

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

1.1.1 ความเสี่ยงจากสัญญาซื้อขายน้ำประปาอุยกยกเลิก

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.

สัญญาซื้อขายน้ำประปาระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. เป็นลักษณะการให้เอกชนลงทุนก่อสร้างระบบผลิตและระบบจำหน่ายน้ำประปา โดยมีลักษณะเป็น Build-Own-Operate (BOO) ซึ่งเอกชนจะดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำให้แก่ กปภ. และ กปภ. จำหน่ายน้ำโดยตรงแก่ลูกค้าอีกทอดหนึ่ง และเอกชนจะเป็นเจ้าของทรัพย์สินทั้งหมดตลอดอายุสัญญา และจากแนวคำวินิจฉัยของคณะกรรมการกฤษฎีกาเมื่อปี 2540 ตามที่ได้สรุปไว้ข้างล่างนี้ กปภ. จึงมิได้มีการเสนอสัญญาซื้อขายน้ำประปาฉบับดังกล่าวต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาและอนุมัติตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน

เมื่อประมาณเดือนกรกฎาคม 2540 สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้ให้ความเห็นในเรื่องโครงการที่ กปภ. จะให้เอกชนเป็นผู้ลงทุนดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาทั้งหมด โดยกปภ. จะซื้อน้ำจากเอกชน และ กปภ. จะเป็นผู้จำหน่ายน้ำให้แก่ประชาชนอีกทอดหนึ่งนั้น มีประเด็นว่าเป็นกรณีที่เข้าข่ายเป็นโครงการที่จะต้องอยู่ภายใต้พรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้มีการพิจารณาว่า หากเอกชนผู้ผลิตน้ำขายให้แก่กปภ. จะต้องรับผิดชอบเรื่องผลกำไรหรือขาดทุนเอง โดยกปภ. จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกำไรหรือขาดทุนนั้น และมีได้ให้สิทธิที่ กปภ. มีอยู่ตามกฎหมายแก่เอกชนแต่อย่างใด ส่วนแหล่งน้ำดิบที่จะนำมาใช้ในการผลิตน้ำประปา กปภ. จะเป็นผู้ช่วยเหลือประสานงานการจัดหาแหล่งน้ำดิบให้ แต่เอกชนจะต้องเป็นผู้ซื้อจากเจ้าของแหล่งน้ำดิบดังกล่าวเอง กรณีดังกล่าวจึงเป็นกิจการที่เอกชนดำเนินการเองโดยแท้ รวมทั้งแหล่งน้ำดิบที่นำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาก็ไม่มีการอนุญาต การให้สัมปทานหรือการให้สิทธิเอกชนที่จะใช้ทรัพยากรธรรมชาติหรือทรัพย์สินของรัฐ และการจัดซื้อน้ำจากเอกชนที่ผลิตได้ก็เป็นเรื่องที่กปภ. ทำสัญญาซื้อขายในทางแพ่งตามปกติของการประกอบธุรกิจ ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้สรุปความเห็นไว้ การดำเนินการตามโครงการดังกล่าวจึงไม่เป็นการดำเนินการในกิจการของรัฐ กรณีนี้จึงไม่อยู่ในบังคับที่จะต้องดำเนินการตามพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน

ทั้งนี้ แม้ว่าสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาจะมีการให้ความเห็นไว้แล้วก็ตาม แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่คณะรัฐมนตรีอาจมีคำสั่งให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาพิจารณาอีกครั้งหนึ่งในประเด็นข้อกฎหมายเกี่ยวกับการทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาว่าเป็นไปตามขั้นตอนที่กำหนดในพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่า หากเกิดกรณีให้พิจารณาใหม่แล้ว ความเห็นจะเป็นไปตามแนวทางเดิมที่เคยวินิจฉัยไว้หรือไม่ ซึ่งหากความเห็นดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป อาจมีผลถึงความสมบูรณ์ของสัญญาซื้อขายน้ำประปา ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากกปภ. เป็นลูกค้าเพียงรายเดียวของบริษัทฯ ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นและบริษัทฯ ประสงค์ที่จะดำเนินการขายน้ำต่อไป บริษัทฯ จะต้องจัดหาผู้ซื้อน้ำรายใหม่รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายน้ำฉบับใหม่ด้วย

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

สัญญาซื้อขายน้ำประปาระหว่างประปาปทุมธานีและ กปภ. เป็นลักษณะการให้เอกชนลงทุนก่อสร้างระบบผลิตและระบบจำหน่ายน้ำประปา โดยมีลักษณะเป็น Build-Own-Operate-Transfer (BOOT) ซึ่งเอกชนจะดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำให้แก่ กปภ. และกปภ. จำหน่ายน้ำโดยตรงแก่ลูกค้าอีกทอดหนึ่ง โดยประปาปทุมธานีได้โอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ในวันเริ่มประกอบกิจการ (วันที่ 15 ตุลาคม 2541) และเมื่อครบกำหนดสัญญาประปาปทุมธานีจะโอนทรัพย์สินส่วนที่เหลือคือระบบผลิตน้ำประปาให้แก่กปภ. กปภ. และประปาปทุมธานีได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำประปانبับนี้เพื่อเพิ่มปริมาณน้ำประปาที่ประปาปทุมธานีจะขายให้แก่กปภ. อีก 70,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งประปาปทุมธานีจะลงทุนก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาสถานีเพิ่มแรงดัน ปรับปรุงระบบส่งน้ำประปา สถานีจ่ายน้ำประปา ฯลฯ สำหรับกำลังการผลิตจำนวน 100,000 ลบ.ม./วัน โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 760 ล้านบาท แต่เนื่องด้วยประปาปทุมธานีมีการใช้ระบบการจ่ายน้ำประปาบางส่วนของการเดิม ซึ่งจะต้องนำมาคำนวณรวมเป็นมูลค่าเงินลงทุนด้วย ทำให้มูลค่าโครงการรวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 897 ถึง 984 ล้านบาท และขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการ (เมื่อเดือนธันวาคมแล้วเสร็จประมาณร้อยละ 83) ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ามูลค่าโครงการจะเป็นไปตามที่ประมาณการไว้ (cost overrun) อย่างไรก็ตาม สัญญาก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปามีลักษณะเป็นแบบ Turnkey ซึ่งผู้รับเหมาก่อสร้างจะต้องรับผิดชอบกรณีค่าสินค้าวัสดุก่อสร้างมีราคาสูงขึ้น เว้นแต่ในกรณีที่มีการแก้ไขแบบและขอบเขตของงานเพิ่มขึ้นอาจมีผลทำให้มูลค่างานก่อสร้างเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ซึ่งหากมูลค่าโครงการสูงขึ้นจนมีผลทำให้ประปาปทุมธานีต้องใช้เงินลงทุนเกินกว่า 1,000 ล้านบาท อาจมีข้อพิจารณาว่าสัญญาซื้อขายน้ำประปาดังกล่าวของประปาปทุมธานีเป็นสัญญาที่ต้องดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ ทั้งนี้ หากถูกพิจารณาว่ามีการกระทำเพื่อหลีกเลี่ยงการดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานแล้วอาจส่งผลให้ถูกเพิกถอนสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน และรายได้ในอนาคตของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าหากประปาปทุมธานีสามารถพิสูจน์ได้ว่าการที่มูลค่าโครงการของประปาปทุมธานีเกินกว่า 1,000 ล้านบาทนั้นเกิดจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยที่เกิดขึ้นภายหลัง สัญญาซื้อขายน้ำประปانبับดังกล่าวไม่ควรถูกพิจารณาว่าเป็นการหลีกเลี่ยงการดำเนินการตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานได้

1.1.2 ความเสี่ยงจากการที่อายุสัมปทานและระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาระหว่างบริษัทฯ และกปภ. ไม่เท่ากัน

อายุสัมปทานในการประกอบกิจการประปาที่บริษัทฯ ได้รับจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ("ผู้ให้สัมปทาน") มีระยะเวลาเพียง 25 ปี (สิ้นสุดวันที่ 10 มีนาคม 2573) ในขณะที่ระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ กับกปภ. มีระยะเวลา 30 ปี (สิ้นสุดวันที่ 20 กรกฎาคม 2577) ดังนั้น ระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการประปาตามที่ระบุในสัมปทานจึงสั้นกว่าระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา ในการต่ออายุสัมปทานบริษัทฯ จะต้องแจ้งความจำเป็นหนังสือไปยังผู้ให้สัมปทาน แต่การต่ออายุสัมปทานขึ้นอยู่กับพิจารณาของผู้ให้สัมปทานแต่เพียงฝ่ายเดียว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทาน หรือทราบผลการอนุญาตก่อนที่อายุสัมปทานจะสิ้นสุดลง นอกจากนั้น สัมปทานยังมีข้อกำหนดให้สิทธิผู้ให้สัมปทานซื้อกิจการประปาทั้งหมดจากบริษัทฯ ได้โดยจะต้องแจ้งความจำเป็นหนังสือให้แก่บริษัทฯ ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาและสัมปทานจะไม่มีข้อกำหนดที่ระบุให้สัญญาซื้อขายน้ำประปาสิ้นสุดลงเมื่อระยะเวลาในการประกอบกิจการน้ำประปาตามสัมปทานสิ้นสุดลงก็ตาม แต่ถ้าหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทานในการประกอบกิจการประปาสำหรับช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกันดังกล่าว บริษัทฯ ก็อาจตกเป็นผู้มีสัญญาเนื่องจากไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่กปภ. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ด้วยเหตุที่อายุสัมปทานและระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาไม่เท่ากันดังกล่าว ดังนั้น แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทานภายในระยะเวลาที่สัญญาซื้อขายน้ำประปาจะหมดอายุซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถ

ประกอบกิจการประปาได้อย่างต่อเนื่องก็ตาม แต่ระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการประปาอาจจะไม่เท่ากับระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถขายน้ำประปาให้กับกปภ. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ประสงค์จะต่ออายุสัญญาซื้อขายน้ำประปาจะต้องบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ กปภ. ทราบและกปภ. อาจพิจารณาต่ออายุสัญญาให้กับบริษัทฯ โดยทั้งสองฝ่ายต้องทำความตกลงร่วมกัน แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า การต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขเดิมตามสัญญาซื้อขายน้ำประปามับที่หมดอายุ หรือมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ หรือหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาซื้อขายน้ำประปาและต้องจัดหาผู้ซื้อรายใหม่ บริษัทฯ อาจต้องมีการค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการลงทุนเครื่องอุปกรณ์ให้เหมาะสมกับผู้ซื้อรายใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

1.1.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2538 ("สัญญาให้สิทธิ")

สัญญาให้สิทธิระหว่างประปาปทุมธานีและกปภ. มีข้อสัญญากำหนดให้ประปาปทุมธานีจะต้องทำให้ระบบผลิตน้ำประปามีกำลังผลิตเพียงพอที่จะส่งน้ำในปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ต้องซื้อบวกด้วยร้อยละ 30 ของปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ต้องซื้อตลอดเวลา ณ สถานีสูบน้ำจ่ายน้ำตั้งแต่วันเริ่มประกอบกิจการ และในแต่ละปี กปภ. จะกำหนดปริมาณน้ำขั้นต่ำที่จะรับซื้อจากประปาปทุมธานี ทั้งนี้ หากปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. กำหนดบวกด้วยร้อยละ 30 ของปริมาณน้ำขั้นต่ำมีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานีแล้ว (โครงสร้างระบบการผลิตน้ำประปาของประปาปทุมธานีมีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 288,000 ลบ.ม./วัน) กปภ. และ ประปาปทุมธานี จะต้องทำการเจรจาเพื่อแก้ไขขอบเขตของงานตามสัญญาให้สิทธิเพื่อกำหนดให้ประปาปทุมธานีดำเนินการได้เป็นหนังสือก่อน หากไม่สามารถตกลงกันได้ กปภ. อาจพิจารณาว่า เงื่อนไขเกี่ยวกับความเพียงพอของกำลังการผลิตตามที่กำหนดไว้ในสัญญาให้สิทธิดังกล่าวข้างต้นมิได้มีการปฏิบัติตาม ซึ่งหากมีการใช้สิทธิบอกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการ กิจการ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 288,000 ลบ.ม./วันนั้น เป็นกำลังการผลิตสูงสุดที่ กปภ. และประปาปทุมธานีได้ตกลงกันตั้งแต่เมื่อเริ่มโครงการ ประปาปทุมธานีจึงเชื่อมั่นว่า กปภ. ทราบถึงกำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานีนับตั้งแต่มีการเจรจาดำเนินการเข้าทำสัญญา ดังนั้น ปริมาณน้ำขั้นต่ำบวกด้วยอัตราร้อยละ 30 ตามที่สัญญาให้สิทธิกำหนดจึงไม่ควรเกินกว่ากำลังการผลิตสูงสุดของประปาปทุมธานี จนกว่าจะมีการตกลงเปลี่ยนแปลงเป็นหนังสือ

1.1.4 ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ

บริษัทฯ และประปาปทุมธานีอาจถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิได้หากเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- (1) หากไม่สามารถจัดส่งน้ำประปาตามปริมาณขั้นต่ำให้แก่กปภ. หรือไม่สามารถจัดส่งได้ถึงร้อยละ 70 ของปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่ต้องจัดส่งให้แก่กปภ. เกินกว่า 90 วันติดต่อกัน และเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเหตุการณ์ที่อยู่ในความควบคุมของบริษัทฯ หรือประปาปทุมธานี
- (2) ระบบผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำประปาให้มีคุณภาพตามมาตรฐานน้ำประปาที่กำหนดเกินกว่า 60 วันติดต่อกัน หรือประปาปทุมธานีไม่สามารถผลิตน้ำให้มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานน้ำที่กำหนด และเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเหตุการณ์ที่อยู่ในความควบคุมของบริษัทฯ หรือประปาปทุมธานี โดยมีได้มีเหตุสุดวิสัยหรือเหตุการณ์ที่เป็นข้อยกเว้น
- (3) บริษัทฯ และประปาปทุมธานีละเมิดข้อสัญญาอันเป็นสาระสำคัญ
- (4) เมื่อบริษัทฯ ได้เลิกบริษัทหรือชำระบัญชี หรือต้องคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์ไม่ว่าชั่วคราวหรือเด็ดขาด รวมทั้งต้องคำพิพากษาให้ล้มละลาย หรือมีการแต่งตั้งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ หรือกระบวนการที่คล้ายคลึงนั้น

ต่อบริษัท และบริษัท ไม่ดำเนินการต่อสู้ในกระบวนการนั้นภายในเวลา 30 วันนับแต่วันที่กระบวนการนั้นเริ่มต้น

ในการบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กปภ. จะต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือเพื่อแจ้งให้บริษัทและ/หรือประปาปทุมธานีปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายในระยะเวลาที่กำหนดเสียก่อน หากบริษัท และ/หรือประปาปทุมธานีไม่สามารถปฏิบัติให้ถูกต้องภายในเวลาที่กำหนดแล้ว กปภ. จึงสามารถใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาได้

(โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1.1 และ 13.2.1 – สรุปสาระสำคัญของสัญญา)

ทั้งนี้ หากกปภ. ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กปภ. อาจริบหลักประกันที่บริษัท และ/หรือประปาปทุมธานีให้ไว้กับ กปภ. และนอกจากการริบหลักประกันแล้ว กปภ. ยังมีสิทธิเรียกค่าเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ อันเกิดจากการผิดสัญญาดังกล่าวอีกด้วย (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13 - สรุปสาระสำคัญของสัญญา) ซึ่งอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบกิจการ และฐานะการเงินของบริษัท และประปาปทุมธานี

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับสัมปทานกิจการประปา

1.2.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาสัมปทานกิจการประปาหรือการขอสัมปทานใหม่เนื่องจากความต้องการขยายเขตหรือเพิ่มกำลังการผลิตจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม

ตามประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 การประกอบกิจการประปาถือเป็นกิจการค้าขายอันเป็นสาธารณูปโภคที่จะต้องได้รับสัมปทานจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งบริษัท ได้รับสัมปทานจากผู้ให้สัมปทานเป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ 11 มีนาคม 2548 และจะสิ้นสุดวันที่ 10 มีนาคม 2573 เพื่อประกอบกิจการประปาได้ภายในเขตอำเภอพุทธมณฑล อำเภอสามพราน อำเภอนครชัยศรี จังหวัดนครปฐม และอำเภอกระทุ่มแบน อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร ส่วนประปาปทุมธานีได้รับสัมปทานเป็นระยะเวลา 25 ปีเช่นเดียวกัน โดยนับจากวันที่ 13 มกราคม 2543 และจะสิ้นสุดวันที่ 12 มกราคม 2568 เพื่อประกอบกิจการประปาภายในเขตพื้นที่บริการปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี จากกระทรวงมหาดไทย (ซึ่งต่อมากระทรวงมหาดไทยได้โอนอำนาจหน้าที่เกี่ยวกับกิจการประปาไปยังกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ตามพระราชบัญญัติปรับปรุงกระทรวง ทบวง กรม พ.ศ. 2545 และพระราชกฤษฎีกาแก้ไขบทบัญญัติให้สอดคล้องกับการโอนอำนาจหน้าที่ของส่วนราชการให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติปรับปรุงกระทรวง ทบวง กรม พ.ศ. 2545)

การพิจารณาให้ต่ออายุสัมปทานหรือการให้สัมปทานใหม่สำหรับพื้นที่ใหม่หรือการเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอยู่กับพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ให้สัมปทานเด็ดขาดแต่เพียงฝ่ายเดียว ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ว่าบริษัท และประปาปทุมธานีอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุสัมปทาน หรือไม่ได้รับสัมปทานใหม่สำหรับกรณีที่บริษัท และประปาปทุมธานีมีความประสงค์จะขยายเขตสัมปทานการประกอบกิจการบริการน้ำประปาหรือเพิ่มกำลังการผลิต ด้วยปัจจัยหลายประการเช่น รัฐมีนโยบายที่จะประกอบกิจการประปาเอง เนื่องจากการดำเนินการโดยเอกชนไม่เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด หรือความสามารถในการผลิตน้ำประปาไม่สามารถตอบสนองความต้องการใช้น้ำของผู้บริโภคประกอบกับมีผู้ประกอบการรายใหม่ที่มีความสามารถในการผลิตที่ดีกว่าบริษัท และประปาปทุมธานี ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัท และประปาปทุมธานีจะได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่สำหรับการขยายเขตหรือการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว และหากบริษัท และประปาปทุมธานีได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าสัมปทานที่จะได้รับดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรืออาจมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มเติมประการใด ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการประกอบกิจการประปา และรายได้และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

1.2.2 ความเสี่ยงจากข้อกำหนดของสัมปทานที่อาจมีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท

สัญญาสัมปทานมีข้อกำหนดซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบกิจการประปาของบริษัท และประปาปทุมธานี ซึ่งข้อสัญญาดังกล่าวได้แก่

(1) เมื่อระยะเวลาตามสัมปทานผ่านไปได้กึ่งหนึ่งของอายุสัมปทาน ผู้ให้สัมปทานมีสิทธิถอนคืนสัมปทานหากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะซื้อกิจการประปาของบริษัท ทั้งหมด ในราคาซื้อขายตามราคาตลาด แต่ต้องแจ้งให้บริษัท และประปาปทุมธานี (แล้วแต่กรณี) ทราบล่วงหน้า 6 เดือน หากไม่สามารถตกลงราคาซื้อขายได้ ให้อนุญาตตุลาการที่แต่งตั้งจากทั้งสองฝ่ายเป็นผู้กำหนดราคาซื้อขายดังกล่าว

ดังนั้น หากผู้ให้สัมปทานใช้สิทธิถอนคืนสัมปทานตามข้อสัญญาดังกล่าว บริษัท และประปาปทุมธานีจะไม่สามารถประกอบกิจการประปาได้จนครบอายุสัมปทาน ทำให้ผลตอบแทนที่บริษัท และประปาปทุมธานีคาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในกิจการประปาไม่เป็นไปตามที่กำหนด และก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัท และประปาปทุมธานี

นอกจากนี้ แม้ว่าสัมปทานจะกำหนดให้ซื้อคืนในราคาตลาดก็ตาม บริษัท และประปาปทุมธานีไม่สามารถรับรองได้ว่า ราคาซื้อที่กำหนดให้เป็นไปตามราคาตลาดนั้นจะคุ้มกับเงินลงทุนที่บริษัท ได้ลงทุนไปเพื่อประกอบกิจการประปา รวมถึงผลประโยชน์ที่บริษัท และประปาปทุมธานีจะมีสิทธิได้รับหากสามารถประกอบกิจการประปาต่อไปจนครบอายุสัมปทาน

(2) ในกรณีที่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมิได้เป็นผู้รับสัมปทานเมื่อสิ้นระยะเวลา 3 ปีนับตั้งแต่วันลงนามในสัมปทาน องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำขอรับมายังผู้ให้สัมปทานให้เปลี่ยนอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปา ผู้ให้สัมปทานมีอำนาจจะพิจารณาและถ้าเป็นที่พอใจว่า การเปลี่ยนอัตราค่าน้ำประปาหรือการแก้ไขวิธีคิดค่าน้ำประปานั้นเป็นการสมควร โดยเหตุที่พฤติการณ์อันเป็นบรรทัดฐานที่ได้กำหนดอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปาที่ใช้อยู่ได้เปลี่ยนแปลงไป ก็ให้มีอำนาจสั่งเป็นหนังสือให้ใช้อัตราและวิธีคิดค่าน้ำใหม่แทนได้ตามที่ผู้ให้สัมปทานจะเห็นเป็นการยุติธรรมและสมควร คำสั่งนั้นบริษัท และประปาปทุมธานีจะต้องปฏิบัติตาม

ตามข้อกำหนดในสัมปทาน บริษัท และประปาปทุมธานีมีความเสี่ยงที่อาจถูกผู้ให้สัมปทานสั่งให้เปลี่ยนแปลงอัตราค่าน้ำประปา ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการประกอบธุรกิจรายได้และฐานะทางการเงินของบริษัท และประปาปทุมธานี แต่บริษัท เห็นว่าการปรับอัตราค่าน้ำประปานั้นเป็นไปได้ยาก เนื่องจากบริษัท และประปาปทุมธานีไม่ได้เป็นผู้ให้บริการกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำ แต่เป็นผู้ให้บริการกับกก. เท่านั้น

(3) ถ้ารัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะก่อสร้างหรือขยายทางหรือที่สาธารณะใดๆ หรือเมื่อเอกชนร้องขอให้ย้ายเครื่องอุปกรณเนื่องจากกีดขวางทางเข้าออกบ้านหรือที่ดิน ไม่ว่าทางนั้นจะมีอยู่ก่อนหรือก่อสร้างขึ้นภายหลังการติดตั้งเครื่องอุปกรณและรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นอนุมัติคำร้องขอดังกล่าว บริษัท และประปาปทุมธานีจำเป็นต้องย้ายเครื่องอุปกรณที่อยู่ในที่สาธารณะซึ่งกีดขวางการก่อสร้างหรือการขยายหรือกีดขวางทางเข้าออกดังกล่าวนั้นตามคำร้องขอของรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นที่เกี่ยวข้องโดยไม่คิดค่าทดแทน

หากเครื่องอุปกรณตามที่ระบุในสัมปทานหมายความว่ารวมถึงท่อส่งน้ำประปาที่ใช้ในการส่งน้ำประปาที่ผลิตได้ไปยังสถานีสูบน้ำ และหากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีคำสั่งดังกล่าวโดยเป็นการให้ย้ายเส้นทางแนววางท่อส่งน้ำประปา บริษัท และประปาปทุมธานีอาจต้องมีภาระค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนเส้นทางวางท่อส่งน้ำประปาโดยไม่ได้รับค่าทดแทนใดๆ แต่บริษัท อาจได้รับค่าชดเชยจากกก. ตามที่สัญญาซื้อขายน้ำประปากำหนด กล่าวคือหากภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเกินกว่า 1,000,000 บาท โดยมีได้เป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากความผิดของบริษัท ทั้งนี้ ประปาปทุมธานีไม่สามารถเรียกค่าชดเชยจากกก. ได้เนื่องจากสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่าย

น้ำประปาระหว่างกปภ. และประปาปทุมธานีไม่มีข้อกำหนดในทำนองเดียวกับบริษัท ดังนั้น จึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และโอกาสทางธุรกิจของประปาปทุมธานี

1.2.3 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 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท ต่อรายได้ และฐานะการเงินของบริษัท

1.2.4 ความเสี่ยงจากการได้รับเงินปันผลจากประปาปทุมธานีที่จำกัดเนื่องด้วยข้อจำกัดการจ่ายเงินปันผลตามที่ระบุในสัมปทาน

ผู้ให้สัมปทานได้มีการแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลจากเดิมที่กำหนดให้ผู้รับสัมปทานจ่ายเงินปันผลได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของทุนที่ให้แล้ว เป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิจะทำให้ต่อการเมื่อมีการกันสำรองตามกฎหมายไว้ร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิประจำปีแล้ว โดยผู้รับสัมปทานรายได้ที่ประสงค์จะปฏิบัติตามเงื่อนไขใหม่จะต้องยื่นเรื่องขอแก้ไขสัมปทานและเข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมต่อท้ายสัมปทานประกอบกิจการประปากับผู้ให้สัมปทาน หากผู้รับสัมปทานรายได้ไม่ประสงค์จะแก้ไขก็จะผูกพันตามเงื่อนไขเดิม ปัจจุบันบริษัท ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมต่อท้ายสัมปทานประกอบกิจการประปา ฉบับลงวันที่ 20 มีนาคม 2551 กับผู้ให้สัมปทานแล้ว แต่ประปาปทุมธานียังมิได้ดำเนินการขอแก้ไขแต่อย่างใด ดังนั้น ประปาปทุมธานีจึงยังคงผูกพันต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเดิมของสัมปทาน ซึ่งประปาปทุมธานีจะดำเนินการยื่นขอแก้ไขเงื่อนไขสัมปทานดังกล่าว ดังนั้น ปัจจุบันประปาปทุมธานีต้องจ่ายเงินปันผลตามเงื่อนไขเดิม กล่าวคือประปาปทุมธานีสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัท ได้สูงสุดไม่เกิน 120 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ประปาปทุมธานีมีทุนที่ให้แล้วทั้งสิ้น 1,200 ล้านบาท) จนกว่าจะได้ขอแก้ไขสัมปทานและมีการทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมกับผู้ให้สัมปทาน

อย่างไรก็ตาม บริษัท จะทำการแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางระบบการเผยแพร่ข้อมูลสารสนเทศผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนเปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี และรายงานประจำปีของบริษัท เมื่อประปาปทุมธานียื่นขอแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทาน และจะรายงานความคืบหน้าสำหรับการแก้ไขสัมปทานดังกล่าวเป็นระยะ

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

1.3.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุญาตให้ใช้พื้นที่ที่ใช้ในการวางท่อส่งน้ำประปา

แนวท่อน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะวางผ่านพื้นที่ที่อยู่ในความดูแลของกรมทางหลวง การรถไฟแห่งประเทศไทย และองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ทั้งนี้ การอนุญาตให้ใช้ทางจากกรมทางหลวงจะเป็นการอนุญาตให้ใช้เป็นรายปี และบริษัทฯ จะต้องจ่ายค่าตอบแทนให้กับกรมทางหลวงตามอัตราที่กรมทางหลวงกำหนดทุกปี (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์และการให้บริการ) ส่วนท่อน้ำประปาของบริษัทฯ ที่ผ่านพื้นที่ของการรถไฟแห่งประเทศไทยและองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นนั้นหน่วยงานทั้งสองไม่มีเงื่อนไขกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ ส่วนท่อน้ำประปาของประปาปทุมธานีมีส่วนที่วางผ่านพื้นที่ที่อยู่ในความดูแลของหน่วยราชการต่างๆ อาทิเช่น กรมทางหลวง การรถไฟแห่งประเทศไทย กรมชลประทาน กรมขนส่งทางน้ำและพาณิชยนาวี สำนักงานเร่งรัดพัฒนาชนบท และองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ซึ่งหน่วยงานดังกล่าวไม่ได้กำหนดเงื่อนไขในการใช้พื้นที่และอัตราค่าตอบแทนการใช้พื้นที่แต่อย่างใด นอกจากนี้ หากแนวท่อน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีมีส่วนที่ผ่านพื้นที่ของบุคคลภายนอก บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกในการใช้พื้นที่ในส่วนดังกล่าวด้วย

ทั้งนี้ บางหน่วยงานดังกล่าวข้างต้นได้มีการสงวนสิทธิในเงื่อนไขการอนุญาตที่จะเรียกเก็บเงินค่าตอบแทนจากการอนุญาตให้ใช้ทาง ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานแต่ละหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะเรียกเก็บค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่เหมาะสม และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานเหล่านั้นจะไม่นำพื้นที่ดังกล่าวออกให้บุคคลอื่นใช้ประโยชน์หรือก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างใดๆ ทับแนวท่อน้ำประปาดังกล่าว อันอาจส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อท่อน้ำประปา หรือเป็นอุปสรรคต่อการเข้าซ่อมแซม โดยหากบริษัทฯ และประปาปทุมธานีไม่สามารถใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งน้ำประปาได้ หรือในกรณีที่ต้องจ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่สูง หรือไม่สามารรถเข้าใช้พื้นที่ในการซ่อมแซมท่อส่งน้ำประปาเมื่อเกิดความชำรุดบกพร่องได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

1.3.2 ความเสี่ยงอันเกิดจากแหล่งน้ำดิบ

(ก) ความสามารถในการสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบเพื่อการผลิตน้ำประปา

บริษัทฯ ใช้น้ำจากแม่น้ำท่าจีนตอนกลาง และประปาปทุมธานีใช้น้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเป็นแหล่งน้ำดิบสำหรับผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. โดยบริษัทฯ และประปาปทุมธานีได้ทำหนังสือขออนุญาตสูบน้ำไปยังสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ สำหรับการสูบน้ำของบริษัทฯ จากแม่น้ำท่าจีนนั้น สำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติได้มีหนังสือที่ นร. 0110/423 ลงวันที่ 27 เมษายน 2544 ไม่ขัดข้องในการที่บริษัทฯ จะทำการสูบน้ำในปริมาณวันละ 320,000 ลบ.ม. ส่วนประปาปทุมธานีได้รับหนังสือที่ นร. กทช./070 ลงวันที่ 24 มกราคม 2539 เห็นชอบให้ประปาปทุมธานีทำการสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาได้ในปริมาณวันละ 300,000 ลบ.ม. และประปาปทุมธานีได้ทำหนังสือขออนุญาตสูบน้ำเพิ่มเติมอีกในปริมาณวันละ 100,000 ลบ.ม. เพื่อรองรับการขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา ฉบับลงวันที่ 15 กันยายน 2549 กับ กปภ. ซึ่งประปาปทุมธานียังไม่ได้รับหนังสืออนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติสำหรับการสูบน้ำเพิ่มเติมดังกล่าว

ประปาปทุมธานีได้ทำการสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเกินปริมาณที่ได้รับความเห็นชอบให้ใช้ได้ตั้งแต่เดือนกันยายน 2549 แต่ปัจจุบันไม่มีหน่วยงานใดที่เป็นผู้มีอำนาจกล่าวโทษเนื่องจากไม่มีบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้อง มีเพียงระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการบริหารทรัพยากรน้ำแห่งชาติ พ.ศ. 2550 ที่กล่าวถึงอำนาจและหน้าที่ของคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติและคณะกรรมการลุ่มน้ำ แต่อย่างไรก็ตาม ระเบียบดังกล่าวไม่มีการกำหนดเรื่องอำนาจในการกล่าวโทษ

ผู้ที่ไม่กระทำตามเงื่อนไขที่ได้รับอนุญาตให้ทำการสูบน้ำ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า คณะกรรมการทั้งสองคณะดังกล่าว จะขอความร่วมมือไปยังหน่วยงานที่มีอำนาจควบคุมการประกอบกิจการของประปาพุมธานีให้ออกคำสั่งให้หยุดทำการสูบน้ำ ส่วนที่เกินกว่าปริมาณที่ได้รับอนุญาต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของประปาพุมธานี

(ข) ความเพียงพอของแหล่งน้ำดิบ และการหาแหล่งน้ำสำรอง

ปริมาณของน้ำดิบในแหล่งน้ำขึ้นกับหลายปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น ภัยแล้ง ปัญหาวาด แคลนน้ำจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ น้ำมีคุณภาพต่ำในช่วงฤดูแล้ง ในปีที่เกิดสภาวะความแห้งแล้งปริมาณน้ำจะมี น้อยกว่าปกติ บริเวณที่สูบน้ำอาจได้รับผลกระทบจากการรุกรานของน้ำเค็มได้ และเหตุการณ์อื่นๆ ที่ไม่อาจคาดหมายได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ และประปาพุมธานียังมิได้มีการดำเนินการจัดหาแหล่งน้ำสำรองอื่นไว้ทดแทนแหล่งน้ำดิบทั้ง 2 แหล่งดังกล่าวแต่ อยางใดเนื่องด้วยจะต้องมีการใช้เงินลงทุนสูงในการที่จะสร้างระบบสำหรับแหล่งน้ำสำรองดังกล่าว แต่บริษัทฯ ได้เริ่มมี การศึกษาคุณภาพของแหล่งน้ำอื่นในบริเวณใกล้เคียง ส่วนประปาพุมธานียังมิได้มีการศึกษาหาแหล่งน้ำสำรอง เนื่องจาก ประปาพุมธานีมีความเห็นว่า แม่น้ำเจ้าพระยาซึ่งเป็นแม่น้ำสายหลักของประเทศไม่น่าจะเกิดปัญหาปริมาณน้ำแห้งแล้งได้ อยางไรก็ตาม แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำ ระหว่าง บริษัทฯ และกกป. จะมีข้อกำหนดว่ากกป. ตกลงจะชำระเงินชดเชยให้กับ บริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำประปาได้ตามปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่จะต้องจัดส่งให้กับกกป. ด้วยเหตุที่ไม่ สามารถจัดหาแหล่งน้ำอื่นที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับแหล่งน้ำเดิมได้ก็ตาม แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าปริมาณน้ำดิบจาก แหล่งน้ำจะมีอย่างเพียงพอให้บริษัทฯ และประปาพุมธานีใช้ในการผลิตน้ำประปาตามกำลังการผลิตปัจจุบันหรือตามกำลัง ผลิตที่อาจขยายเพิ่มขึ้นในอนาคต และไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ และประปาพุมธานีจะสามารถหาแหล่งน้ำอื่นเพื่อใช้ในการ ผลิตน้ำประปาทดแทนได้ อันจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาพุมธานี

(ค) ต้นทุนเรื่องราคาน้ำดิบ

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 บริษัทฯ และประปาพุมธานีจะยังไม่มีการใช้จ่ายสำหรับค่าน้ำดิบที่สูบน้ำจากแหล่งน้ำทั้ง 2 แหล่งดังกล่าว แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า ในอนาคตจะมีการออกกฎหมายเพื่อกำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าใช้น้ำจาก การสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบธรรมชาติอันจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาพุมธานีสูงขึ้นหรือไม่ อยางไรก็ตาม สัญญาซื้อขายน้ำประปาและสัญญาให้สิทธิได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับกรณีที่มีการเรียกเก็บค่าน้ำดิบซึ่งส่งผลให้ ต้นทุนในการผลิตของบริษัทฯ และประปาพุมธานีสูงขึ้น โดยบริษัทฯ จะสามารถเรียกเก็บเงินดังกล่าวทั้งหมดต่างหากกับ กกป. แต่สำหรับประปาพุมธานีจะสามารถปรับค่าประปาตามภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ต่อเมื่อได้มีการตกลงกัน หากตกลงไม่ได้ ให้เข้าสู่กระบวนการระงับข้อพิพาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1.1 - สรุปสาระสำคัญของสัญญา ซื้อขายน้ำประปา และ ข้อ 13.2.1 - สรุปสาระสำคัญของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา) ทั้งนี้ หากมีการ กำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าน้ำดิบจากหน่วยงานของรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและ โอกาสทางธุรกิจของประปาพุมธานีได้หากไม่สามารถตกลงกับกกป. ได้

(ง) คุณภาพน้ำดิบ

ต้นทุนการผลิตที่สำคัญของการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาพุมธานีคือ ค่าใช้จ่ายสารเคมีซึ่งแปรผันตาม คุณภาพน้ำของน้ำดิบ ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ค่าใช้จ่ายสารเคมีของบริษัทฯ เท่ากับ 38.7 ล้านบาท 61.5 ล้านบาท และ 57.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายสารเคมีโดยเฉลี่ย เท่ากับ 0.58 บาท/ลบ.ม. 0.74 บาท/ลบ.ม. และ 0.62 บาท/ลบ.ม. ตามลำดับ และค่าใช้จ่ายสารเคมีของประปาพุมธานีในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 35.8 ล้าน บาท 59.5 ล้านบาท และ 71.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายสารเคมีโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.36 บาท/ลบ.ม. 0.55 บาท/ลบ.ม. และ 0.56 บาท/ลบ.ม. ตามลำดับ คุณภาพของน้ำดิบจากแหล่งน้ำดิบขึ้นกับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือ การควบคุมของบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ ปริมาณน้ำทั้งจากโรงงานอุตสาหกรรม เกษตรกรรมและ

ครัวเรือน ภัยแล้ง น้ำท่วม เป็นต้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าคุณภาพของแหล่งน้ำดิบของบริษัทฯ และประปาพุมธานีจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอสำหรับการนำมาผลิตน้ำประปา หากน้ำดิบจากแหล่งน้ำมีคุณภาพต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ปริมาณการใช้สารเคมีเพื่อปรับปรุงคุณภาพน้ำก็จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ และประปาพุมธานีมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของประปาพุมธานี ซึ่งตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาบริษัทฯ มีสิทธิขอให้ปก. ชดเชยภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ แต่ถ้าปก. ไม่สามารถชำระเงินชดเชยได้ก็จะชดเชยด้วยวิธีการอื่นเช่นปรับระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา หรือปรับค่าน้ำประปา

1.3.3 ความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพาลูกค้ารายเดียว

บริษัทฯ และประปาพุมธานีขายน้ำประปาที่ผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ กปภ. เพียงรายเดียว โดยกปภ. จะทำการจำหน่ายน้ำให้แก่ผู้ใช้น้ำต่อไป การซื้อขายน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาพุมธานีนั้นเป็นไปตามสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ทั้ง 3 ฉบับคือ (1) สัญญาซื้อขายน้ำประประหว่าง กปภ. และบริษัทฯ ลงวันที่ 21 กันยายน 2543 (2) สัญญาให้สิทธิระหว่าง กปภ. และประปาพุมธานี ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2538 และ (3) สัญญาซื้อขายน้ำประประหว่าง กปภ. และประปาพุมธานี ลงวันที่ 15 กันยายน 2549 สัญญาทั้งสามฉบับดังกล่าวมีข้อสัญญาที่กำหนดปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. ต้องรับซื้อจากบริษัทฯ และประปาพุมธานี โดยการวัดปริมาณน้ำซื้อขาย จะวัดจากมาตรวัดน้ำที่ติดตั้งไว้ที่สถานีจ่ายน้ำของบริษัทฯ และประปาพุมธานี บริษัทฯ และประปาพุมธานีไม่สามารถจำหน่ายน้ำประปาให้กับผู้ใช้น้ำโดยตรงผ่านระบบจำหน่ายน้ำของกปภ. บริษัทฯ และประปาพุมธานีจึงมีความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพิงกปภ. ในฐานะลูกค้าเพียงรายเดียว

1.3.4 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไฟฟ้า

ต้นทุนค่าไฟฟ้าเป็นต้นทุนหลักในการผลิตน้ำประปา (หากไม่รวมต้นทุนทางการเงินซึ่งเป็นเงินกู้จากสถาบันการเงิน) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในส่วนของค่าไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนรวมทั้งหมดประมาณร้อยละ 19.2 ร้อยละ 26.0 และ ร้อยละ 27.1 สำหรับปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ ทั้งนี้ แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ และประปาพุมธานีได้รับจะเป็นอัตราค่าใช้บริการที่ต่ำกว่าลูกค้าทั่วไป หรือในอัตราที่ถูกที่สุดที่คิดกับลูกค้าในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายน้ำประประหว่างบริษัทฯ กับ กปภ. และในสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประประหว่างประปาพุมธานีกับ กปภ. อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้างดงกล่าวเป็นอัตราที่ภาครัฐเป็นผู้กำหนดซึ่งมีความผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลกและต้นทุนการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้า ซึ่งเป็นต้นทุนที่บริษัทฯ และประปาพุมธานีไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งหากอัตราค่าไฟฟ้าเปลี่ยนแปลงและผันผวนมาก อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการปกป้องส่วนหนึ่งจากข้อตกลงในสัญญาซื้อขายน้ำประประหว่างบริษัทฯ กับ กปภ. ที่ให้บริษัทฯ ปรับอัตราค่าน้ำประปาได้ตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลาง และตามค่าคงที่ (K) และจากข้อตกลงในสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประประหว่างประปาพุมธานีและกปภ. ที่ให้ประปาพุมธานีปรับอัตราค่าน้ำประปาได้ตามดัชนีราคาผู้บริโภคของทั้งประเทศ

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับกิจการประปา หรือนโยบายของรัฐ

1.4.1 บริษัทฯ และประปาพุมธานีอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย

- (ก) กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการน้ำประปา

การประกอบกิจการประปาของบริษัทฯ และประปาพุมธานีเป็นการประกอบกิจการภายใต้สัมปทานที่ได้รับจากผู้ให้สัมปทานตามประกาศคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 และเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2547 คณะรัฐมนตรีได้มีมติให้กระทรวงที่รับผิดชอบ รัฐวิสาหกิจที่ดูแลสาธารณูปโภคดำเนินการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแล เพื่อแยกภาระหน้าที่กำกับดูแลออกจากภารกิจ การประกอบกิจการ หรือบริการของรัฐวิสาหกิจนั้นๆ เพื่อผลประโยชน์ของประเทศและของประชาชน และหากมีความจำเป็นให้ยก ร่างกฎหมายรองรับด้วย ซึ่งกระทรวงมหาดไทยในฐานะผู้รับผิดชอบได้ดำเนินการยกร่างพระราชบัญญัติการประกอบกิจการ น้ำ (“ร่างพรบ. กิจการน้ำ”) เพื่อจัดให้มีระบบการกำกับดูแลการประกอบกิจการน้ำซึ่งรวมถึงกิจการประปาให้มีความ เหมาะสมและโปร่งใส ส่งเสริมและสนับสนุนการประกอบกิจการน้ำที่มีประสิทธิภาพ ให้ประชาชนได้รับบริการจากกิจการน้ำที่ มีคุณภาพได้มาตรฐานเป็นธรรมและทั่วถึง รวมถึงเป็นการส่งเสริมการแข่งขันการประกอบกิจการน้ำที่เป็นธรรมและป้องกันการ ใช้อำนาจผูกขาดในทางที่มิชอบ โดยได้กำหนดให้มีคณะกรรมการกำกับกิจการน้ำแห่งชาติเป็นองค์กรกำกับดูแลการ ประกอบกิจการน้ำประปาเพื่อกำหนดมาตรการ หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการประกอบกิจการ กำหนดคุณสมบัติ วิธีการ หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และระยะเวลาในการอนุญาตประกอบกิจการ ฯลฯ เพื่อปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ของการจัดทำร่างพรบ. กิจการน้ำ

ร่างพรบ. กิจการน้ำได้เคยถูกนำเสนอเพื่อพิจารณาแล้วแต่คณะรัฐมนตรีสมัยรัฐบาล ฯพณฯ ทักษิณ ชินวัตรมี ความเห็นว่ายังไม่มีความจำเป็นต้องมีการบัญญัติกฎหมายเพื่อกำหนดควบคุมกิจการน้ำแต่อย่างใดจึงไม่มีการพิจารณาร่างพรบ. กิจการน้ำดังกล่าว แต่ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 10 (พ.ศ. 2550 – 2554) ได้กำหนดเร่งปรับปรุงและ พัฒนากฎหมายเพื่อสนับสนุนการขับเคลื่อนยุทธศาสตร์ให้เกิดผลในทางปฏิบัติอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีแนวทางการ ปรับปรุงและเร่งผลักดันให้ออกกฎหมายในด้านต่างๆ และร่างพรบ. กิจการน้ำเป็นร่างกฎหมายฉบับหนึ่งที่จะต้องเร่งผลักดัน ให้ออกเป็นกฎหมายโดยเร็ว แต่จนถึง ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ร่างพรบ. กิจการน้ำยังไม่ได้ถูกนำเสนอเพื่อพิจารณาแต่ อย่างใด และยังไม่มีความแน่นอนว่าจะมีการนำเสนอเพื่อพิจารณาเมื่อใด บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับการใช้ อำนาจในการกำกับดูแลกิจการประปาของคณะกรรมการกิจการน้ำแห่งชาติ รวมทั้งลักษณะและขอบเขตในการกำหนด นโยบายและกฎระเบียบ การกำกับดูแลการดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายดังกล่าว และการบังคับใช้บทบัญญัติของ กฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ที่จะประกาศใช้ในอนาคต ความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจทำให้อำนาจของบริษัทฯ มีความเสี่ยง การเปลี่ยนแปลงกฎหมายรวมถึงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบธุรกิจ รายได้และ สถานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

(ข) กฎหมายเกี่ยวกับการใช้แหล่งน้ำดิบ

ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 10 (พ.ศ. 2550-2554) ได้กำหนดให้ร่างพระราชบัญญัติ ทรัพยากรน้ำ (“ร่างพรบ. ทรัพยากรน้ำ”) ซึ่งเป็นกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรธรรมชาติเป็นร่างกฎหมายฉบับหนึ่ง ที่จะต้องเร่งผลักดันให้ออกเป็นกฎหมายโดยเร็ว และเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2550 ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติ หลักการร่างพรบ. ทรัพยากรน้ำ ตามที่กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเสนอ ซึ่งร่างดังกล่าวมีสาระสำคัญ เกี่ยวกับสิทธิในทรัพยากรน้ำ องค์การบริหารจัดการลุ่มน้ำและองค์กรผู้ใช้น้ำ กองทุนทรัพยากรน้ำ การพัฒนา พื้นฟู คุ่มครอง และอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำ การป้องกันแก้ไขปัญหา น้ำท่วมและน้ำขาดแคลน และการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ การแบ่ง ประเภทการใช้น้ำออกเป็น 3 ประเภท การกำหนดให้คณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติเป็นผู้มีอำนาจเกี่ยวกับการบริหาร จัดการทรัพยากรน้ำโดยทั่วไปและมีอำนาจหน้าที่อื่นๆ ซึ่งรวมถึงการพิจารณาอนุญาตการใช้น้ำประเภทที่ 2 ซึ่งเกี่ยวข้องกับ บริษัทฯ (กล่าวคือ การใช้ทรัพยากรน้ำในแหล่งน้ำสาธารณะเพื่อการเกษตรหรือการเลี้ยงสัตว์เพื่อการพาณิชย์ การ อุตสาหกรรม การท่องเที่ยว การผลิตพลังงาน ไฟฟ้า การประปา หรือกิจการอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง) โดยจะต้อง ได้รับอนุญาตให้ใช้ทรัพยากรน้ำจากคณะกรรมการลุ่มน้ำที่แหล่งน้ำสาธารณะนั้นตั้งอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด ในกฎกระทรวง ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ยังไม่มีการจัดทำร่างกฎกระทรวงที่เกี่ยวข้องตามที่อ้างอิงในร่างพรบ. ทรัพยากร น้ำแต่อย่างใด บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับการใช้อำนาจในการกำกับดูแลแหล่งน้ำของคณะกรรมการลุ่มน้ำ

รวมทั้งลักษณะและขอบเขตในการกำหนดนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้และฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

1.4.2 ความเสี่ยงจากการแปรรูปองค์กรของ กปภ.

สืบเนื่องจากการที่รัฐบาลได้ระบุในเจตนาแสดงเจตจำนงฉบับลงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2540 ต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศว่าจะเร่งแปรรูปรัฐวิสาหกิจเพื่อให้ภาคเอกชนได้เข้ามามีส่วนร่วมมากขึ้น ลดภาระหนี้ของภาครัฐ เปิดให้มีการแข่งขันโดยเสรี กระตุ้นให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ในการนี้จึงได้จัดทำแผนแม่บทการแปรรูปรัฐวิสาหกิจขึ้นในปี 2541 ซึ่งกำหนดให้รัฐวิสาหกิจสาขาประปาเป็นรัฐวิสาหกิจประเภทหนึ่งที่จะต้องดำเนินการแปรรูป เพื่อเพิ่มบทบาทของเอกชนในกิจการประปา ช่วยเหลือรัฐบาลในการให้บริการน้ำประปาแก่ประชาชน แต่อย่างไรก็ตามจนถึง ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 คงยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแปรรูปกิจการสาขาประปาซึ่งรวมถึงกปภ. ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่า รัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2550 จะมีแนวนโยบายเกี่ยวกับการแปรรูปรัฐวิสาหกิจอย่างไร และหากกปภ. แปรรูปองค์กรเป็นบริษัท (Corporatisation & Privatisation) แล้วจะส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ หรือไม่ นอกจากนี้ ภายหลังจากการแปรรูป กปภ. อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารจัดการกิจการประปา และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ ในการขออนุญาต หรือความยินยอมจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับการสาธารณูปโภคในอัตราที่ต่ำกว่าบุคคลอื่นทั่วไปหรือในอัตราที่ถูกที่สุด ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจผลประกอบการ รายได้และฐานะการเงินของบริษัท

1.4.3 การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐเกี่ยวกับน้ำบาดาล

ตามรายงานสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด และแนวทางการบริหารจัดการน้ำบาดาลในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลของกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม โดยกรมทรัพยากรน้ำบาดาล เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2550 เพื่อทราบเป็นข้อมูล ได้กล่าวถึงสถานการณ์ของน้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดว่าในอดีตที่ผ่านมาได้มีการสูบน้ำบาดาลมาใช้ในปริมาณมากจนเกินสมดุลเป็นระยะเวลาต่อเนื่องยาวนานจนเกิดผลกระทบและวิกฤตการณ์น้ำบาดาลคือ แรงดันของระดับน้ำบาดาลลดลงอย่างรวดเร็ว โดยไม่มีการคืนตัวเกิดผลกระทบต่อเนื้อคือ แผ่นดินทรุด และน้ำเค็มแทรกซึมรุกเข้าไปในชั้นน้ำบาดาล ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2526 จึงได้มีการกำหนดมาตรการป้องกันและแก้ไขวิกฤตการณ์น้ำบาดาลขึ้น และที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2538 ได้กำหนดเขตวิกฤตการณ์น้ำบาดาลและเขตควบคุมการใช้น้ำบาดาลซึ่งได้แก่เขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร และปริมณฑลซึ่งรวมถึงจังหวัดปทุมธานี และนครปฐม สมุทรสาคร (พื้นที่จำหน่ายน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี) และกำหนดให้หน่วยงานของรัฐเลิกใช้น้ำบาดาลเป็นน้ำดิบสำหรับผลิตน้ำประปาในเขตวิกฤต ให้เอกชนลดการใช้น้ำบาดาลลงโดยการกำหนดอัตราค่าน้ำบาดาลให้เท่ากับหรือสูงกว่าอัตราค่าน้ำประปา และเร่งรัดให้การประปานครหลวงและการประปาส่วนภูมิภาคขยายบริการน้ำประปาให้ทั่วถึงในเขตพื้นที่ที่มีปัญหา ด้วยมาตรการดังกล่าว บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจึงได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำประปากับกปภ. โดยการทำประปาผิวดินเพื่อผลิตน้ำประปาให้บริการแก่ผู้ใช้น้ำในเขตวิกฤตแทนการใช้น้ำบาดาล นอกจากนี้ตามรายงานสถานการณ์ฉบับดังกล่าวได้กล่าวถึงสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดในปัจจุบันว่าสืบเนื่องจากการที่รัฐได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไขและป้องกันการเกิดวิกฤตการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด ทำให้ปัจจุบันสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดดีขึ้น ปริมาณการใช้น้ำบาดาลลดลงอย่างมาก ทำให้ระดับน้ำบาดาลมีการฟื้นตัวสูงขึ้นในทุกพื้นที่ ปัญหาการทรุดตัวของแผ่นดินลดลงอย่างเห็นได้ชัดโดยเฉพาะในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล ทั้งนี้แม้ว่าสถานการณ์น้ำบาดาลจะดีขึ้นแต่ กรมทรัพยากรน้ำบาดาล กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ดูแลก็ยังคงทำการควบคุมการใช้น้ำบาดาลอย่างเข้มงวดต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐจะไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือลดมาตรการควบคุมการใช้น้ำบาดาลในเขตวิกฤตลง และหากมีการผ่อนปรนมาตรการให้สามารถใช้น้ำบาดาลได้เพิ่มขึ้นอาจกระทบต่อรายได้ ฐานะการเงิน และโอกาสทางธุรกิจในอนาคตของบริษัท

1.5 ความเสี่ยงอื่น ๆ

1.5.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3 แห่งด้วยกัน โดยมียอดเงินกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 10,018.3 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคิดดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Interest Rate) โดยอ้างอิงกับอัตรา MLR ของธนาคารผู้ให้กู้ โดยในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายคิดเป็นร้อยละ 35.4 ร้อยละ 46.2 และร้อยละ 49.9 ของต้นทุนขาย และดอกเบี้ยจ่ายรวมกัน ตามลำดับ ส่วนประกอบหนี้สินที่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3 แห่ง โดยมียอดเงินกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 3,654.8 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคิดดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Interest Rate) โดยอ้างอิงกับอัตรา MLR ของธนาคารผู้ให้กู้เช่นกัน โดยในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ส่วนประกอบหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายคิดเป็นร้อยละ 36.4 ร้อยละ 38.8 และ ร้อยละ 31.9 ของต้นทุนขายและดอกเบี้ยจ่ายรวมกัน ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 2.96 เท่า จากข้อมูลทางการเงินดังกล่าวข้างต้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายทางการเงินที่พึ่งพิงหนี้สินค่อนข้างสูง ด้วยเหตุนี้ หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

1.5.2 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการลดภาระทางการเงินตามแผนที่กำหนด

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2550 ได้มีมติให้บริษัทฯ ดำเนินการลดภาระทางการเงิน โดยกำหนดเป้าหมายให้บริษัทฯ ลดอัตราดอกเบี้ยจ่ายลงอย่างน้อยร้อยละ 0.5 ในการนี้บริษัทฯ ได้วางแผนที่จะดำเนินการเพื่อลดภาระทางการเงินภายในปี 2551 ซึ่งวิธีการที่บริษัทฯ พิจารณาจะดำเนินการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าวคือการเจรจากับกลุ่มผู้ให้กู้และ/หรือการออกหุ้นกู้เพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วน หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการลดภาระทางการเงินตามแผนที่กำหนดได้ บริษัทฯ จะยังคงมีภาระทางการเงินเช่นเดิม

1.5.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

ตามที่คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้พิจารณาผลประกอบการของบริษัทฯ สำหรับรอบปี 2550 แล้ว คาดว่าบริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2551 โดยจะนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามหลักการที่ได้อนุมัติไว้ภายในระยะเวลาที่กำหนดต่อไปนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาทตามที่เสนอ

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลประกอบการของบริษัทฯ ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ บริษัทฯ จึงคาดว่าในการประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในแต่ละคราว บริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ไม่น้อยกว่าอัตราที่ได้เคยประกาศจ่ายไปแล้ว ทั้งนี้ การที่ผลประกอบการในอดีตที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดีขึ้นเป็นลำดับเรื่อยมานั้น มิได้เป็นการรับรองถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ เนื่องจากมีปัจจัยหลายประการที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ อาทิเช่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายเกี่ยวกับการประกอบกิจการประปาของภาครัฐ หรือการประกาศใช้บังคับกฎหมายใหม่ที่เกี่ยวข้องกับกิจการประปา เป็นต้น ด้วยเหตุนี้ อัตราเงินปันผลที่บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถจ่ายได้ไม่น้อยกว่าอัตราที่เคยประกาศจ่ายไปแล้วยังอาจไม่เป็นตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ได้

(โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 - นโยบายการจ่ายเงินปันผล)

1.5.4 ความเสี่ยงอันเกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ตามเงื่อนไขสัญญาสนับสนุนทางการเงินกับสถาบันการเงินผู้ให้กู้แก่บริษัท ผู้ถือหุ้นจำนวน 2 ราย ได้แก่ ช.การช่าง และมิตรชัย ตกลงจำหน่ายหุ้นที่ตนถืออยู่ในบริษัท จำนวน 1,077.4 ล้านหุ้น และ 580.1 ล้านหุ้น ตามลำดับ นอกจากนี้ บมจ. ทางด่วนกรุงเทพได้ตกลงนำหุ้นที่ตนถืออยู่ในบริษัท จำนวน 325.0 ล้านหุ้น จำนำไว้กับสถาบันการเงินตามเงื่อนไขสัญญาให้สินเชื่อของ บมจ. ทางด่วนกรุงเทพ ด้วยเช่นกัน จำนวนหุ้นที่ติดจำนำดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 27.0 ร้อยละ 14.5 และร้อยละ 8.1 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วภายหลังการขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก เพื่อเป็นการประกันการชำระหนี้ของตนให้แก่เจ้าหนี้ และหุ้นจำนวนดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของจำนวนหุ้นที่อยู่ภายใต้หุ้นที่ห้ามขายภายในระยะเวลาที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2551 ได้ยกเลิกการห้ามสถาบันการเงินบังคับขายหุ้นที่อยู่ภายใต้หุ้นที่ห้ามขายภายในระยะเวลาที่กำหนดเพื่อชำระหนี้ ดังนั้นหากบริษัท หรือ บมจ. ทางด่วนกรุงเทพ ผิดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ กลุ่มสถาบันการเงินผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกบังคับหุ้นที่จำนำดังกล่าวขายทอดตลาดได้ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในผู้ถือหุ้นรายใหญ่และอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ นโยบายของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เข้ามาใหม่อาจเปลี่ยนแปลงไปจากปี 2550 นี้ นอกจากนี้ การขายหุ้นทอดตลาดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ โดยอาจทำให้ราคาหุ้นลดลงได้

1.5.5 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นต่อกรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ วอเตอร์โพล์ ในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้

ในวันที่ 26 กันยายน 2549 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2549/1ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ วอเตอร์โพล์ จำนวนทั้งสิ้น 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 1.22 ของจำนวนหุ้นที่ชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นตามโครงการนี้ และคิดเป็นร้อยละ 1.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนโดยทั่วไป โดยมีราคาเสนอขายที่มูลค่าตามบัญชี ณ วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีล่าสุดก่อนการจองหุ้น หรือเท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นดังกล่าวเมื่อวันที่ 3 - 4 ธันวาคม 2550 ทั้งนี้ กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ วอเตอร์โพล์ มีสิทธิที่จะขายหุ้นสามัญที่ได้รับการจัดสรรตามโครงการนี้ให้แก่บุคคลอื่นได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ได้รับการจัดสรร หลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่น้อยกว่า 12 เดือน และสามารถขายหุ้นสามัญที่ได้รับการจัดสรรตามโครงการนี้ส่วนที่เหลือให้กับบุคคลอื่นได้หลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่น้อยกว่า 24 เดือน กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และ พนักงานของ วอเตอร์โพล์ อาจทยอยขายหุ้นตามกำหนดเวลาที่ได้ระบุข้างต้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากราคาหุ้นที่อาจลดลงอันเนื่องมาจากการนำหุ้นออกขายของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ วอเตอร์โพล์ ดังกล่าวได้