

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์)

บริษัทฯ ประกอบกิจการในการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับการประปาสวนภูมิภาค (กปภ.) ในพื้นที่ อำเภอนครชัยศรี อำเภอสองพี่น้อง อำเภอบางปะอิน ใน จังหวัดนครปฐม อำเภอเมืองสมุทรสาคร และ อำเภอกะทู้ม่วน ใน จังหวัดสมุทรสาคร เพื่อทดแทนการใช้น้ำบาดาลของภาคเอกชน การผลิตน้ำประปาจากบ่อบาดาลของ กปภ. และเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำประปาให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นการช่วยแก้ปัญหาแผ่นดินทรุดและน้ำเค็มแทรกในชั้นบาดาลตามนโยบายของรัฐบาล

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2543 มีทุนจดทะเบียนในปัจจุบัน 3,990 ล้านบาท เป็นทุนที่เรียกชำระแล้ว 3,290 ล้านบาท บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. ในวันที่ 21 กันยายน 2543 ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีอายุ 30 ปี โดยมีลักษณะสัญญาเป็นแบบ Build Own Operate (“BOO”) กล่าวคือ บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปา และระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ผู้บริโภค ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งและกำลังการผลิตสูงสุด ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ที่ 320,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งเป็นกำลังการผลิตที่สูงที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการประปาเอกชนรายอื่นในประเทศไทย โดยบริษัทฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตน้ำประปา และระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ผู้บริโภค และบริษัทฯ ไม่ต้องโอนระบบผลิตและระบบจ่ายดังกล่าวให้แก่ กปภ. นอกจากนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายน้ำประปา ได้กำหนดให้มีปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. ต้องซื้อจากบริษัทฯ (MOQ) ตลอดระยะเวลา 30 ปี โดยมีลักษณะ MOQ แบบเพิ่มขึ้นตลอดอายุของสัญญา ดังนี้

ระยะเวลาเริ่มต้น	ระยะเวลาดำเนินการ	ปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. ต้องซื้อ (ลบ.ม./วัน)
21 กรกฎาคม 2547	20 กรกฎาคม 2549	200,000
21 กรกฎาคม 2549	20 กรกฎาคม 2551	250,000
21 กรกฎาคม 2551	20 กรกฎาคม 2577 (สิ้นสุดสัญญา)	300,000

โดยอัตราค่าน้ำประปาที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าการซื้อขายในแต่ละเดือน เป็นอัตราที่กำหนดในสัญญา ซึ่งปรับตามดัชนีผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลางและค่าคงที่ (K) ทุกปีตลอดอายุของสัญญาซื้อขายน้ำประปา

นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายน้ำประปา บริษัทฯ ยังได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2548 ในการอนุญาตให้บริษัทฯ สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขต 5 อำเภอ ใน 2 จังหวัดดังที่กล่าวข้างต้น โดยมีอายุสัมปทานทั้งสิ้น 25 ปี

บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจน้ำประปา โดยมี วอเตอร์โพลาร์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 โดย วอเตอร์โพลาร์ มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วทั้งสิ้น 10.0 ล้านบาท ทำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของฝ่ายปฏิบัติการในการผลิตและจ่ายน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ.

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินธุรกิจมาเป็นระยะเวลาเพียง 4 ปีกว่า นับจากวันที่เริ่มทำการผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. คือ เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2547 แต่บริษัทฯ มีรายได้และผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตของปริมาณน้ำที่ขายเฉลี่ยต่อปี ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ ร้อยละ 61.3 ร้อยละ 23.8 และร้อยละ 11.8 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีอัตราการขายน้ำประปาเติบโตสูงมากในปีแรก และอัตราการเติบโตลดลงในระยะเวลาต่อมา เนื่องจากก่อนที่บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการจ่ายน้ำประปานั้น ผู้บริโภคในพื้นที่ของจังหวัดสมุทรสาครและนครปฐม ได้ใช้น้ำบาดาลเป็นแหล่งน้ำในการอุปโภคและบริโภค ดังนั้น เมื่อมีน้ำประปาซึ่งเป็นแหล่งน้ำที่สะอาดมากกว่า ผู้บริโภคจำนวน

มากได้เปลี่ยนจากการใช้น้ำบาดาลมาใช้น้ำประปาในพื้นที่ ซึ่งอัตราการเติบโตในปีถัดๆ ไปจะขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงการบริโภค และอุปโภคจากน้ำบาดาลมาเป็นน้ำประปาในส่วนที่เหลือ และการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจและการขยายตัวของประชากร ในพื้นที่ ทั้งนี้ พื้นที่ดังกล่าวเป็นพื้นที่เศรษฐกิจที่มีโรงงานอุตสาหกรรมอย่างหนาแน่น โดยมีปริมาณการใช้น้ำจากผู้ใช้ น้ำภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.1 ของปริมาณน้ำประปาทั้งสิ้นที่จำหน่าย ในขณะที่เดียวกันก็เป็นพื้นที่ที่มีประชากรอาศัยอยู่เป็นจำนวนมากเช่นเดียวกัน โดยมีสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำประปาสำหรับผู้ใช้น้ำภาคพาณิชย์กรรมและภาคครัวเรือน ร้อยละ 22.7 และร้อยละ 23.2 ตามลำดับ

จากผลการศึกษาของ ไทยดีซีไอ ซึ่งบริษัทฯ ได้ว่าจ้างให้ศึกษาความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการเมื่อเดือนมิถุนายน 2549 พบว่าจากปริมาณความต้องการน้ำรวมในพื้นที่บริการทั้งหมดคือ 967,234 ลบ.ม./วัน ในจำนวนดังกล่าวเป็นปริมาณน้ำประปาเพียงร้อยละ 19 ในขณะที่น้ำบาดาลมีปริมาณสูงถึงร้อยละ 81 โดย ไทยดีซีไอ ได้คาดการณ์ว่า การใช้น้ำบาดาลของภาคอุตสาหกรรมในพื้นที่บริการของบริษัทฯ จะสิ้นสุดลงในปี 2558

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของประปาปทุมธานี จำนวน 10,698,283 หุ้น หุ้นละ 340 บาท คิดเป็นจำนวนร้อยละ 89.15 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของประปาปทุมธานี และเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของประปาปทุมธานีเพิ่มเติมอีกร้อยละ 8.85 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของประปาปทุมธานี ที่ราคา 340 บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 3,998.3 ล้านบาท ราคาหุ้นของประปาปทุมธานีดังกล่าวเป็นราคาที่อยู่ในระหว่างราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคากิจการอิสระ 2 ราย คือ บจ. เอสซีเอ็มบี และ บล. ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน) โดยได้ประเมินมูลค่ากิจการที่เหมาะสมของ ประปาปทุมธานี โดยใช้วิธีการกระแสเงินสดคิดลด (Discounted Cash Flow) โดยมีมูลค่าที่เหมาะสมว่าอยู่ระหว่าง 314.6-378.3 บาทต่อหุ้น (คิดจากต้นทุนเงินทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ระหว่างร้อยละ 8.32-12.44) และ 389.8-466.3 บาทต่อหุ้น (คิดจากต้นทุนเงินทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ระหว่างร้อยละ 7.93-9.93) ตามลำดับ โดยคิดบนพื้นฐานของกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 358,000 ลบ.ม./วัน (กำลังการผลิตเดิมปริมาณ 288,000 ลบ.ม./วัน และกำลังการผลิตส่วนขยายที่ได้รับ MOQ จำนวน 70,000 ลบ.ม./วัน) ผลจากการลงทุนดังกล่าวทำให้ประปาปทุมธานีมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างจากมูลค่าจ่ายซื้อและมูลค่ายุติธรรมของประปาปทุมธานีเป็นค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปามีมูลค่า 3,169.1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.0 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

ประปาปทุมธานีประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. เช่นเดียวกับบริษัทฯ โดยได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2538 มีอายุสัญญา 25 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2541 และสิ้นสุดวันที่ 14 ตุลาคม 2566 โดยมีลักษณะสัญญาเป็นแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) โดยประปาปทุมธานีเป็นผู้ก่อสร้างระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา โดยประปาปทุมธานีต้องโอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ณ วันเริ่มประกอบกิจการ แต่ในส่วนระบบผลิตน้ำประปาจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. เมื่อครบ 25 ปี โดย กปภ. รับซื้อน้ำประปาจากประปาปทุมธานีเพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนในพื้นที่บริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ที่ 308,000 ลบ.ม./วัน (ซึ่งประกอบไปด้วยกำลังการผลิตติดตั้งที่ 288,000 ลบ.ม./วันและกำลังการผลิตเพิ่มเติมที่ 20,000 ลบ.ม./วัน) ซึ่งเป็นกำลังการผลิตที่สูงเป็นอันดับสองของเอกชนผู้ประกอบกิจการประปา รองจากบริษัทฯ นอกจากนี้ ประปาปทุมธานี ยังได้รับ MOQ ซึ่งจะถูกระบุกำหนดโดย กปภ. ในแต่ละปี โดยปริมาณ MOQ ในแต่ละปีจะต้องไม่ต่ำกว่า MOQ ที่กำหนดไว้ในปีก่อนหน้า ในปี 2550 และ 2551 MOQ ของประปาปทุมธานี เท่ากับ 260,000 ลบ.ม./วัน อัตราค่าน้ำประปาที่ปทุมธานีที่ได้รับจาก กปภ. เป็นอัตราที่ปรับเพิ่มขึ้นทุกปีตามดัชนีราคาผู้บริโภคหนึ่ง เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2549 ประปาปทุมธานีได้ลงนามในสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เพื่อให้ประปาปทุมธานีลงทุนก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มปริมาณน้ำประปาที่จะซื้อจากประปาปทุมธานีอีกในปริมาณ 70,000 ลบ.ม./วัน เนื่องด้วยความต้องการน้ำในพื้นที่เพิ่มสูงขึ้น

นอกเหนือจากสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. แล้ว ประปาปทุมธานีได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงมหาดไทย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2543 ในการอนุญาตให้ประปาปทุมธานีสามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขตบริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี โดยมีระยะเวลา 25 ปี

นับจากวันที่ 26 มกราคม 2550 ประปาปทุมธานีได้ดำเนินการธุรกิจน้ำประปา โดยมี บีเจที ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 โดย บีเจที มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วทั้งสิ้น 50.0 ล้านบาท ทำหน้าที่ในการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ.

ประปาปทุมธานีได้เริ่มดำเนินการผลิตน้ำประปาจำหน่ายตั้งแต่เดือนตุลาคม 2541 ในช่วงปี 2541- 2543 ประปาปทุมธานีมีอัตราการเติบโตค่อนข้างต่ำเฉลี่ยร้อยละ 9.6 เนื่องจากการปิดบ่อบาดาลของภาครัฐในช่วงเวลาดังกล่าวยังไม่เข้มงวด ผู้ใช้น้ำจำนวนมากยังคงใช้น้ำบาดาลแม้ว่าจะมีระบบน้ำประปาที่สามารถใช้ได้ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลโดยกรมทรัพยากรน้ำบาดาลได้เพิ่มความเข้มงวดในการปิดบ่อน้ำบาดาลมากขึ้น โดยยกเลิกการให้ใบอนุญาตน้ำบาดาลใหม่แก่ผู้ขออนุญาตใช้น้ำบาดาล งดการต่ออายุสำหรับผู้ขออนุญาตใช้น้ำบาดาลเดิม และปรับอัตราค่าน้ำบาดาลสูงขึ้น ผลจากนโยบายดังกล่าวทำให้ยอดขายน้ำของประปาปทุมธานีเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2543 - 2547 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของปริมาณน้ำที่ขายเท่ากับร้อยละ 21.3 ทั้งนี้นับจากปี 2547 อัตราการเติบโตของปริมาณน้ำที่ขายได้เติบโตในอัตราที่ลดลง กล่าวคืออัตราเติบโตในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับร้อยละ 12.1 ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 6.8 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณน้ำเฉลี่ยต่อวันที่ขายได้เพิ่มสูงขึ้นจนเกือบถึงกำลังการผลิตติดตั้งของประปาปทุมธานีที่ 288,000 ลบ.ม./วัน และเพิ่มสูงกว่า 288,000 ลบ.ม./วัน นับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา ประปาปทุมธานีจึงได้ลงนามในสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2549 ในการลงทุนขยายกำลังการผลิตเพื่อให้ประปาปทุมธานีสามารถจำหน่ายน้ำได้เพิ่มขึ้นอีก 70,000 ลบ.ม./วัน

จากผลการศึกษาความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต โดยบริษัท แอสติคอน คอร์ปอเรชั่น จำกัด เมื่อเดือนสิงหาคม 2547 ทำการคาดการณ์ปริมาณน้ำจำหน่ายโดยครอบคลุมระยะเวลาจนถึงปี 2576 โดยพิจารณาปัจจัยที่สำคัญได้แก่ จำนวนประชากร สัดส่วนการให้บริการ อัตราการใช้น้ำ และแหล่งน้ำทดแทนอื่นๆ เช่น น้ำบาดาล พบว่าความต้องการน้ำประปามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า ความต้องการน้ำประปาในพื้นที่จะเพิ่มเป็น 371,774 ลบ.ม./วัน ในปี 2551 และ เป็น 470,594 ลบ.ม./วัน ในปี 2556 หรือคิดเป็น อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) จากปี 2551 - 2556 เท่ากับ ร้อยละ 4.8 สำหรับแนวโน้มในระยะยาวคาดการณ์ว่า ความต้องการจะสูงเป็น 783,848 ลบ.ม./วัน นั่นคือ อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ตั้งแต่ปี 2551 - 2576 เท่ากับร้อยละ 3.0

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่สำคัญ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้คือ

1. ความเสี่ยงจากสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากสัญญาซื้อขายน้ำประปาถูกยกเลิก

สัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ และกปภ. และสัญญาซื้อขายน้ำประปา เลขที่ ผกม. 7/2549 ระหว่างประปาปทุมธานี และกปภ. อาจถูกตีความได้ว่าดำเนินการไม่ถูกต้องตามขั้นตอนของพระราชบัญญัติว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2535 ("พรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน") ดังนี้

(ก) สัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ และกปภ.

จากแนวคำวินิจฉัยของคณะกรรมการกฤษฎีกาเมื่อปี 2540 ที่ได้ให้ความเห็นในเรื่องโครงการที่ กปภ. ให้เอกชนเป็นผู้ลงทุนดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาทั้งหมด โดยกปภ. จะซื้อน้ำจากเอกชน และ กปภ. จะเป็นผู้จ่ายน้ำให้แก่ประชาชนอีกทอดหนึ่งว่าไม่อยู่ในบังคับที่จะต้องดำเนินการตาม พรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน หากเป็นกรณีที่เอกชนผู้ผลิตน้ำขายให้แก่กปภ. ซึ่งเอกชนรับผิดชอบเรื่องผลกำไรหรือขาดทุนเอง โดยกปภ. จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกำไรหรือขาดทุน และมีได้ให้สิทธิที่ กปภ. มีอยู่ตามกฎหมายแก่เอกชนแต่อย่างใด ส่วนแหล่งน้ำดิบที่จะนำมาใช้ในการผลิตน้ำประปา กปภ. จะเป็นผู้ช่วยเหลือประสานงานการจัดหาแหล่งน้ำดิบให้ แต่เอกชนจะต้องเป็นผู้ซื้อจากเจ้าของแหล่งน้ำดิบดังกล่าวเอง กรณีดังกล่าวจึงเป็นกิจการที่เอกชนดำเนินการเองโดยแท้ รวมทั้งแหล่งน้ำดิบที่นำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาก็ไม่มีการอนุญาตการให้สัมปทานหรือการให้สิทธิเอกชนที่จะใช้ทรัพยากรธรรมชาติหรือทรัพย์สินของรัฐ และการจัดซื้อน้ำจากเอกชนที่ผลิตได้ก็เป็นเรื่องที่กปภ. ทำสัญญาซื้อขายในทางแพ่งตามปกติของการประกอบธุรกิจ ดังนั้น กปภ. จึงมิได้มีการเสนอสัญญาซื้อขายน้ำประปาฉบับดังกล่าวต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาและอนุมัติตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า คณะรัฐมนตรีจะมีคำสั่งให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาพิจารณาอีกครั้งหนึ่งในประเด็นข้อกฎหมายเกี่ยวกับการทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาว่าเป็นไปตามขั้นตอนที่กำหนดในพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ หากเกิดกรณีให้พิจารณาใหม่แล้ว ความเห็นจะเป็นไปตามแนวทางเดิมที่เคยวินิจฉัยไว้หรือไม่ ซึ่งหากความเห็นดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป อาจมีผลถึงความสมบูรณ์ของสัญญาซื้อขายน้ำประปา ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากกปภ. เป็นลูกค้าเพียงรายเดียวของบริษัทฯ ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นและบริษัทฯ ประสงค์ที่จะดำเนินการขายน้ำต่อไป บริษัทฯ จะต้องจัดหาผู้ซื้อน้ำรายใหม่รวมทั้ง บริษัทฯ จะต้องดำเนินการแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายน้ำฉบับใหม่ด้วย

(ข) สัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ ฝกม. 7/2549 ระหว่างประปาปทุมธานี และกปภ.

บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าเมื่อดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ จะมีมูลค่าโครงการตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา ระหว่างประปาปทุมธานีและกปภ. ฉบับดังกล่าว เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ (cost overrun) ว่าจะมีมูลค่าโครงการรวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 897 ถึง 984 ล้านบาทหรือไม่ อย่างไรก็ตาม สัญญาก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปามีลักษณะเป็นแบบ Turnkey ซึ่งผู้รับเหมาก่อสร้างจะต้องรับผิดชอบกรณีค่าสินค้าวัสดุก่อสร้างมีราคาสูงขึ้น เว้นแต่ในกรณีที่มีการแก้ไขแบบและขอบเขตของงานเพิ่มขึ้นอาจมีผลทำให้มูลค่างานก่อสร้างเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ซึ่งหากมูลค่าโครงการสูงขึ้นจนมีผลทำให้ประปาปทุมธานีต้องใช้เงินลงทุนเกินกว่า 1,000 ล้านบาท อาจมีข้อพิจารณาว่าสัญญาซื้อขายน้ำประปาดังกล่าวของประปาปทุมธานีเป็นสัญญาที่ต้องดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ ทั้งนี้ หากถูกพิจารณาว่าการกระทำเพื่อหลีกเลี่ยงการดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานแล้วอาจส่งผลให้ถูกเพิกถอนสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้ ซึ่งจะส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน และรายได้ในอนาคตของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าหากประปาปทุมธานีสามารถพิสูจน์ได้ว่าการที่มูลค่าโครงการของประปาปทุมธานีเกินกว่า 1,000 ล้านบาทนั้นเกิดจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยที่เกิดขึ้นภายหลัง สัญญาซื้อขายน้ำประปาฉบับดังกล่าวไม่ควรถูกพิจารณาว่าเป็นการหลีกเลี่ยงการดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานได้

- ความเสี่ยงจากการที่อายุสัมปทานและระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา ระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. ไม่เท่ากัน

อายุสัมปทานในการประกอบกิจการประปาที่บริษัทฯ ได้รับจากผู้ให้สัมปทาน มีระยะเวลาเพียง 25 ปี (สิ้นสุดวันที่ 10 มีนาคม 2573) ในขณะที่ระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ กับกปภ. มีระยะเวลา 30 ปี (สิ้นสุดวันที่ 20 กรกฎาคม 2577) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทาน หรือทราบผลการ

อนุญาตก่อนที่อายุสัมปทานจะสิ้นสุดลง หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทานในการประกอบกิจการประปาสำหรับช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกันดังกล่าว บริษัทฯ ก็อาจตกเป็นผู้ผิดสัญญาเนื่องจากไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่กกป. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทาน แต่ระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการประปาอาจจะไม่เท่ากับระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถขายน้ำประปาให้กับกกป. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา และแม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาจะมีข้อสัญญาให้สิทธิบริษัทฯ สามารถขอต่ออายุได้โดยทั้งสองฝ่ายต้องทำความตกลงร่วมกัน บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า การต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขเดิมตามสัญญาซื้อขายน้ำประปانبัณฑิตอายุ หรือมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ หรือหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาซื้อขายน้ำประปาและต้องจัดหาผู้ซื้อรายใหม่ บริษัทฯ อาจต้องมีการค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการลงทุนเครื่องอุปกรณ์ให้เหมาะสมกับผู้ซื้อรายใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2538 ("สัญญาให้สิทธิ")

สัญญาให้สิทธิระหว่างประปาปทุมธานีและกกป. มีข้อสัญญากำหนดให้ประปาปทุมธานีจะต้องทำให้ระบบผลิตน้ำประปามีกำลังผลิตเพียงพอที่จะส่งน้ำในปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ต้องซื้อบวกด้วยร้อยละ 30 ของปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ต้องซื้อตลอดเวลา ณ สถานีสับจ่ายน้ำตั้งแต่วันเริ่มประกอบกิจการ ทั้งนี้ หากปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กกป. กำหนดบวกด้วยร้อยละ 30 ของปริมาณน้ำขั้นต่ำมีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานีแล้ว (โครงสร้างระบบการผลิตน้ำประปาของประปาปทุมธานีมีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 288,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน) กกป. และ ประปาปทุมธานี จะต้องทำการเจรจาเพื่อแก้ไขขอบเขตของงานตามสัญญาให้สิทธิเพื่อกำหนดให้ประปาปทุมธานีดำเนินการได้เป็นหนังสือก่อน หากไม่สามารถตกลงกันได้ กกป. อาจพิจารณาว่า เงื่อนไขเกี่ยวกับความเพียงพอของกำลังการผลิตตามที่กำหนดไว้ในสัญญาให้สิทธิดังกล่าวข้างต้นมิได้มีการปฏิบัติตาม ซึ่งหากมีการใช้สิทธิบอกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อผลการประกอบกิจการ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ประปาปทุมธานีเชื่อมั่นว่า กกป. ทราบถึงกำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานีนับตั้งแต่มีการเจรจาจนถึงการเข้าทำสัญญา ดังนั้น ปริมาณน้ำขั้นต่ำบวกด้วยอัตราร้อยละ 30 ตามที่สัญญาให้สิทธิกำหนดจึงไม่ควรเกินกว่ากำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานี จนกว่าจะมีการตกลงเปลี่ยนแปลงเป็นหนังสือ

- ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ

บริษัทฯ และประปาปทุมธานีอาจถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิได้หากเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13 – สรุปสาระสำคัญของสัญญา) ทั้งนี้ ในการบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กกป. จะต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือเพื่อแจ้งให้บริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายในระยะเวลาที่กำหนดเสียก่อน หากบริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีไม่สามารถปฏิบัติให้ถูกต้องภายในเวลาที่กำหนดแล้ว กกป. จึงสามารถใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาได้ อย่างไรก็ตาม หากกกป. ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กกป. อาจริบหลักประกันที่บริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีให้ไว้กับ กกป. และนอกจากการริบหลักประกันแล้ว กกป. ยังมีสิทธิเรียกค่าเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ อันเกิดจากการผิดสัญญาดังกล่าวอีกด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการประกอบกิจการ และฐานะการเงินของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสัมปทานกิจการประปา

- ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาสัมปทานกิจการประปาหรือการขอสัมปทานใหม่เนื่องจากความต้องการขยายเขตหรือเพิ่มกำลังการผลิตจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม

การพิจารณาให้ต่ออายุสัมปทานหรือการให้สัมปทานใหม่สำหรับพื้นที่ใหม่หรือการเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอยู่กับ การพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ให้สัมปทานเด็ดขาดแต่เพียงฝ่ายเดียว ด้วยปัจจัยหลายประการ บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ และประปาปทุมธานี จะได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่สำหรับการขยายเขตหรือการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว และหากบริษัทฯ และประปาปทุมธานี ได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าสัมปทานที่จะได้รับดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรืออาจมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มเติมประการใด ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการประกอบกิจการประปา และรายได้และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

- ความเสี่ยงจากข้อกำหนดของสัมปทานที่อาจมีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

(1) เมื่อระยะเวลาตามสัมปทานผ่านไปได้ถึงหนึ่งของอายุสัมปทาน หากผู้ให้สัมปทานใช้สิทธิถอนคืนสัมปทานหากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะซื้อกิจการประปาของบริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีทั้งหมด บริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานี จะไม่สามารถประกอบกิจการประปาได้จนครบอายุสัมปทาน ทำให้ผลตอบแทนที่บริษัทฯ และประปาปทุมธานี คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในกิจการประปาไม่เป็นไปตามที่กำหนด และก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

นอกจากนี้ แม้ว่าสัมปทานจะกำหนดให้ซื้อคืนในราคาตลาดก็ตาม บริษัทฯ และประปาปทุมธานี ไม่สามารถรับรองได้ว่า ราคาซื้อคืนที่กำหนดให้เป็นไปตามราคาตลาดนั้นจะคุ้มกับเงินลงทุนที่บริษัทฯ ได้ลงทุนไปเพื่อประกอบกิจการประปา รวมถึงผลประโยชน์ที่บริษัทฯ และประปาปทุมธานี จะมีสิทธิได้รับหากสามารถประกอบกิจการประปาต่อไปจนครบอายุสัมปทาน

(2) บริษัทฯ และประปาปทุมธานี มีความเสี่ยงที่อาจถูกผู้ให้สัมปทานสั่งให้เปลี่ยนแปลงอัตราค่าน้ำประปาเมื่อสิ้นระยะเวลา 3 ปีนับตั้งแต่วันลงนามในสัมปทาน ถ้าองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำขอร้องมายังผู้ให้สัมปทานให้เปลี่ยนอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปา ผู้ให้สัมปทานมีอำนาจจะพิจารณาและถ้าเป็นที่พอใจว่า การเปลี่ยนอัตราค่าน้ำประปาหรือการแก้ไขวิธีคิดค่าน้ำประปานั้นเป็นการสมควร โดยเหตุที่พฤติการณ์อันเป็นบรรทัดฐานที่ได้กำหนดอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปาที่ใช้อยู่นั้นได้เปลี่ยนแปลงไป ก็มีอำนาจสั่งเป็นหนังสือให้ใช้อัตราและวิธีคิดค่าน้ำใหม่แทนได้ตามที่ผู้ให้สัมปทานจะเห็นเป็นการยุติธรรมและสมควร คำสั่งนั้นบริษัทฯ และประปาปทุมธานี จะต้องปฏิบัติตาม ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการประกอบธุรกิจรายได้และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี แต่บริษัทฯ เห็นว่าการปรับอัตราค่าน้ำประปานั้นเป็นไปได้ยาก เนื่องจากบริษัทฯ และประปาปทุมธานี ไม่ได้เป็นผู้ให้บริการกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำ แต่เป็นผู้ให้บริการกับกกป. เท่านั้น

(3) หากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะก่อสร้างหรือขยายทางหรือที่สาธารณะใดๆ หรือเมื่อเอกชน ร้องขอให้ย้ายเครื่องอุปกรณ์เนื่องจากกีดขวางทางเข้าออกบ้านหรือที่ดิน ไม่ว่าทางนั้นจะมีอยู่ก่อนหรือก่อสร้างขึ้นภายหลังการติดตั้งเครื่องอุปกรณ์และรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นอนุมัติคำร้องขอดังกล่าว บริษัทฯ และประปาปทุมธานี จำเป็นต้องย้ายเครื่องอุปกรณ์ที่อยู่ในที่สาธารณะซึ่งกีดขวางการก่อสร้างหรือการขยายหรือกีดขวางทางเข้าออกดังกล่าวนี้ตามคำร้องขอของรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นที่เกี่ยวข้องโดยไม่คิดค่าทดแทน ทั้งนี้ หาก

คำสั่งดังกล่าวเป็นการสั่งให้ย้ายเส้นทางแนววางท่อส่งน้ำประปา บริษัท และประปาปทุมธานีอาจต้องมีการค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนเส้นทางวางท่อส่งน้ำประปาโดยที่ไม่ได้รับค่าทดแทนใดๆ แต่บริษัท อาจได้รับค่าชดเชยจากกกป. ตามที่สัญญาซื้อขายน้ำประปាកำหนด กล่าวคือหากภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเกินกว่า 1,000,000 บาท โดยมีได้เป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากความผิดของบริษัท ทั้งนี้ ประปาปทุมธานีไม่สามารถเรียกค่าชดเชยจากกกป. ได้ เนื่องจากสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาระหว่างกกป. และประปาปทุมธานีไม่มีข้อกำหนดในทำนองเดียวกับบริษัท ดังนั้น จึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ และโอกาสทางธุรกิจของประปาปทุมธานี

- ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนสัมปทาน

ผู้ให้สัมปทานมีอำนาจเพิกถอนสัมปทาน ด้วยเหตุใดเหตุหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- (1) บริษัท และประปาปทุมธานีละเลยไม่จำหน่ายน้ำประปาเป็นเวลาเกินกว่า 3 วัน เว้นแต่เกิดจากเหตุสุดวิสัย
- (2) บริษัท และประปาปทุมธานีละเลยไม่ปฏิบัติตามข้อบังคับ หรือเงื่อนไขข้อหนึ่งข้อใดของสัมปทานเป็นระยะเวลาตั้งแต่ 1 เดือนขึ้นไป และผู้ให้สัมปทานได้เตือนเป็นหนังสือไม่น้อยกว่า 15 วัน ก่อนมีคำสั่งเพิกถอนสัมปทาน
- (3) เมื่อโรงผลิตน้ำ เครื่องอุปกรณ์ หรือส่วนหนึ่งส่วนใดอันเป็นส่วนสำคัญของกิจการประปานั้นถูกยึดตามคำพิพากษาของศาล

หากผู้ให้สัมปทานเพิกถอนสัมปทาน บริษัท และประปาปทุมธานีจะไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาต่อไปได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท ต่อรายได้ และฐานะการเงินของบริษัท

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุญาตให้ใช้พื้นที่ที่ใช้ในการวางท่อส่งน้ำประปา

บริษัท ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานแต่ละหน่วยงานที่ดูแลพื้นที่ที่แนวท่อส่งน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำของบริษัท วางผ่านจะเรียกเก็บค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่เหมาะสม และบริษัท ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานเหล่านั้นจะไม่นำพื้นที่ดังกล่าวออกให้บุคคลอื่นใช้ประโยชน์ หรือก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างใดๆ ทับแนวท่อส่งน้ำประปาดังกล่าว อันอาจส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อท่อส่งน้ำประปา หรือเป็นอุปสรรคต่อการเข้าซ่อมแซม โดยหากบริษัท และประปาปทุมธานีไม่สามารถใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งน้ำประปาได้ หรือในกรณีที่ต้องจ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่สูง หรือไม่สามารถเข้าใช้พื้นที่ในการซ่อมแซมท่อส่งน้ำประปาเมื่อเกิดความชำรุดบกพร่องได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัท และประปาปทุมธานี

- ความเสี่ยงอันเกิดจากแหล่งน้ำดิบ

- (ก) ความสามารถในการสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบเพื่อการผลิตน้ำประปา

ประปาปทุมธานีได้ทำการสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเกินปริมาณที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติตั้งแต่เดือนกันยายน 2549 และจะหยุดการสูบน้ำเกินปริมาณเมื่อเริ่มเปิดทำการโรงผลิตน้ำใหม่ แต่ปัจจุบันไม่มีหน่วยงานใดที่เป็นผู้มีอำนาจกล่าวโทษเนื่องจากไม่มีบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และระเบียบ

สำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการบริหารทรัพยากรน้ำแห่งชาติ พ.ศ. 2550 ที่กล่าวถึงอำนาจและหน้าที่ของคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติและคณะกรรมการลุ่มน้ำ ก็ไม่มีการกำหนดเรื่องอำนาจในการกล่าวโทษผู้ที่ไม่กระทำตามเงื่อนไขที่ได้รับอนุญาตให้ทำการสูบน้ำ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า สำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติจะขอความร่วมมือไปยังหน่วยงานที่มีอำนาจควบคุมการประกอบกิจการของประปาปทุมธานีให้ออกคำสั่งให้หยุดทำการสูบน้ำส่วนที่เกินกว่าปริมาณที่ได้รับอนุญาต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของประปาปทุมธานี

(ข) ความเพียงพอของแหล่งน้ำดิบ และการหาแหล่งน้ำสำรอง

ปริมาณของน้ำดิบในแหล่งน้ำขึ้นกับหลายปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และปัจจุบันบริษัทฯ และประปาปทุมธานียังไม่ได้มีการดำเนินการจัดหาแหล่งน้ำสำรองอื่นไว้ทดแทนแหล่งน้ำดิบแต่อย่างใดเนื่องด้วยจะต้องมีการใช้เงินลงทุนสูงในการที่จะสร้างระบบสำหรับแหล่งน้ำสำรองดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา ระหว่างบริษัทฯ และกกป. จะมีข้อกำหนดว่ากกป. ตกลงจะชำระเงินชดเชยให้กับบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำประปาได้ตามปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่จะต้องจัดส่งให้กับกกป. ด้วยเหตุที่ไม่สามารถจัดหาแหล่งน้ำอื่นที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับแหล่งน้ำเดิมได้ก็ตาม แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าปริมาณน้ำดิบจากแหล่งน้ำจะมีเพียงพอให้กับบริษัทฯ และประปาปทุมธานีใช้ในการผลิตน้ำประปาตามกำลังการผลิตปัจจุบันหรือตามกำลังผลิตที่อาจขยายเพิ่มขึ้นในอนาคต และไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะสามารถหาแหล่งน้ำอื่นเพื่อใช้ในการผลิตน้ำประปาทดแทนได้ อันจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

(ค) ต้นทุนเรื่องราคาน้ำดิบ

แม้ในปัจจุบัน บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะยังไม่มีค่าใช้จ่ายสำหรับค่าน้ำดิบที่สูบน้ำจากแหล่งน้ำทั้ง 2 แหล่งดังกล่าว แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า ในอนาคตจะมีการออกกฎหมายเพื่อกำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าใช้น้ำจากการสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบธรรมชาติอันจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีสูงขึ้นหรือไม่ อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายน้ำประปาได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับกรณีที่มีการเรียกเก็บค่าน้ำดิบซึ่งส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีสูงขึ้น โดยบริษัทฯ จะสามารถเรียกเก็บเงินดังกล่าวทั้งหมดต่างหากกับกกป. แต่สำหรับประปาปทุมธานีจะสามารถปรับค่าประปาตามภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ต่อเมื่อได้มีการตกลงกัน หากตกลงไม่ได้ให้เข้าสู่กระบวนการระดับข้อพิพาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.2.1 - สรุปสาระสำคัญของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา) ทั้งนี้ หากมีการกำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าน้ำดิบจากหน่วยงานของรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของประปาปทุมธานีได้หากไม่สามารถตกลงกับกกป. ได้

(ง) คุณภาพน้ำดิบ

ต้นทุนการผลิตที่สำคัญประการหนึ่งของการผลิตน้ำประปา คือ ค่าใช้จ่ายสารเคมีซึ่งแปรผันตามคุณภาพน้ำของน้ำดิบ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าคุณภาพของแหล่งน้ำดิบของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอสำหรับการนำมาผลิตน้ำประปา หากน้ำดิบจากแหล่งน้ำมีคุณภาพต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ปริมาณการใช้สารเคมีเพื่อปรับปรุงคุณภาพน้ำก็จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ และประปาปทุมธานีมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของประปาปทุมธานี ซึ่งตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาบริษัทฯ มีสิทธิขอให้กกป. ชดเชยภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ แต่หากกกป. ไม่สามารถชำระเงินชดเชยได้ก็จะชดเชยด้วยวิธีการอื่นเช่นปรับระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา หรือปรับค่าน้ำประปา

- ความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพาลูกค้ารายเดียว

บริษัทฯ และประปาปทุมธานีขายน้ำประปาที่ผลิตได้ทั้งหมดให้แก่กปภ. เพียงรายเดียว โดยกปภ. จะทำการจำหน่ายน้ำให้แก่ผู้ใช้น้ำต่อไป บริษัทฯ และประปาปทุมธานีไม่สามารถจำหน่ายน้ำประปาให้กับผู้ใช้น้ำโดยตรงผ่านระบบจำหน่ายน้ำของกปภ. บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจึงมีความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพิงกปภ. ในฐานะลูกค้าเพียงรายเดียว

4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับกิจการประปา หรือนโยบายของรัฐ

- บริษัทฯ และประปาปทุมธานีอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย

(ก) กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการน้ำประปา

ตามที่กระทรวงมหาดไทยได้มีการดำเนินการยกย่องพระราชบัญญัติการประกอบกิจการน้ำ (“ร่างพรบ. กิจการน้ำ”) เพื่อจัดให้มีระบบการกำกับดูแลการประกอบกิจการน้ำซึ่งรวมถึงกิจการประปาให้มีความเหมาะสมและโปร่งใส ส่งเสริมและสนับสนุนการประกอบกิจการน้ำที่มีประสิทธิภาพ ให้ประชาชนได้รับบริการจากกิจการน้ำที่มีคุณภาพได้มาตรฐานเป็นธรรมและทั่วถึง รวมถึงเป็นการส่งเสริมการแข่งขันการประกอบกิจการน้ำที่เป็นธรรมและป้องกันการใช้อำนาจผูกขาดในทางที่มิชอบ โดยได้กำหนดให้มีคณะกรรมการกำกับกิจการน้ำแห่งชาติเป็นองค์กรกำกับดูแลการประกอบกิจการน้ำประปาเพื่อกำหนดมาตรการ หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการประกอบกิจการ กำหนดคุณสมบัติ วิธีการ หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และระยะเวลาในการอนุญาตประกอบกิจการ ฯลฯ เพื่อปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการจัดทำร่างพรบ. กิจการน้ำ แต่ปัจจุบันร่างพรบ. กิจการน้ำยังไม่ได้ถูกนำเสนอเพื่อพิจารณาแต่อย่างใด และยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการนำเสนอเพื่อพิจารณาเมื่อใด บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับการใช้อำนาจในการกำกับดูแลกิจการประปาของคณะกรรมการกิจการน้ำแห่งชาติ รวมทั้งลักษณะและขอบเขตในการกำหนดนโยบายและกฎระเบียบ การกำกับดูแลการดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายดังกล่าว และการบังคับใช้บทบัญญัติของกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ที่จะประกาศใช้ในอนาคต ความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีความเสี่ยง การเปลี่ยนแปลงกฎหมายรวมถึงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการประกอบธุรกิจ รายได้และฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

(ข) กฎหมายเกี่ยวกับการใช้แหล่งน้ำดิบ

เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2550 ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติหลักการร่างพระราชบัญญัติทรัพยากรน้ำ (“ร่างพรบ. ทรัพยากรน้ำ”) ตามที่กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเสนอ ซึ่งร่างดังกล่าวมีสาระสำคัญเกี่ยวกับสิทธิในทรัพยากรน้ำ องค์การบริหารจัดการลุ่มน้ำและองค์กรผู้ใช้น้ำ และการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ การแบ่งประเภทการใช้น้ำออกเป็น 3 ประเภท การกำหนดให้คณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติเป็นผู้มีอำนาจเกี่ยวกับการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำโดยทั่วไปและมีอำนาจหน้าที่อื่นๆ ซึ่งรวมถึงการพิจารณาอนุญาตการใช้น้ำประเภทที่ 2 ซึ่งเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (กล่าวคือ การใช้ทรัพยากรน้ำในแหล่งน้ำสาธารณะเพื่อการเกษตรหรือการเลี้ยงสัตว์เพื่อการพาณิชย์ การอุตสาหกรรม การท่องเที่ยว การผลิตพลังงาน ไฟฟ้า การประปา หรือกิจการอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง) โดยจะต้องได้รับอนุญาตให้ใช้ทรัพยากรน้ำจากคณะกรรมการลุ่มน้ำที่แหล่งน้ำสาธารณะนั้นตั้งอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในกฎกระทรวง ปัจจุบันยังไม่มีร่างกฎกระทรวงดังกล่าว บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับการใช้อำนาจในการกำกับดูแลแหล่งน้ำของคณะกรรมการลุ่มน้ำ รวมทั้งลักษณะและขอบเขตในการกำหนดนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้และฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

- ความเสี่ยงจากการแปรรูปองค์กรของ กปภ.

ปัจจุบัน ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแปรรูปกิจการสาขาประปาซึ่งรวมถึงกปภ. ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่า รัฐบาลชุดใหม่ที่มาจากการเลือกตั้งจะมีแนวนโยบายเกี่ยวกับการแปรรูปรัฐวิสาหกิจอย่างไร และหากกปภ. แปรรูปองค์กรเป็นบริษัท (Corporatisation & Privatisation) แล้วจะส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ หรือไม่ นอกจากนี้ ภายหลังการแปรรูป กปภ. อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารจัดการกิจการประปา และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ ในการขออนุญาต หรือความยินยอมจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับบริการสาธารณูปโภคในอัตราที่ต่ำกว่าบุคคลอื่นทั่วไปหรือในอัตราที่ถูกที่สุด ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจผลประกอบการ รายได้และฐานะการเงินของบริษัทฯ

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐเกี่ยวกับน้ำบาดาล

ตามรายงานสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด และแนวทางการบริหารจัดการน้ำบาดาลในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลของกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม โดยกรมทรัพยากรน้ำบาดาล เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2550 เพื่อทราบเป็นข้อมูล ได้กล่าวถึงสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดในปัจจุบันว่า สืบเนื่องจากการที่รัฐได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไขและป้องกันกาเกิดวิกฤตการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด ทำให้ปัจจุบันสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดดีขึ้น แต่กรมทรัพยากรน้ำบาดาล กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ดูแลก็ยังคงทำการควบคุมการใช้น้ำบาดาลอย่างเข้มงวดต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือลดมาตรการควบคุมการใช้น้ำบาดาลในเขตวิกฤตลง และหากมีการผ่อนปรนมาตรการให้สามารถใช้น้ำบาดาลได้เพิ่มขึ้นอาจกระทบต่อรายได้ ฐานะการเงิน และโอกาสทางธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ

สรุปผลการดำเนินงานของบเสมือนงบการเงินรวม

ตามบเสมือนงบการเงินรวมที่ได้จัดทำขึ้นประหนึ่งว่าบริษัทฯ ได้มี วอเตอร์โพล์ ประปาปทุมธานี และบีเจที เป็นบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายน้ำประปาในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 2,208.4 ล้านบาท 3,149.9 ล้านบาท และ 3,159.5 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 ประปาปทุมธานีได้รับชำระรายได้จากการปรับขึ้นของอัตราน้ำประปาซึ่งคงค้างตั้งแต่ปี 2542 จำนวน 427.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากส่วนต่างของอัตราน้ำประปาที่ควรปรับขึ้นตามดัชนีราคาผู้บริโภคในปี 2542 และ กปภ. มิได้ปรับเพิ่มขึ้นให้แก่ประปาปทุมธานีแต่อย่างใด ดังนั้น หากตัดรายได้จากการปรับขึ้นของอัตราน้ำประปาดังกล่าวออกในปี 2549 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีอัตรการเติบโตของรายได้จากการขายน้ำประปาในปี 2549 เมื่อเทียบกับปี 2548 และปี 2550 เทียบกับปี 2549 เท่ากับร้อยละ 23.3 และร้อยละ 16.0 ตามลำดับ โดยการเติบโตของรายได้จากการขายน้ำประปาดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ และประปาปทุมธานีขายน้ำได้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ ขายน้ำได้เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำที่จ่ายจริงเฉลี่ย 183,868 ลบ.ม./วัน ในปี 2548 เป็น 227,483 ลบ.ม./วัน ในปี 2549 และ 254,296 ลบ.ม./วัน ในปี 2550 และประปาปทุมธานีขายน้ำได้เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำที่จ่ายจริงเฉลี่ย 274,374 ลบ.ม./วัน ในปี 2548 เป็น 294,064 ลบ.ม./วัน ในปี 2549 และ 314,026 ลบ.ม./วัน ในปี 2550 นอกจากนี้ รายได้ที่ได้เติบโตเพิ่มขึ้นยังเป็นผลจากอัตราน้ำประปาที่ปรับตัวสูงขึ้นตามดัชนีราคาผู้บริโภคตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาของบริษัทฯ และสัญญาให้สิทธิการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาของประปาปทุมธานี

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 1,298.8 ล้านบาท 2,250.8 ล้านบาท และ 2,185.6 ล้านบาท ตามลำดับ หากตัดผลกระทบจากรายการที่น่าจะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและไม่เกิดขึ้นอีกได้แก่ การรับรู้รายจ่ายค่าชดเชยการสิ้นสุดสัญญา TSA และ LCA จำนวน 126.0 ล้านบาท รายได้จากการปรับขึ้นของอัตราน้ำประปาตั้งแต่ปี 2542 ของประปาปทุมธานีจำนวน 427.2 ล้านบาท อัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 จะเท่ากับร้อยละ 64.2 ร้อยละ 66.0 และร้อยละ 68.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ที่สูงกว่าอัตรการเติบโตของต้นทุนขาย เนื่องจากการปรับการบริหารและจัดการภายใน รวมถึง สัญญาซื้อขายน้ำประปาระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. อนุญาตให้บริษัทฯ ปรับเพิ่มอัตราค่าน้ำประปาในแต่ละปีด้วยค่าคงที่ (K) เพิ่มเติมจากการปรับเพิ่มอัตราค่าน้ำประปาตามดัชนีผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายน้ำประปาระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. ค่าคงที่ (K) จะมีค่าลดลงตามระยะเวลาการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ผ่านไป กล่าวคือค่าคงที่ (K) มีค่าเท่ากับ 1.03000 ในการคำนวณอัตราค่าน้ำประปาสำหรับปี 2543 ถึง 2549 และจะถูกปรับลดลงแบบขั้นบันไดจนมีค่าเท่ากับ 1.00000 สำหรับปี 2557 เป็นต้นไป (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1.1 – สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายน้ำประปา) และสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของประปาปทุมธานีลดลง โดยมีสาเหตุจากค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ใช้ในการผลิตน้ำประปาของประปาปทุมธานีมีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ โดยใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรง ขณะที่รายได้สูงขึ้นเรื่อย ๆ อย่างไรก็ตาม สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2550 ประปาปทุมธานีได้เปลี่ยนวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาเป็นวิธีจำนวนผลผลิตเพื่อให้เป็นวิธีเดียวกับบริษัทฯ

กำไรสุทธิรวมในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 250.0 ล้านบาท 1,043.2 ล้านบาท และ 1,029.4 ล้านบาท ตามลำดับ หากไม่รวมผลกระทบจากรายจ่ายค่าชดเชยการสิ้นสุดสัญญา TSA และ LCA จำนวน 126.0 ล้านบาท ในปี 2548 และรายได้จากการปรับขึ้นของอัตราน้ำประปาตั้งแต่ปี 2542 จำนวน 427.2 ล้านบาทจาก กปภ. ในปี 2549 อัตราส่วนกำไรสุทธิจะเท่ากับ ร้อยละ 16.9 ร้อยละ 22.0 และร้อยละ 31.7 ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และ อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ที่ลดลง

ทุนจดทะเบียน

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2549 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2549 (โดย ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2550 เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2550 ได้มีมติยืนยันมติการเพิ่มทุนดังกล่าว) ได้มีมติอนุมัติการจดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 3,250 ล้านบาท เป็น 3,990 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 740,000,000 หุ้น ราคามูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังนี้

- (ก) หุ้นสามัญจำนวน 40,000,000 หุ้น เพื่อจัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของวอเตอร์โพล์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นดังกล่าวเมื่อวันที่ 3 – 4 ธันวาคม 2550 ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.20 บาท
- (ข) หุ้นสามัญจำนวน 700,000,000 หุ้น เพื่อจัดสรรเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป

สรุปข้อมูลในการเสนอขาย

เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

หุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้มีจำนวนรวมไม่เกิน 1,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยแบ่งเป็น

(ก) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 700,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และ คิดเป็นร้อยละ 17.5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ และ

(ข) หุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 7.5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้

ราคาเสนอขายเบื้องต้นหุ้นละ 4.00-4.50 บาท รวมเป็นเงินจากการเสนอขายหุ้นทั้งหมดในครั้งนี้ทั้งสิ้น 4,000 – 4,500 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งสิ้น 2,800 – 3,150 ล้านบาท และเป็นเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ทั้งสิ้น 1,200 – 1,350 ล้านบาท บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นดังกล่าวในวันที่ 12 – 13 พฤษภาคม 2551 ซึ่งเป็นการเสนอขายต่อประชาชนตามดุลพินิจของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายทั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้หลังหักค่าใช้จ่ายประมาณ 2,694 – 3,044 ล้านบาทเพื่อใช้คืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ

การเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2551 โดยภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป