน	-	-
- 6-12 เดือน	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	-	-
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		
รวม	19	78.19
<u>กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>		
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	91	55.36
เกินกำหนดชำระ		
- น้อยกว่า 6 เดือน	7	0.74
- 6-12 เดือน	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	-	-
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-
รวม	98	56.10

2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 10,465.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.63 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันนี้เกิดจากการโอนธุรกิจน้ำและธุรกิจพลังงานในงวดหกเดือนแรกที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 14 กรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากการกิจการที่เกี่ยวข้องกันนี้ทั้งหมด โดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการใช้เงินกู้ดังกล่าวแล้วจำนวน 10,499 ล้านบาท ซึ่งสัญญาสนับสนุนทางการเงิน (Facility Agreement) ได้มีการกำหนดเงื่อนไขให้กลุ่มบริษัทฯ ดำรงสถานะทางการเงินไว้ โดยพิจารณาจาก Net Interest bearing Debt/Equity ไม่เกิน 2.5 เท่า และ Net Debt/ Adjusted EBITDA ไม่เกิน 5.5 เท่า ซึ่งในการทำสัญญาสนับสนุนทางการเงินนี้ได้มีการนำหุ้นของบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) หุ้นของบริษัทฯ และหุ้นของบริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด ไปจำนำไว้ โดยจะมีการปลดจำนำหุ้นของบริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) และ หุ้นของบริษัทฯ 2 วันทำการก่อนการเสนอขายต่อประชาชนครั้งแรก (กล่าวคือ ก่อนการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วสำหรับหุ้นใหม่ของบริษัทฯ ที่ออกและเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ระหว่างพิจารณา) และจะมีการปลดจำนำหุ้นของบริษัท เหมราช เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด เมื่อบริษัทฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่สถาบันการเงินกำหนดไว้

3) ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ

ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 260.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.41 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ เกิดจากการทำสัญญาเช่าสิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรมและบริหารจัดการน้ำเสียระหว่างบริษัทฯ กับ กลุ่มเหมราชฯ ที่ได้กำหนดให้มีการจ่ายค่าตอบแทนรายปีในโครงการที่พัฒนาแล้ว 7 โครงการ ซึ่งบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องชำระในอัตราร้อยละ 1 ต่อปีของรายได้จากธุรกิจน้ำสำหรับปีที่ 1 ถึงปีที่ 3 และร้อยละ 3 ต่อปีของรายได้จากธุรกิจน้ำสำหรับปีที่ 4 เป็นต้นไป ซึ่งทางบริษัทฯ ได้มีการประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวและบันทึกเป็นประมาณการหนี้สินจากธุรกิจน้ำ เพื่อทยอยตัดจำหน่ายตลอดอายุสัญญา 50 ปี

4) ทุนจดทะเบียน และทุนที่ออกและชำระแล้ว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เท่ากับ 3,200 ล้านบาท โดยมีจำนวนหุ้นสามัญเท่ากับ 320,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ เท่ากับ 3,200 ล้านบาท โดยมีจำนวนหุ้นสามัญเท่ากับ 320,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ต่อมาเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2559 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพื่อแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน รวมถึงได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2559 ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เท่ากับ 3,825 ล้านบาท โดยมีจำนวนหุ้นสามัญเท่ากับ 765,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ในขณะที่ทุนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 3,200 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 640,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

5) กำไรสะสม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กำไรสะสมของบริษัทฯ เท่ากับ 4,187.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.66 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยกำไรสะสมแบ่งเป็น 3 ส่วน ได้แก่ กำไรสะสมจัดสรรแล้วเป็นทุนสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 34.90 ล้านบาท กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 576.11 ล้านบาท และ กำไรสะสมส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเท่ากับ 3,576.59 ล้านบาท โดยกำไรสะสมส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันนี้ เกิดจากการโอนธุรกิจน้ำและธุรกิจพลังงานจากกลุ่มดับบลิวเอชเอ และ กลุ่มเหมราชฯ มาให้บริษัทฯ

16.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 15.24 เท่า ซึ่งเกิดจากการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียน ต่อ หนี้สินหมุนเวียนหักเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากหลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันนี้ โดยการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ระยะยาว

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น เป็นการคำนวณจาก กำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (โดยไม่รวมรายได้อื่นจากธุรกิจอื่น) สำหรับงวดปี 2556-2558 เท่ากับ ร้อยละ 21.38 ร้อยละ 22.88 และร้อยละ 24.17 สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับร้อยละ 25.05 และ ร้อยละ 25.70

อัตรากำไรสุทธิ เป็นการคำนวณจาก กำไรสุทธิต่อรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า สำหรับงวดปี 2556-2558 เท่ากับ ร้อยละ 23.18 ร้อยละ 49.11 และร้อยละ 42.60 สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับร้อยละ 45.67 และ ร้อยละ 52.13

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นการคำนวณจาก กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งกำไรสุทธิเป็นการอ้างอิงตัวเลขจากข้อมูลทางการเงินเสมือน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการคำนวณจากงบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 24.41 โดยไม่ได้มีการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับงวดปี 2556-2558 เนื่องจากงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีในงวดดังกล่าวไม่ได้สะท้อนโครงการธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการคำนวณจาก กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งกำไรสุทธิเป็นการอ้างอิงตัวเลขจากข้อมูลทางการเงินเสมือน ในขณะที่สินทรัพย์รวมเป็นการคำนวณจากงบการเงินตามมาตรฐานบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 9.68 โดยไม่ได้มีการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับงวดปี 2556-2558 เนื่องจากงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีในงวดดังกล่าวไม่ได้สะท้อนโครงการธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.50 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.42 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทฯ