ที่ EW/060/097/12

17 สิงหาคม 2555

เรื่อง นำส่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาสที่ 2 ปี 2555

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาสที่ 2 ประจำปี 2555

เพื่อสนับสนุนให้นักลงทุนสามารถเข้าใจผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ประจำไตรมาสที่ 2/2555 บริษัทฯ จึงใคร่ขอนำส่งรายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ทั้งนี้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานดังกล่าวควรพิจารณาควบคู่กับงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 2/2555 ซึ่งบริษัทฯ ได้เผยแพร่ให้แก่นักลงทุนทราบแล้ว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นำศักดิ์ วรรณวิสูตร
รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่สายการเงินและบัญชี

งานนักลงทุนสัมพันธ์
โทร 0-2272-1600 ต่อ 2378, 2332 และ 2331

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

ภาพรวมผลการดำเนินงานรวม และการวิเคราะห์งบการเงิน

ในภาพรวมผลการดำเนินงาน Q2/2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 963.97 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก Q2/2554 จำนวน 131.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.81 โดยแยกวิเคราะห์ในรายละเอียดได้ ดังนี้

1. **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

ตารางแสดงการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย Q2/2555 เปรียบเทียบกับ Q2/2554

หน่วย: ล้านบาท

		Q2/2555	Q2/2554	เพิ่ม(ลด)	
				ล้านบาท	%
1	ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้านลบ.ม.)	70.44	65.72	4.72	7.18
2	ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้านลบ.ม.)	17.16	15.43	1.73	11.21
3	รายได้จากการขายน้ำดิบ	668.30	569.60	98.70	17.33
4	รายได้จากการขายน้ำประปา	214.12	188.73	25.39	13.45
5	รายได้ค่าเช่า บริการ และอื่นๆ	81.55	74.01	7.54	10.19
6	รวมรายได้	963.97	832.34	131.63	15.81
7	รวมค่าใช้จ่าย	461.31	449.80	11.51	2.56
8	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	502.67	382.54	120.13	31.40
9	ดอกเบี้ยจ่าย	18.57	18.53	0.04	0.22
10	ภาษีเงินได้	104.90	107.50	-2.60	2.42
11	กำไรสุทธิ	379.20	256.51	122.69	47.83

1.1 **รายได้** ใน Q2/2555 ปริมาณน้ำดิบจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 4.72 ล้านลบ.ม. จาก 65.72 ล้านลบ.ม.เป็น 70.44 ล้านลบ.ม.หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.18 เมื่อเทียบกับ Q2/2554 โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 131.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.81 รายได้จากการขายน้ำดิบและน้ำประปาเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.33 และ ร้อยละ 13.45 ตามลำดับ ทั้งนี้ปริมาณน้ำดิบจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นสูงขึ้นเป็นไปตามความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของลูกค้าในพื้นที่ระยอง และการขยายกำลังการผลิตและขยายพื้นที่ให้บริการมากขึ้นของประปาพัทยา ทั้งนี้ ประกอบกับการปรับใช้โครงสร้างราคาที่ได้รับอนุมัติในปี 2551 มาใช้ตั้งแต่ต้นเดือน มีนาคม 2555 ที่ผ่านมา ส่วนปริมาณน้ำประปาจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้นจากการใช้น้ำในการอุปโภคบริโภคที่เพิ่มขึ้น

1.2 **ต้นทุนขาย**

ตารางแสดงสัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อรายได้รวม

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2555	%	Q2/2554	%
รายได้รวม	963.97	100%	832.34	100%
ต้นทุนขาย	355.57	37%	348.45	42%
กำไรขั้นต้น	608.40	63%	483.89	58%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	105.74	11%	101.35	12%
EBIT	502.66	52%	382.54	46%
ต้นทุนทางการเงิน	18.57	2%	18.53	2%
EBT	484.09	50%	364.01	44%
ภาษีเงินได้	104.90	11%	107.50	13%
กำไรสุทธิ	379.19	39%	256.51	31%

จากตารางแสดงให้เห็นว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมปรับลดลงจากร้อยละ 42 เป็นร้อยละ 37 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากที่ผ่านมาบริษัทฯได้มีการลงทุนปรับปรุงสถานีสูบน้ำเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตที่สถานีดอกกราย โดยผลของการปรับปรุงดังกล่าวทำให้ต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อหน่วยลดลงจากช่วงเดียวกันปี 2554 ประมาณร้อยละ 4.7

ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม เป็นร้อยละ 11 ลดลงจากร้อยละ 12 เนื่องจากแผนการใช้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้หลายรายการอยู่ในช่วงไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 เช่น ค่าใช้จ่ายในโครงการด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) และค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ซึ่งขึ้นอยู่กับการจัดกิจกรรมต่างๆ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการศึกษาธุรกิจใหม่ โดยทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (feasibility study) เพื่อรองรับการพัฒนาธุรกิจต่อเนื่องของบริษัท

2. **งบแสดงฐานะทางการเงิน**

		30/6/2555	31/12/2554	**เพิ่ม(ลด)**	
				ล้านบาท	**%**
1	เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	848.18	699.95	148.23	21.18
2	สินทรัพย์รวม	11,291.98	10,774.24	517.74	4.81
3	หนี้สินรวม	4,153.13	3,838.04	315.09	8.21
4	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,138.85	6,936.20	202.65	2.92

ในส่วนของงบดุล สินทรัพย์รวม ณ 30 มิ.ย. 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 517.74 ล้านบาท จาก 10,774.24 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2554 เป็นจำนวน 11,291.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.81 โดยสาเหตุหลักมาจากการรับมอบงวดงาน และการจ่ายเงินล่วงหน้าของโครงการก่อสร้างต่างๆ ที่เริ่มต้นในปี 2555 และโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2554 ที่มีสาระสำคัญได้แก่ การจ่ายเงินล่วงหน้าจำนวน 258.49 ล้านบาทเพื่อโครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา และการรับมอบงวดงานจำนวน 292.76 ล้านบาทจากโครงการเพิ่มศักยภาพระบบจ่ายน้ำ(บางพระ) หนี้สินรวมจำนวน 4,153.13 ล้านบาท ณ 30 มิ.ย. 2555 เพิ่มขึ้นจาก 3,838.04 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2554 เป็นจำนวน 315.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.21 เมื่อเทียบ

กับสิ้นปี 2554 โดยมีการเบิกเงินกู้ระยะยาวตามวงเงินกู้สุทธิจากการจ่ายชำระคืน จำนวน 233.38 ล้านบาทเพื่อสนับสนุนโครงการดังกล่าวเป็นหลัก

3.งบกระแสเงินสด

สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 128.69 ล้านบาท โดยในระหว่างงวดมีเงินสดสุทธิลดลง 50.98 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

- <u>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</u> จำนวน 848.18 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 903.99 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายจ่ายที่ไม่ใช่เงินสดที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 151.04 ล้านบาท รวมทั้งค่าตัดจำหน่าย และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ และหนี้สินจากการดำเนินงาน
- <u>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน</u> จำนวน 840.62 ล้านบาท โดยมีรายการเงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น จำนวน 306.68 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินที่ลงทุนในโครงการก่อสร้างสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา
- <u>เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u> จำนวน 58.55 ล้านบาท มาจากรายการหลัก ได้แก่ เงินปันผลจ่าย จำนวน 499.14 ล้านบาท ซึ่งจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท ในวันที่ 24 เมษายน 2555 และเงินสดสุทธิจากการเบิกเพิ่มและชำระคืนเงินกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระแล้ว ทั้งระยะสั้นและระยะยาวตามสัญญาเงินกู้ จำนวน 442.52 ล้านบาท

4. **การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	Q2/2555	Q2/2554	เพิ่ม(ลด)
อัตรากำไรขั้นต้นน้ำดิบ (%)	71.56%	67.07%	4.48%
อัตรากำไรขั้นต้นประปา (%)	47.97%	42.24%	5.73%
อัตรากำไรสุทธิ/รายได้รวม (%)	39.34%	30.82%	8.52%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	17.32%	13.02%	4.30%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	11.30%	11.76%	(0.46%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.58	0.55	0.03

รายละเอียดอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ มีดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำดิบ อยู่ที่ร้อยละ 71.56 เพิ่มขึ้นจาก Q2/2554 ร้อยละ 4.48 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.18 และการปรับอัตราค่าน้ำดิบ และการบริหารต้นทุนขายที่มีประสิทธิภาพ

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำประปา อยู่ที่ร้อยละ 47.97 เพิ่มขึ้นจาก Q2/2554 เนื่องจากปริมาณขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.21

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และ **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์** (ROA) อยู่ที่ร้อยละ 17.32 และ ร้อยละ 11.30 โดย ROE เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.73 เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย และ ROA ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.46 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินงานระหว่างก่อสร้างและเงินค่าจ่ายล่วงหน้าโครงการต่างๆ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ในระดับ 0.58 เท่า เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ ยังคงดำรงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯอยู่ภายใต้เงื่อนไขสัญญาเงินกู้ในการดำรง D/E Ratio ที่อัตราไม่เกิน 2 เท่า