

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## รายงานของผู้สอบบัญชี

นางสาวกุลณี ปิยะวรรณสุทธิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6137 ของบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยสรุปข้อมูลสำคัญทางการเงินได้ดังนี้

## ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่น่าเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

**งบแสดงฐานะทางการเงิน**

| รายการ   | งบการเงินรวม          |               |                       |               |                       |               |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|  | ปี 2562               |               | ปี 2561               |               | ปี 2560               |               |
|  | บาท                   | %             | บาท                   | %             | บาท                   | %             |
| <b>สินทรัพย์</b>   |                       |               |                       |               |                       |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>  |                       |               |                       |               |                       |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด   | 76,570,736            | 0.33          | 99,342,067            | 0.43          | 316,808,375           | 1.36          |
| เงินลงทุนชั่วคราว  | 3,035,146,734         | 13.10         | 3,499,881,399         | 15.00         | 2,359,470,155         | 10.14         |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น  | 564,935,313           | 2.44          | 564,547,712           | 2.42          | 553,314,173           | 2.38          |
| วัตถุดิบและวัสดุคงเหลือ  | 27,203,379            | 0.12          | 28,007,231            | 0.12          | 23,054,712            | 0.10          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 26,834,644            | 0.12          | 24,546,799            | 0.11          | 26,903,290            | 0.11          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>   | <b>3,730,690,806</b>  | <b>16.11</b>  | <b>4,216,325,208</b>  | <b>18.08</b>  | <b>3,279,550,705</b>  | <b>14.09</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>   |                       |               |                       |               |                       |               |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 5,898,575,219         | 25.47         | 4,656,517,530         | 19.96         | 4,508,502,298         | 19.37         |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น   | 18,525,000            | 0.08          | 28,725,000            | 0.12          | 29,000,000            | 0.12          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์   | 794,731,564           | 3.43          | 788,502,280           | 3.38          | 775,909,824           | 3.33          |
| สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปากับภาครัฐ:   |                       |               |                       |               |                       |               |
| สินทรัพย์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ   | 9,209,922,045         | 39.77         | 9,560,793,199         | 40.98         | 9,993,245,750         | 42.93         |
| สินทรัพย์ที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ ของบริษัทย่อย                          | 1,560,957,228         | 6.74          | 1,933,837,449         | 8.29          | 2,270,108,038         | 9.75          |
| สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชน | 1,132,361,681         | 4.89          | 1,188,114,421         | 5.09          | 1,238,007,688         | 5.32          |
| สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากการซื้อธุรกิจ                        | 738,173,529           | 3.19          | 933,119,920           | 4.00          | 1,128,552,669         | 4.85          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | 13,723,623            | 0.06          | 2,884,132             | 0.01          | 4,044,641             | 0.02          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี  | 5,333,758             | 0.02          | 5,312,714             | 0.02          | 3,615,468             | 0.02          |
| เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน                             | 46,693,920            | 0.20          | 1,325,300             | 0.01          | -                     | -             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 8,425,283             | 0.04          | 14,917,078            | 0.06          | 46,504,062            | 0.20          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>  | <b>19,427,422,850</b> | <b>83.89</b>  | <b>19,114,049,023</b> | <b>81.92</b>  | <b>19,997,490,438</b> | <b>85.91</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>23,158,113,656</b> | <b>100.00</b> | <b>23,330,374,231</b> | <b>100.00</b> | <b>23,277,041,143</b> | <b>100.00</b> |



| รายการ  | งบการเงินรวม          |               |                       |               |                       |               |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|   | ปี 2562               |               | ปี 2561               |               | ปี 2560               |               |
|   | บาท                   | %             | บาท                   | %             | บาท                   | %             |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                          |                       |               |                       |               |                       |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                     |                       |               |                       |               |                       |               |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                               | 159,504,289           | 0.69          | 134,318,672           | 0.58          | 127,840,506           | 0.55          |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี         | 3,060,000,000         | 13.21         | 435,000,000           | 1.86          | 480,000,000           | 2.06          |
| หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                          | 500,000,000           | 2.16          | 1,500,000,000         | 6.43          | 1,000,000,000         | 4.30          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย   | 300,517,164           | 1.30          | 308,594,603           | 1.32          | 269,785,430           | 1.16          |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย  | 74,172,239            | 0.32          | 97,438,155            | 0.42          | 100,018,297           | 0.43          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | 70,396,726            | 0.30          | 69,368,930            | 0.30          | 68,680,219            | 0.30          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                  | <b>4,164,590,418</b>  | <b>17.98</b>  | <b>2,544,720,360</b>  | <b>10.91</b>  | <b>2,046,324,452</b>  | <b>8.80</b>   |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                  |                       |               |                       |               |                       |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 300,000,000           | 1.30          | 3,360,000,000         | 14.40         | 3,795,000,000         | 16.30         |
| หุ้นกู้ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี           | 5,395,839,598         | 23.30         | 4,895,795,356         | 20.98         | 5,395,118,308         | 23.18         |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                            | 58,691,879            | 0.25          | 54,360,458            | 0.23          | 40,252,967            | 0.17          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                             | 114,176,349           | 0.50          | 110,644,485           | 0.47          | 122,439,796           | 0.53          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                               | <b>5,868,707,826</b>  | <b>25.35</b>  | <b>8,420,800,299</b>  | <b>36.09</b>  | <b>9,352,811,071</b>  | <b>40.18</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>10,033,298,244</b> | <b>43.33</b>  | <b>10,965,520,659</b> | <b>47.00</b>  | <b>11,399,135,523</b> | <b>48.98</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                    |                       |               |                       |               |                       |               |
| <b>ทุนเรือนหุ้น</b>   |                       |               |                       |               |                       |               |
| ทุนจดทะเบียน  |                       |               |                       |               |                       |               |
| หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท             | 3,990,000,000         | 17.23         | 3,990,000,000         | 17.10         | 3,990,000,000         | 17.14         |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                          |                       |               |                       |               |                       |               |
| หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท             | 3,990,000,000         | 17.23         | 3,990,000,000         | 17.10         | 3,990,000,000         | 17.14         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น  | 2,637,769,601         | 11.39         | 2,637,769,601         | 11.31         | 2,637,769,601         | 11.33         |
| กำไรสะสม  |                       |               |                       |               |                       |               |
| จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย                                 | 399,000,000           | 1.72          | 399,000,000           | 1.71          | 399,000,000           | 1.71          |
| จัดสรรแล้ว – สำรองอื่น                                      | 1,691,230,767         | 7.30          | 1,691,230,767         | 7.25          | 1,691,230,767         | 7.27          |
| ยังไม่ได้จัดสรร   | 4,883,932,137         | 21.09         | 4,147,556,393         | 17.78         | 3,699,628,987         | 15.89         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                          | (520,795,516)         | (2.25)        | (543,983,701)         | (2.33)        | (582,130,970)         | (2.50)        |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>                          | <b>13,081,136,989</b> | <b>56.48</b>  | <b>12,321,573,060</b> | <b>52.81</b>  | <b>11,835,498,385</b> | <b>50.84</b>  |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย     | 43,678,423            | 0.19          | 43,280,512            | 0.19          | 42,407,235            | 0.18          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                 | <b>13,124,815,412</b> | <b>56.67</b>  | <b>12,364,853,572</b> | <b>53.00</b>  | <b>11,877,905,620</b> | <b>51.02</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       | <b>23,158,113,656</b> | <b>100.00</b> | <b>23,330,374,231</b> | <b>100.00</b> | <b>23,277,041,143</b> | <b>100.00</b> |



**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

| รายการ  | งบการเงินรวม         |               |                      |               |                      |               |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | ปี 2562              |               | ปี 2561              |               | ปี 2560              |               |
|   | บาท                  | %             | บาท                  | %             | บาท                  | %             |
| <b>กำไรขาดทุน :</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| <b>รายได้</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| รายได้จากการขายน้ำประปากับภาครัฐ:   |                      |               |                      |               |                      |               |
| รายได้ตามปริมาณรับซื้อน้ำขั้นต่ำ  | 5,085,877,040        | 82.49         | 5,049,710,504        | 84.89         | 5,003,360,943        | 87.05         |
| รายได้ส่วนที่เกินกว่าปริมาณรับซื้อน้ำขั้นต่ำ  | 687,426,954          | 11.15         | 546,250,873          | 9.18          | 264,938,943          | 4.61          |
| รายได้จากการขายน้ำประปากับภาคเอกชน  | 220,114,991          | 3.57          | 211,444,728          | 3.56          | 206,194,672          | 3.59          |
| รวมรายได้จากการขายน้ำประปา  | 5,993,418,985        | 97.21         | 5,807,406,105        | 97.63         | 5,474,494,558        | 95.25         |
| รายได้จากการบริการ  | 119,466,124          | 1.94          | 118,303,585          | 1.99          | 120,748,441          | 2.10          |
| ดอกเบี้ยรับ   | 14,176,972           | 0.23          | 11,257,842           | 0.19          | 13,119,225           | 0.23          |
| รายได้อื่น  | 38,528,951           | 0.62          | 11,568,722           | 0.19          | 139,085,792          | 2.42          |
| <b>รวมรายได้</b>  | <b>6,165,591,032</b> | <b>100.00</b> | <b>5,948,536,254</b> | <b>100.00</b> | <b>5,747,448,016</b> | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ   | 1,794,674,181        | 29.11         | 1,722,234,676        | 28.95         | 1,564,424,330        | 27.22         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 251,618,218          | 4.08          | 280,326,180          | 4.71          | 257,303,906          | 4.48          |
| ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชนตัดจำหน่าย | 55,752,740           | 0.90          | 53,494,667           | 0.90          | 50,474,847           | 0.88          |
| ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากการซื้อธุรกิจตัดจำหน่าย                        | 194,946,391          | 3.16          | 195,432,749          | 3.29          | 195,432,749          | 3.40          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>  | <b>2,296,991,530</b> | <b>37.25</b>  | <b>2,251,488,272</b> | <b>37.85</b>  | <b>2,067,635,832</b> | <b>35.97</b>  |
| <b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>   | <b>3,868,599,502</b> | <b>62.75</b>  | <b>3,697,047,982</b> | <b>62.15</b>  | <b>3,679,812,184</b> | <b>64.03</b>  |
| <b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 280,254,547          | 4.55          | 151,624,962          | 2.55          | 40,185,469           | 0.70          |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                                   | <b>4,148,854,049</b> | <b>67.30</b>  | <b>3,848,672,944</b> | <b>64.70</b>  | <b>3,719,997,653</b> | <b>64.72</b>  |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน  | (304,542,661)        | (4.94)        | (371,677,534)        | (6.25)        | (407,025,029)        | (7.08)        |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>  | <b>3,844,311,388</b> | <b>62.36</b>  | <b>3,476,995,410</b> | <b>58.45</b>  | <b>3,312,972,624</b> | <b>57.64</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (696,977,417)        | (11.30)       | (616,091,619)        | (10.36)       | (632,221,086)        | (11.00)       |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>   | <b>3,147,333,971</b> | <b>51.06</b>  | <b>2,860,903,791</b> | <b>48.09</b>  | <b>2,680,751,538</b> | <b>46.64</b>  |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง  |                      |               |                      |               |                      |               |
| ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย – สุทธิจากภาษีเงินได้                      | (160,000)            | (0.00)        | (220,000)            | (0.00)        | -                    | -             |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม  | 23,348,185           | 0.37          | 38,367,269           | 0.64          | 75,677,032           | 1.32          |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                                       |                      |               |                      |               |                      |               |
| ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย – สุทธิจากภาษีเงินได้  | 2,467,757            | 0.04          | -                    | -             | (2,682,991)          | (0.05)        |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>  | <b>25,655,942</b>    | <b>0.41</b>   | <b>38,147,269</b>    | <b>0.64</b>   | <b>72,994,041</b>    | <b>1.27</b>   |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>   | <b>3,172,989,913</b> | <b>51.47</b>  | <b>2,899,051,060</b> | <b>48.74</b>  | <b>2,753,745,579</b> | <b>47.91</b>  |
| <b>การแบ่งปันกำไร</b>   |                      |               |                      |               |                      |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ  | 3,127,907,180        | 50.73         | 2,841,927,314        | 47.77         | 2,663,247,846        | 46.34         |

| รายการ   | งบการเงินรวม  |       |               |       |               |       |
|--|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|  | ปี 2562       |       | ปี 2561       |       | ปี 2560       |       |
|  | บาท           | %     | บาท           | %     | บาท           | %     |
| ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 19,426,791    | 0.33  | 18,976,477    | 0.32  | 17,503,692    | 0.30  |
|  | 3,147,333,971 | 51.06 | 2,860,903,791 | 48.09 | 2,680,751,538 | 46.64 |
| <b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>                           |               |       |               |       |               |       |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                             | 3,153,563,122 | 51.15 | 2,880,074,583 | 48.42 | 2,736,241,887 | 47.61 |
| ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 19,426,791    | 0.32  | 18,976,477    | 0.32  | 17,503,692    | 0.30  |
|  | 3,172,989,913 | 51.47 | 2,899,051,060 | 48.74 | 2,753,745,579 | 47.91 |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>                                  |               |       |               |       |               |       |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                         | 0.78          |       | 0.71          |       | 0.67          |       |

**งบกระแสเงินสด**

| รายการ   | งบการเงินรวม    |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | ปี 2562         | ปี 2561         | ปี 2560         |
|  | บาท             | บาท             | บาท             |
| งบกระแสเงินสด  |                 |                 |                 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                       |                 |                 |                 |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 3,977,794,182   | 3,844,139,146   | 3,417,230,069   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                           |                 |                 |                 |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน                | (647,082,534)   | (1,168,327,037) | 1,734,381,978   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                       |                 |                 |                 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                   | (3,353,482,979) | (2,893,278,417) | (5,081,090,658) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (22,771,331)    | (217,466,308)   | 70,521,389      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี                  | 99,342,067      | 316,808,375     | 246,286,986     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี                 | 76,570,736      | 99,342,067      | 316,808,375     |



**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

| รายการ                                      | งบการเงินรวม |         |         |
|---|--------------|---------|---------|
|   | ปี 2562      | ปี 2561 | ปี 2560 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                          |              |         |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 0.90         | 1.66    | 1.60    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (เท่า)          | 0.88         | 1.64    | 1.58    |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร          |              |         |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                        | 70.64        | 70.94   | 72.04   |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                          | 51.06        | 48.09   | 46.64   |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)       | 23.98        | 23.14   | 22.57   |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน      |              |         |         |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)            | 13.59        | 12.26   | 11.52   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)           | 23.40        | 19.86   | 17.40   |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน          |              |         |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.76         | 0.89    | 0.96    |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)                   | 76.06        | 83.68   | 89.29   |



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### วิเคราะห์รายได้

#### รายได้จากการขายน้ำประปา

รายได้จากการขายน้ำประปาส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่เกิดจากบริษัทฯ และ บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (PTW) ขายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ซึ่งเป็นตามสัญญา และบริษัทฯ ขายน้ำประปาให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ตามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีรายได้จากการขายน้ำประปาเท่ากับ 5,474.5 ล้านบาท 5,807.4 ล้านบาท และ 5,993.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2561 และปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 6.1 และร้อยละ 3.2 ตามลำดับ รายได้จากการขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นในปี 2561 และปี 2562 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 332.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 203.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 เนื่องจาก ยอดขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 12.4 ล้านลบ.ม. และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน คิดเป็นรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 197.8 ล้านบาท และยอดขายน้ำประปาในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอินเพิ่มขึ้นจำนวน 0.1 ล้านลบ.ม. รวมถึงอัตราค่าน้ำประปาปรับเพิ่มขึ้น คิดเป็นรายได้จากการขายน้ำประปาในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอินเพิ่มขึ้นจำนวน 5.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นจำนวน 129.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 เนื่องจาก ยอดขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้น 10.1 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4

ในปี 2562 รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 186.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เนื่องจาก


1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 121.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เนื่องจาก ยอดขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 7.8 ล้านลบ.ม. และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน คิดเป็นรายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 112.8 ล้านบาท และยอดขายน้ำประปาในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอินเพิ่มขึ้นจำนวน 0.3 ล้านลบ.ม. คิดเป็นรายได้จากการขายน้ำประปาในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอินเพิ่มขึ้นจำนวน 8.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นจำนวน 64.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 เนื่องจาก ยอดขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้น 3.0 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1

#### รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการ เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการผลิตน้ำประปา การให้บริการบำบัดน้ำเสีย และรายได้จากการดูแลระบบท่อจ่ายน้ำที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะ และการให้บริการบำบัดน้ำเสียที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการบริการเท่ากับ 120.7 ล้านบาท 118.3 ล้านบาท และ 119.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการลดลงในปี 2561 และเพิ่มขึ้นในปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับลดลงร้อยละ 2.0 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ตามลำดับ รายได้จากการบริการที่ลดลงในปี 2561 และเพิ่มขึ้นในปี 2562 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 รายได้จากการบริการลดลงจำนวน 2.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.0 เนื่องจากรายได้ค่าบริการของบริษัทย่อยลดลง





ในปี 2562 รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 1.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 เนื่องจากรายได้ค่าบริการบำบัดน้ำเสียในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอินเพิ่มขึ้น

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร ผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดของบริษัทฯ และอื่น ๆ

ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 152.2 ล้านบาท 22.8 ล้านบาท และ 52.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการลดลงในปี 2561 และเพิ่มขึ้นในปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ ลดลงร้อยละ 85.0 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 131.1 ตามลำดับ รายได้อื่นที่ลดลงในปี 2561 และเพิ่มขึ้นในปี 2562 สามารถอธิบายได้ดังนี้

ปี 2561 รายได้อื่นลดลงจำนวน 129.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85.0 เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในเดือนธันวาคม 2560 ทำให้เงินสดคงเหลือลดลง และผลตอบแทนจากการบริหารเงินสด

ปี 2562 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 52.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 131.1 เนื่องจากผลตอบแทนจากการบริหารเงินเพิ่มขึ้น

### วิเคราะห์ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ                           | ปี 2562 | ปี 2561 | ปี 2560 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการ | 1,794.7 | 1,722.2 | 1,564.4 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร            | 251.6   | 280.3   | 257.3   |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน             | 304.5   | 371.7   | 407.0   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้            | 697.0   | 616.1   | 632.2   |
| รวม                              | 3,047.8 | 2,990.3 | 2,860.9 |

### ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการ

ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าเช่าที่ดินสำหรับการวางท่อ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานผลิต ค่าซ่อมแซม และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ เป็นต้น

ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนบริการเท่ากับ 1,564.4 ล้านบาท 1,722.2 ล้านบาท และ 1,794.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 27.2 ร้อยละ 28.9 และร้อยละ 29.1 ตามลำดับ โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2561 และปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 10.1 และร้อยละ 4.2 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 157.8 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจำนวน 22.50 ล้านลบ.ม. ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 82.2 ล้านบาท ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 38.1 ล้านบาท ค่าซ่อมแซมและค่าอะไหล่เพิ่มขึ้น 23.1 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายผลิตอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 11.4 ล้านบาท และค่าสารเคมีเพิ่มขึ้น 3.0 ล้านบาท โดยสัมพันธ์กับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น





ในปี 2562 ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 72.5 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นจำนวน 10.8 ล้านลบ.ม. ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 53.6 ล้านบาท ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 12.6 ล้านบาท ค่าซ่อมแซมและค่าอะไหล่เพิ่มขึ้น 11.8 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท ในขณะที่สารเคมีลดลง 10.1 ล้านบาท โดยสัมพันธ์กับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยใน ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 257.3 ล้านบาท 280.3 ล้านบาท และ 251.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2561 และลดลงในปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 8.9 และร้อยละ 10.2 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 23.0 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าพัฒนาโครงการน้ำประปาที่ประเทศเมียนมา

ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 28.7 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าพัฒนาโครงการน้ำประปาที่ประเทศเมียนมา

#### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากการเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 40.2 ล้านบาท 151.6 ล้านบาท และ 280.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2561 และปี 2562 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 277.1 และร้อยละ 84.9 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 111.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 277.1 เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทร่วมมียอดขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2562 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 128.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.9 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมของ CKP เพิ่มขึ้น และการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนถือหุ้นในบริษัทร่วมจาก 25.31% เป็น 24.98%

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 407.0 ล้านบาท 371.7 ล้านบาท และ 304.5 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจำนวน 35.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.7 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในเดือนธันวาคม 2560

ในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจำนวน 67.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.1 เนื่องจากการชำระหนี้เงินกู้ยืม ชำระคืนหุ้นกู้ครบ 1,500 ล้านบาท ในเดือนกุมภาพันธ์ 2562

#### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 632.2 ล้านบาท 616.1 ล้านบาท และ 697.0 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงในปี 2561 และเพิ่มขึ้นในปี 2562 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 16.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.5 เนื่องจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 80.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 เนื่องจากกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น และสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของปริมาณขายน้ำตั้งแต่ 320,001 – 440,000 ลบ.ม./วัน สิ้นสุดในเดือน กันยายน 2561

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 2,680.8 ล้านบาท 2,860.9 ล้านบาท และ 3,147.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ ร้อยละ 46.64 ร้อยละ 48.09 และ ร้อยละ 51.06 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมีเหตุผลตามที่กล่าวไว้ในแต่ละหัวข้อข้างต้น

### วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ            | 31 ธ.ค. 2562 | 31 ธ.ค. 2561 | 31 ธ.ค. 2560 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| สินทรัพย์รวม      | 23,158.1     | 23,330.4     | 23,277.0     |
| หนี้สินรวม        | 10,033.3     | 10,965.5     | 11,399.1     |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 13,124.8     | 12,364.9     | 11,877.9     |

### วิเคราะห์สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 - 86 ของสินทรัพย์รวม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 23,158.1 ล้านบาท ลดลง 172.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 การลดลงของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากนำเงินลงทุนชั่วคราวไปจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด และมีการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์อื่น ๆ โดยอธิบายได้ดังนี้

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

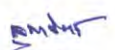
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 76.6 ล้านบาท ลดลง 22.7 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 3,035.1 ล้านบาท ลดลง 464.8 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากบริษัทฯ นำเงินลงทุนชั่วคราวไปจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือน กุมภาพันธ์ 2562

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 564.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จำนวน 521.9 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าการประปาส่วนภูมิภาคซึ่งมีระยะเวลาการเก็บเงินประมาณไม่เกิน 30 วันนับจากวันที่ออกใบแจ้งหนี้





#### วัตถุดิบและวัสดุคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีวัตถุดิบและวัสดุคงเหลือจำนวน 27.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยสารเคมีที่ใช้สำหรับการผลิตน้ำประปา 7.5 ล้านบาท และอะไหล่สำหรับซ่อมบำรุงระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปาจำนวน 19.7 ล้านบาท โดยสารเคมีหลักมีอัตราการหมุนเวียนเฉลี่ยไม่เกิน 3 เดือน และอะไหล่ในการซ่อมแซมมีไว้เพื่อสำหรับการซ่อมแซมตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้

#### เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 5,898.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,242.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ CKP จำนวน 165 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 990.7 ล้านบาท จากใบสำคัญแสดงสิทธิ

#### เงินลงทุนระยะยาวอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 18.5 ล้านบาท ลดลง 10.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 794.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสิ่งปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือ และอุปกรณ์

สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาภาครัฐ ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุ สัญญาฯ ของบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปากับภาครัฐ ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ ของบริษัทย่อยจำนวน 10,770.8 ล้านบาท ลดลง 723.8 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากบันทึกค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด

#### สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสียจากภาคเอกชนจำนวน 1,132.4 ล้านบาท ลดลง 55.7 ล้านบาท เนื่องจากบันทึกค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวด

#### ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากการซื้อธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากการซื้อธุรกิจจำนวน 738.2 ล้านบาท ลดลง 194.9 ล้านบาท เนื่องจากบันทึกค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวด

### **วิเคราะห์หนี้สิน**

หนี้สินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมจากธนาคารและการออกหุ้นกู้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 93 -94 ของหนี้สินรวม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 10,033.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินเงินกู้ยืมและหุ้นกู้จำนวนรวม 9,255.8 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมจำนวน 3,360 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และอัตราดอกเบี้ยคงที่ และมีการจ่ายชำระเงินต้นเป็นรายไตรมาส ส่วนหุ้นกู้จำนวน 5,900 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยคงที่



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 10,033.3 ล้านบาท ลดลง 932.2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ครบกำหนด

#### วิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนผู้ถือหุ้น 13,124.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 759.9 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี 3,147.3 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,394.0 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดสุทธิ

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ   | ปี 2562   | ปี 2561   | ปี 2560   |
|--|-----------|-----------|-----------|
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 3,977.8   | 3,844.1   | 3,417.2   |
| เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน                  | (647.1)   | (1,168.3) | 1,734.4   |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                   | (3,353.5) | (2,893.3) | (5,081.1) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (22.8)    | (217.5)   | 70.5      |

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,844.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 426.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 208.8 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 111.4 ล้านบาท ในขณะที่จ่ายดอกเบี้ยลดลง 33.4 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,977.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 133.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 128.7 ล้านบาท

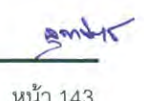
#### กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,168.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2,902.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 167.4 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 3,272.3 ล้านบาท สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปากับภาครัฐที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ ลดลง 383.9 ล้านบาท และเงินปันผลรับลดลง 69.9 ล้านบาท

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 647.1 ล้านบาท น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 521.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.6 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยถอนเงินลงทุนชั่วคราว 1,640.9 ล้านบาท และลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 990.7 ล้านบาท สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปากับภาครัฐที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 106.2 ล้านบาท และเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 10.2 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,893.3 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ นำเงินฝากจำนวน 1,580 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวก่อนกำหนด





ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,353.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 460.2 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ ชำระคืนหุ้นกู้ครบกำหนดจำนวน 1,500 ล้านบาท และออกหุ้นกู้จำนวน 1,000 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ ร้อยละ 1.60 ร้อยละ 1.66 และร้อยละ 0.90 ตามลำดับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีและทรัพย์สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2562 ที่ลดลงเนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระเงินในเดือนพฤษภาคม 2563

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 72.0 ร้อยละ 70.9 และร้อยละ 70.6 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2562 ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 46.6 ร้อยละ 48.1 และร้อยละ 51.1 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิในปี 2562 เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 11.5 ร้อยละ 12.3 และร้อยละ 13.6 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 17.4 ร้อยละ 19.9 และร้อยละ 23.4 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวมปี 2562 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 1.0 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.8 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ ทดรองจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาและหุ้นกู้ที่ครบกำหนด

อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 89.3 ร้อยละ 83.7 และร้อยละ 76.1 ตามลำดับ

### ภาระผูกพันด้านหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามรายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 33.1 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน ข้อ 33.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการและภาระผูกพันอื่น และข้อ 33.3 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน โดยบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินและ/หรือการออกหุ้นกู้และ/หรือเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

