ที่ EW/060/161/12

22 พฤศจิกายน 2555

เรื่อง นำส่งคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาสที่ 3 ปี 2555

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ไตรมาสที่ 3 ประจำปี 2555

เพื่อสนับสนุนให้นักลงทุนสามารถเข้าใจผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) ประจำไตรมาสที่ 3/2555 บริษัทฯ จึงใคร่ขอนำส่งรายงานการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ทั้งนี้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานดังกล่าวควรพิจารณาควบคู่กับงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 3/2555 ซึ่งบริษัทฯ ได้เผยแพร่ให้แก่นักลงทุนทราบแล้ว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นำศักดิ์ วรรณวิสูตร
รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่สายการเงินและบัญชี

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

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

ภาพรวมผลการดำเนินงานรวม และการวิเคราะห์งบการเงิน

ในภาพรวมผลการดำเนินงาน Q3/2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 956.78 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 139.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 โดยแยกวิเคราะห์ในรายละเอียดได้ ดังนี้

1. **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

ตารางแสดงการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย Q3/2555 เปรียบเทียบกับ Q3/2554

		Q3/2555	Q3/2554	เพิ่ม(ลด)	
				ล้านบาท	%
1	ปริมาณน้ำดิบจำหน่าย (ล้านลบ.ม.)	70.82	63.56	7.26	11%
2	ปริมาณน้ำประปาจำหน่าย (ล้านลบ.ม.)	16.85	15.76	1.09	7%
3	รายได้จากการขายน้ำดิบ	671.95	548.27	123.68	23%
4	รายได้จากการขายน้ำประปา	214.18	192.14	22.04	11%
5	รายได้ค่าเช่า บริการ และอื่นๆ	70.65	76.49	(5.85)	(8%)
6	รวมรายได้	956.78	816.90	139.88	17%
7	รวมค่าใช้จ่าย	541.97	442.01	99.96	23%
8	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	414.81	374.89	39.92	11%
9	ดอกเบี้ยจ่าย	20.57	22.41	(1.84)	(8%)
10	ภาษีเงินได้	93.45	110.99	(17.54)	(16%)
11	กำไรสุทธิ	300.80	241.49	59.31	25%

1.1 **รายได้**

ใน Q3/2555 ปริมาณน้ำดิบจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 7.26 ล้านลบ.ม. จาก 63.56 ล้านลบ.ม.เป็น 70.82 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับ Q3/2554 โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 139.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 รายได้จากการขายน้ำดิบและน้ำประปาเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 และ ร้อยละ 11 ตามลำดับ ทั้งนี้ปริมาณน้ำดิบจำหน่ายที่สูงกว่าปี 2554 โดยมีปริมาณจำหน่ายสูงต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาส 2 จากภาวะภัยแล้งทำให้อากาศร้อนและฝนล่าช้ากว่าปกติ โดยความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีของลูกค้าในพื้นที่ระยอง และภาคการท่องเที่ยวจังหวัดชลบุรีที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นสูงจากการคาดการณ์ของการท่องเที่ยวจังหวัดพัทยาคาดว่ารายได้จากนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นในปี 2555 ถึงร้อยละ 12 ทั้งนี้ ประกอบกับการปรับใช้โครงสร้างราคาที่ได้รับอนุมัติในปี 2551 มาใช้ตั้งแต่ต้นเดือน มีนาคม 2555 ที่ผ่านมาทำให้ราคาจำหน่ายโดยเฉลี่ยสูงกว่าปี 2554 ประมาณร้อยละ 8

1.2 ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ตารางแสดงสัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อรายได้รวม

หน่วย: ล้านบาท	Q3/2555	%	Q3/2554	%
รายได้รวม	956.78	**100%**	816.90	100%
ต้นทุนขาย	426.00	**45%**	351.19	43%
กำไรขั้นต้น	530.78	**55%**	465.71	57%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	115.97	**12%**	90.82	11%
EBIT	414.82	**43%**	374.89	46%
ต้นทุนทางการเงิน	20.57	**2%**	22.41	3%
EBT	394.25	**41%**	352.48	43%
ภาษีเงินได้	93.45	**10%**	110.99	14%
กำไรสุทธิ	300.80	**31%**	241.49	30%

จากตารางแสดงให้เห็นว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 43 เป็นร้อยละ 45 ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก 2 ปัจจัย คือ

1) ต้นทุนค่าไฟฟ้าสูบส่งน้ำปรับเพิ่มขึ้นจากที่ บริษัทมีมาตรการชั่วคราวรองรับภัยแล้งเพื่อสำรองน้ำไว้สำหรับความต้องการพื้นที่ระยองปี 2556 จึงได้ร่วมกับกรมชลประทานทดสอบการผันน้ำจากอ่างเก็บน้ำประแสร์และมีค่าไฟฟ้าเกิดขึ้นในไตรมาส 3 จำนวน 9.8 ล้านบาท

2) ต้นทุนค่าไฟฟ้าผันน้ำจากบางปะกงมายังเก็บที่อ่างบางพระมากกว่าปี 2554 จำนวน 13.19 ล้านลบ.ม. ทั้งนี้เพื่อสำรองน้ำไว้สำหรับความต้องการน้ำในพื้นที่ชลบุรีปี 2556 โดยทั้ง 2 ปัจจัยทำให้ต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อหน่วยลบ.ม. เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 โดยทั้งปี 2555 คาดว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมและ กำไรสุทธิต่อรายได้รวม ใกล้เคียงกับปี 2554

ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม เป็นร้อยละ 12 เพิ่มจากร้อยละ 11 เนื่องจากแผนการใช้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้หลายรายการอยู่ในช่วงไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 เช่น โครงการอบรมและพัฒนาบุคคลากรของบริษัท (Leadership Development Workshop by Executive Coaching Institute Berkeley) โครงการอุทยานการเรียนรู้ ที่บริษัทได้จัดสรรงบประมาณสร้างเป็นห้องสมุดมีชีวิตพร้อมสื่อเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อการเรียนรู้ ที่โรงเรียนมัธยมตากสินระยองซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) เนื่องในโอกาสที่บริษัทครบรอบ 20 ปี

2. **งบแสดงฐานะทางการเงิน**

		ณ วันที่ 30 ก.ย. 2555	ณ วันที่ 31ธ.ค. 2554	เพิ่ม(ลด)	
				ล้านบาท	%
1	สินทรัพย์รวม	12,210.70	10,774.24	1,436.46	13
2	หนี้สินรวม	5,104.62	3,838.04	1,266.59	33
3	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,106.07	6,936.20	169.87	3

ในส่วนของงบดุล สินทรัพย์รวม ณ 30 ก.ย. 2555 จำนวน 12,210.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,436.46 ล้านบาท จาก 10,774.24 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 โดยสาเหตุหลักมาจากการรับมอบงวดงาน และการจ่ายเงินล่วงหน้าของโครงการก่อสร้างต่างๆ ที่เริ่มต้นในปี 2555 และโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2554 ที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ การจ่ายเงินล่วงหน้าจำนวน 584.17 ล้านบาทเพื่อโครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา และการรับมอบงวดงานโครงการก่อสร้าง โดยรายการที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ โครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา จำนวน 492.89 ล้านบาท และโครงการเพิ่มศักยภาพระบบจ่ายน้ำ(บางพระ) จำนวน 315.75 ล้านบาท

หนี้สินรวมจำนวน 5,104.62 ล้านบาท ณ 30 ก.ย. 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,266.59 ล้านบาท จาก 3,838.04 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 สาเหตุหลักเนื่องจากมีการเบิกเงินกู้ระยะยาวตามงวดงานของโครงการก่อสร้างข้างต้น จำนวน 2,018.61 ล้านบาท และสุทธิด้วยการจ่ายชำระคืนเงินกู้ จำนวน 846.27 ล้านบาท

3.งบกระแสเงินสด

	Q3 2555	Q3 2554	เพิ่ม(ลด)	
			ล้านบาท	%
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,202.10	952.69	249.41	26

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดยกมา 128.69 ล้านบาท โดยในระหว่างงวดมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 117.78 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการ ดังนี้

- <u>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</u> จำนวน 1,202.10 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2555 จำนวน 1,298.23 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายจ่ายที่ไม่ใช่เงินสดที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจำนวน 227.75 ล้านบาท รวมทั้งค่าตัดจำหน่าย และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ และหนี้สินจากการดำเนินงาน
- <u>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน</u> จำนวน 1,487.26 ล้านบาท โดยมีรายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ รวมเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น จำนวน 459.22 ล้านบาท และค่างวดงานก่อสร้าง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินที่ลงทุนในโครงการก่อสร้างสระเก็บน้ำดิบคลองทับมาและโครงการเพิ่มศักยภาพระบบจ่ายน้ำ(บางพระ)
- <u>เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u> จำนวน 402.94 ล้านบาท มาจากรายการหลัก ได้แก่ เงินปันผลจ่าย จำนวน 831.69 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท ในวันที่ 24 เมษายน 2555 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท ในวันที่ 21 กันยายน

2555 และเงินสดจากการเบิกเพิ่มสุทธิจากการชำระคืนเงินกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระแล้ว ทั้งระยะสั้นและระยะยาวตามสัญญาเงินกู้ จำนวน 1,283.34 ล้านบาท

4. **การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	Q3/2555	Q3/2554	เพิ่ม(ลด)
อัตรากำไรขั้นต้นน้ำดิบ (%)	63%	63%	-
อัตรากำไรขั้นต้นประปา (%)	45%	44%	1%
อัตรากำไรสุทธิ/รายได้รวม (%)	31%	30%	1%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น(ROE) (%)	18%	13%	5%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) (%)	11%	9%	2%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.72	0.55	0.17

รายละเอียดอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ มีดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำดิบ อยู่ที่ร้อยละ 63 อยู่ในระดับเท่ากับ Q3/2554ไม่เปลี่ยนแปลง ส่วน อัตรากำไรขั้นต้นน้ำประปาอยู่ที่ร้อยละ 45 เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 อย่างไม่มีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และ **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์** (ROA) อยู่ที่ร้อยละ 18 และ ร้อยละ 11 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5 และ 2 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ในระดับ 0.72 เท่า เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนโครงการพัฒนาสระเก็บน้ำดิบคลองทับมา และโครงการเพิ่มศักยภาพระบบจ่ายน้ำ (บางพระ) โดยบริษัทฯ ยังคงดำรงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯอยู่ภายใต้เงื่อนไขสัญญาเงินกู้ ในการดำรง D/E Ratio ที่อัตราไม่เกิน 2 เท่า