

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### ข้อมูลการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555	2554*	2556	2555	2554*
สินทรัพย์รวม	24,525	24,672	21,728	23,650	23,994	21,348
หนี้สินรวม	13,514	14,011	11,537	13,349	13,858	11,394
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,011	10,661	10,191	10,331	10,136	9,954
รายได้จากการขายน้ำประปา	5,076	4,838	4,461	3,409	3,219	2,988
รายได้จากการบริการ	106	87	85	33	26	29
รายได้รวม	5,790	5,273	4,635	4,777	4,141	3,746
ต้นทุนขายและบริการ	1,550	1,495	1,323	900	870	748
ค่าใช้จ่ายบริหาร	342	262	222	274	190	167
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	615	608	518	613	607	517
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	517	343	211	372	181	-
กำไรขั้นต้น	3,632	3,430	3,223	2,542	2,375	2,269
กำไรสุทธิของบริษัทฯ	2,574	2,338	2,113	2,359	2,041	2,063
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	2.76	2.67	2.55	2.59	2.54	2.49
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.65	0.59	0.53	0.59	0.51	0.52

หมายเหตุ : งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นงบการเงินที่ยังไม่ได้ปรับปรุงใหม่

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554
<b>งบกระแสเงินสด</b>						
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,279	3,384	2,731	1,860	2,234	1,860
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,101)	(3,067)	(1,195)	368	(1,945)	(309)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,707)	392	(1,643)	(2,684)	405	(1,632)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(529)	710	(107)	(456)	693	(81)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,677	1,967	2,074	2,098	1,405	1,486
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,148	2,676	1,967	1,643	2,098	1,405

**อัตราส่วนทางการเงิน**

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2555	2554	2556	2555	2554
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	70.09	69.64	70.90	73.85	73.19	75.21
อัตรากำไรสุทธิ (%)	44.46	44.34	45.59	53.21	49.29	55.07
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	23.38	21.93	20.73	22.83	20.14	20.73
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	10.50	9.48	9.72	9.97	8.51	9.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	22.40	19.55	16.77	27.52	23.19	22.52
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.23	1.31	1.13	1.29	1.37	1.14
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	85.24	80.20	66.07	93.01	91.87	67.67

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจขายน้ำประปาให้การประปาส่วนภูมิภาค ("กปภ.") ในพื้นที่จังหวัดสมุทรสาคร และจังหวัดนครปฐม โดยในเดือนกันยายน 2543 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. เป็นระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 ต่อมาในเดือนธันวาคม 2551 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปาเดิมกับ กปภ. โดยตามสัญญาทั้งสองฉบับนั้น กปภ. รับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเริ่มแรกปริมาณ 200,000 ลบ.ม./วัน เริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 และปรับขึ้นไปสูงสุดจำนวน 354,000 ลบ.ม./วัน ในเดือนกันยายน 2559 โดยในปี 2556 ปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่ กปภ. รับซื้อเท่ากับ 336,000 ลบ.ม./วัน และปรับเพิ่มขึ้นปีละ 9,000 ลบ.ม./วัน จนถึง 354,000 ลบ.ม./วัน ปัจจุบันบริษัทฯ ขายน้ำประปาให้ กปภ. วันละ 370,000 ลบ.ม./วัน และมีกำลังการผลิตน้ำประปาสูงสุดที่ 440,000 ลบ.ม./วัน บริษัทฯ กำลังเตรียมการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเนื่องจากความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2550 บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (ประปาปทุมธานี) ในสัดส่วนร้อยละ 98.0 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ประปาปทุมธานี ประกอบธุรกิจขายน้ำประปาในพื้นที่จังหวัดปทุมธานี และพื้นที่รังสิต (ทางเหนือของกรุงเทพฯ) โดยในเดือนสิงหาคม 2538 ประปาปทุมธานี ได้ลงนามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กปภ. มีระยะเวลา 25 ปี ต่อมาในเดือนกันยายน 2549 ประปาปทุมธานี ได้ลงนามสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. โดยตามสัญญาทั้งสองฉบับนั้น กปภ. จะซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเริ่มแรก 140,000 ลบ.ม./วัน ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2541 และสูงสุดจำนวน 330,000 ลบ.ม./วัน ในเดือนกันยายน 2553 โดยในปี 2556 ปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่ กปภ. รับซื้อเท่ากับ 330,000 ลบ.ม./วัน ปัจจุบัน ประปาปทุมธานี ขายน้ำประปาให้ กปภ. วันละ 370,000 ลบ.ม./วัน และมีกำลังการผลิตน้ำประปาสูงสุดที่ 388,000 ลบ.ม./วัน ปัจจุบัน ประปาปทุมธานี กำลังเตรียมการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเนื่องจากความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในเดือนสิงหาคม 2552 บริษัทฯ ซื้อสิทธิในการบริหารจัดการน้ำประปาและน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน (สิทธิในการดำเนินงาน) โดยมีระยะเวลา 30 ปีจากบริษัท ที่ดินบางปะอิน จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1,400 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ขอสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารทั้งจำนวนเพื่อเข้าซื้อสิทธิในการดำเนินงาน ดังกล่าว โดยมีระยะเวลาการชำระคืนเงินต้น 10 ปี

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ไทยวอเตอร์ โอเปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินการผลิตน้ำประปาให้แก่บริษัทฯ และ ประปาปทุมธานี และบริษัทย่อยดังกล่าวประกอบธุรกิจรับจ้างดำเนินการผลิตน้ำประปาและบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร และอมตะซิตี้

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด เป็นจำนวนเงินลงทุน 30 ล้านบาทและในเดือนพฤษภาคม 2555 บริษัทฯ ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด ("CKP") จำนวน 273 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 2,730 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับการลงทุนในครั้งแรกบริษัทฯ จะมีเงินลงทุนรวม 2,760 ล้านบาทโดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน CKP ในสัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว โดยบริษัทฯ ขอสินเชื่อเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพื่อซื้อหุ้นดังกล่าวทั้งจำนวน โดยมีระยะเวลาชำระคืนเงินต้นทั้งจำนวนภายในเดือนพฤษภาคม 2563 อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม 2556 CKP ได้เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญของ CKP บางส่วนจำนวน 999,999 หุ้น ในราคาหุ้นละ 13 บาท รวมเป็นเงินจำนวนประมาณ 13 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมดังกล่าวลดลงจากร้อยละ 30 เหลือร้อยละ 25 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวในกำไรหรือขาดทุนในงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่สามของปี 2556 จำนวนเงินประมาณ 3 ล้านบาท (กำไรหรือขาดทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการ: 3 ล้านบาท) และรับรู้กำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนใน

บริษัทร่วม (Deemed disposals) ในกำไรหรือขาดทุนในการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่สามของปี 2556 จำนวนเงินประมาณ 110 ล้านบาท

บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกัน โดยมีหุ้นกู้คงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 7,000 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรงไว้ทุกสิ้นปีได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA และอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่าย โดยบริษัทฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกุดังกล่าวได้ทุกประการ รายละเอียดหุ้นกู้แสดงได้ดังนี้

หุ้นกู้	วันที่ออก	วันที่ครบกำหนด	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
หุ้นกู้ # 1	26 ก.พ. 2552	26 ก.พ. 2557	4.75% ต่อปี	1,700
หุ้นกู้ # 2	26 ก.พ. 2552	26 ก.พ. 2559	5.35% ต่อปี	1,800
หุ้นกู้ # 3	22 ก.พ. 2555	22 ก.พ. 2662	4.40% ต่อปี	1,500
หุ้นกู้ # 4	22 ก.พ. 2555	22 ก.พ. 2665	4.60% ต่อปี	2,000

#### รายได้จากการขายน้ำประปา

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายน้ำประปาเท่ากับ 4,461.1 ล้านบาท 4,837.9 ล้านบาท และ 5,076.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเท่ากับร้อยละ 8.5 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ รายได้จากการขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

##### ปี 2555

รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 376.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 เนื่องจาก

- 1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 231.0 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 11.1 ล้าน ลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน
- 2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ ประปาปทุมธานี เพิ่มขึ้นจำนวน 145.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาของ ประปาปทุมธานี เพิ่มขึ้น 7.3 ล้านลบ.ม.หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และราคาขายน้ำประปาของ ประปาปทุมธานี ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

##### ปี 2556

รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 238.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เนื่องจาก

- 1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 190.0 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5.1 ล้าน ลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน
- 2) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ ประปาปทุมธานี จำกัด (“PTW”) เพิ่มขึ้นจำนวน 48.1 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 เนื่องจากราคาขายน้ำประปาของ PTW ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

อัตราค่าน้ำประปาที่บริษัทฯ และประปาปทุมธานี ขายให้แก่ กปภ. ที่ผ่านมาเป็นดังนี้

ระยะเวลา	อัตราค่าน้ำประปาของบริษัทฯ (บาท/ลบ.ม.)		อัตราค่าน้ำประปาของ ประปาปทุมธานี (บาท/ลบ.ม.)
	ตั้งแต่ 1-300,000 ลบ.ม.	ตั้งแต่ 300,001 ลบ.ม. ขึ้นไป	
1 ม.ค. 2554 – 31 ธ.ค. 2554	25.110952	11.02	11.37
1 ม.ค. 2555 – 31 ธ.ค. 2555	26.016170	11.49	11.83
1 ม.ค. 2556 – 31 ธ.ค. 2556	26.858730	11.72	12.15

### ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ

ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าเช่าที่ดินสำหรับแนวท่อ ค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลือง

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและต้นทุนบริการเท่ากับ 1,323.0 ล้านบาท 1,495.4 ล้านบาท และ 1,550.3 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 28.5 ร้อยละ 28.4 และร้อยละ 26.8 ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นในปี 2555 และในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 13.0 และร้อยละ 3.7 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2555

- 1) ยอดขายน้ำประปาของบริษัทฯ และ ประปาปทุมธานี เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตหลักเพิ่มขึ้นตามไปด้วยตามที่กล่าวไว้ในรายได้จากการจำหน่ายน้ำประปาข้างต้น
- 2) มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ส่งผลให้ต้นทุนสูงขึ้น
- 3) คุณภาพน้ำดิบที่ใช้ในการผลิตน้ำประปาด้อยกว่าปีก่อน

ปี 2556

- 1) ยอดขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และ
- 2) อัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปี 2555

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 221.9 ล้านบาท 262.3 ล้านบาท และ 341.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตในปี 2555 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปีก่อนเท่ากับร้อยละ 18.2 และร้อยละ 30.3 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2555

- 1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้นจำนวน 15.7 ล้านบาท เนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในปี 2554 ทำให้บริษัทประกันภัยปรับอัตราค่าเบี้ยประกันภัยสูงขึ้น
- 2) ค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นจำนวน 13.0 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยศึกษาความเป็นไปได้เพื่อลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน และสิ่งแวดล้อม
- 3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 3.7 ล้านบาท

ปี 2556

- 1) การใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีตามบัตรส่งเสริมการลงทุนของบริษัทฯ ที่สิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2555 ไม่ถูกต้อง เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มยื่นชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายน้ำประปาในเดือนกุมภาพันธ์

2547 ดังนั้น สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ควรจะสิ้นสุดเดือนมกราคม 2555 ไม่ใช่เดือนกรกฎาคม 2555 และเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในเดือนสิงหาคม 2555 บริษัทฯ ไม่ได้หักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรสุทธิเดือนกุมภาพันธ์ – กรกฎาคม 2555 ในไตรมาสปี 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย และเงินเพิ่มจากการชำระภาษีดังกล่าวล่าช้าจำนวน 200.5 ล้านบาท 34.3 ล้านบาท และ 25.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายและเงินเพิ่มจากการชำระภาษีล่าช้ารวมจำนวน 60 ล้านบาทไว้ในหมวดค่าใช้จ่ายในการบริหาร

2) ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจากการศึกษาความเป็นไปได้โครงการลงทุนระบบบำบัดน้ำเสียจำนวน 9.3 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงปี 2553-2554

3) ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างองค์กรจำนวน 9 ล้านบาท

### ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากการลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากการลงทุนในบริษัทร่วมบริษัทใน ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ (11.3) ล้านบาท 16.5 ล้านบาท และ 62.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตในปี 2555 และปี 2556 เมื่อเทียบกับปีก่อนเท่ากับร้อยละ 246.0 และร้อยละ 278.8 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2555

ในปี 2555 ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมบริษัทเพิ่มขึ้น 27.8 ล้านบาท จากปี 2554 เนื่องจากบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) จ่ายคืนเงินกู้ยืมจำนวน 2,566 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2555 ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง นอกจากนี้ CKP ถือหุ้นในบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 38 เป็นร้อยละ 56 ของทุนชำระแล้ว ในปี 2555 ดังนั้น CKP จึงรับรู้ผลกำไรจากการดำเนินงานของ SEAN เพิ่มขึ้น

ปี 2556

ในปี 2556 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 46.0 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 278.8 เนื่องจาก CKP มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ 1,400 ล้านบาท และบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CKP ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2556 เป็นต้นไป

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 518.0 ล้านบาท 608.2 ล้านบาท และ 614.7 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2555

ในปี 2555 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 74.4 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,760 ล้านบาท เพื่อลงทุนใน CKP

ปี 2556

ในปี 2556 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวนเพิ่มขึ้นจำนวน 6.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เนื่องจากในเดือนพฤษภาคมปี 2555 บริษัทฯ ได้กู้เงินจากธนาคารจำนวน 2,760 ล้านบาท เพื่อลงทุนใน CKP ทำให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพียง 8 เดือน ส่วนปี 2556 บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายทางการเงินเต็มปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระหว่างปี

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 210.9 ล้านบาท 343.3 ล้านบาท และ 517.0 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2555

1) สิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ได้สิ้นสุดลงในวันที่ 20 กรกฎาคม 2555 ดังนั้น บริษัทฯ มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จะต้องชำระตั้งแต่วันดังกล่าว

2) ในปี 2555 ประปาปทุมธานี มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554

ปี 2556

ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจำนวน 173.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.6 เนื่องจากการใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีตามบัตรส่งเสริมการลงทุนของบริษัทฯ ที่สิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2555 ไม่ถูกต้องเนื่องจากบริษัทฯ เริ่มยื่นชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายน้ำประปาในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 ดังนั้น สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ควรจะสิ้นสุดเดือนมกราคม 2555 ไม่ใช่เดือนกรกฎาคม 2555 ไตรมาสสี่ปี 2556 บริษัทฯ บันทึกจ่ายชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลช่วงเดือนกุมภาพันธ์ – กรกฎาคม 2555 จำนวน 200.5 ล้านบาท ส่วนเงินเพิ่มจากการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลล่าช้าจำนวน 18 ล้านบาท บริษัทฯ บันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิใน ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 2,113.0 ล้านบาท 2,337.5 ล้านบาท และ 2,573.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 45.6 ร้อยละ 44.3 และร้อยละ 44.5 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 0.4 เนื่องจากเหตุผลหลักตามที่กล่าวไว้ในแต่ละหัวข้อข้างต้น

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เงินลงทุนในบริษัทร่วม สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญา สุทธิ สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและการให้บริการบำบัดน้ำเสียสุทธิ และสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 24,671.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,943.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 2,746.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 24,525.2 ล้านบาท ลดลง 146.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นระหว่างปีจำนวน 200 ล้านบาท ในขณะที่อาคาร อุปกรณ์ สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอน เมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาลดลงจำนวน 466.3 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ ได้แก่ หักกู้ และเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 14,011.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,474.5 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น 2,760 ล้านบาท เพื่อนำเงิน

ไปลงทุนในบริษัทร่วม ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 68.3 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 27.3 ล้านบาท โดยในระหว่างปี บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินต้นจำนวน 470 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 13,514.0 ล้านบาท ลดลง 497.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินต้นจำนวน 490 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้น 10,660.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 468.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปีจำนวน 2,337.5 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,874.9 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนผู้ถือหุ้น 11,011.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 350.8 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปีจำนวน 2,573.7 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,194.1 ล้านบาท

### วิเคราะห์งบกระแสเงินสด

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,384.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 653.3 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.9 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 363.0 ล้านบาท และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นลดลง 265.0 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,279.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 105.1 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3.1 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 365.4 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 470.6 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,067.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,872.3 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ มีเงินลงทุนใน CKP เพิ่มขึ้นจำนวน 2,730.0 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 200.0 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,101.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1,966 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้ลงทุนใน CKP จำนวน 2,730.0 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีการลงทุนใหม่แต่มีอาคาร อุปกรณ์ สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ดองอิน เมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาเพิ่มขึ้นจำนวน 187.1 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดินเพิ่มขึ้นจำนวน 90.4 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 491.8 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 392.6 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2554 จำนวน 2,035.6 ล้านบาท บริษัทฯ ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 3,500.0 ล้านบาท และรับเงินจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จำนวน 3,492.7 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 2,287.2 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,874.8 ล้านบาท



ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,706.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3,099.3 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2556 มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 319.2 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ กู้เงินจากสถาบันการเงินจำนวน 2,760 ล้านบาท เพื่อลงทุนใน CKP

### **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

#### **อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร**

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 70.9 ร้อยละ 69.6 และร้อยละ 70.1 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2556 มีอัตราที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนขายและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปี 2555

อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 45.6 ร้อยละ 44.3 และร้อยละ 44.5 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2556 ใกล้เคียงปี 2555 เนื่องจากรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ได้แก่ ภาษีเงินได้รับคืน และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นตามรายได้และมีภาษีเงินได้ที่ต้องจ่ายเพิ่มมากกว่าปกติเมื่อเทียบกับปี 2555

#### **อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.7 ร้อยละ 9.5 และร้อยละ 10.5 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 16.8 ร้อยละ 19.6 และร้อยละ 22.4 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิปี 2555 และปี 2556 เพิ่มขึ้น

#### **อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 1.1 ร้อยละ 1.3 และร้อยละ 1.2 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นในปี 2556 มีแต่การชำระหนี้เงินกู้ยืมอย่างเดียวส่งผลให้หนี้สินรวมลดลงจากปีก่อนจำนวน 497.1 ล้านบาท

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 66.07 ร้อยละ 80.20 และ ร้อยละ 85.24 ตามลำดับ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง