8. โครงสร้างเงินทุน

8.1 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ

8.1.1 <u>ทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว</u>

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,990,000,000 บาท และทุนชำระแล้ว จำนวน 3,290,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,290,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2550 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2550 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 740,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายดังนี้

1. หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40,000,000 หุ้น เสนอขายในราคาหุ้นละ 1.20 บาทให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของวอเตอร์โฟลว์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นดังกล่าวเมื่อวันที่ 3 – 4 ธันวาคม 2550 ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.20 บาท มูลค่าเสนอขายรวมทั้งสิ้น 48,000,000 บาท
2. หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 700,000,000 หุ้น เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนชำระแล้วเพิ่มเป็นจำนวน 3,990,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

8.1.2 <u>ข้อตกลงระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในเรื่องที่มีผลกระทบต่อการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการบริหารงานของบริษัทฯ โดยที่ข้อตกลงดังกล่าวมีบริษัทฯ ร่วมลงนามอยู่ด้วย</u>

ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของประปาปทุมธานี เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 ในอัตราส่วนร้อยละ 89.15 และวันที่ 18 ธันวาคม 2550 ในอัตราส่วนร้อยละ 8.85 จากผู้ถือหุ้นเดิมของประปาปทุมธานี มีผลให้บริษัทฯ ได้ถือหุ้นสามัญของประปาปทุมธานีทั้งสิ้น ในอัตราส่วนร้อยละ 98.0 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศสองแห่งจำนวนเงินทั้งสิ้น 3,998.3 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 3,000 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้ หรือวันที่บริษัทฯ นำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นก่อน และเงินกู้ระยะยาวอีกจำนวน 998.3 ล้านบาทโดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเป็นเป็นงวดๆ ตามรายไตรมาสรวม 20 งวด และต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในเดือนกรกฎาคม 2556 โดยบริษัทฯ ได้ทำการเบิกเงินกู้ งวดที่ 1 จำนวน 3,637.4 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 และงวดที่ 2 จำนวน 360.9 ล้านบาท เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2550 เพื่อการซื้อหุ้นดังกล่าว

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งสองราย ได้แก่ ช.การช่าง และมิตซุย แอนด์ โค ลิมิเต็ด (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของมิตซุย) ได้ทำสัญญา Undertaking Agreement กับธนาคารพาณิชย์ผู้ให้กู้สำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 3,000 ล้านบาทดังกล่าวในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ภายในหนึ่งปีนับจากวันที่เบิกเงินกู้ หรือกรณีเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนครั้งแรกเพื่อนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวได้

8.1.3 <u>ข้อตกลงระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ</u>

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทสองรายได้แก่ ช. การช่าง และ มิตซุยได้มีการทำสัญญาผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทไม่อยู่ภายใต้บังคับของสัญญาดังกล่าว ซึ่งข้อสัญญาที่สำคัญมีต่อไปนี้ ทั้งนี้มีข้อสัญญาบางเรื่องที่เป็นข้อสัญญาที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายต้องตกลงร่วมกัน ซึ่งหากคู่สัญญาไม่อาจตกลงกันได้อาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ และฐานะการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทได้

1. การกำหนดงบประมาณและบัญชี

หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่เห็นด้วยกับงบประมาณที่กำหนดขึ้นเพื่อดำเนินการสำหรับเรื่องใด บริษัทไม่สามารถดำเนินการเรื่องดังกล่าวภายใต้งบประมาณที่ไม่เห็นชอบนั้น เว้นแต่เรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องที่จำเป็นต้องดำเนินการภายใต้สัมปทานหรือสัญญาซื้อขายน้ำประปา ทั้งนี้ หากไม่สามารถดำเนินการได้ดังกล่าวมีผลกระทบต่อบริษัทจนไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ (Irreparable Effect) และคู่สัญญาไม่สามารถตกลงกันได้ มิตซุยมีสิทธิขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัทให้กับช. การช่าง และ ช.การช่าง มีสิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดของมิตซุย ในราคาที่กำหนดโดยผู้เชี่ยวชาญ

2. การมีสิทธิซื้อหุ้นก่อน

หากคู่สัญญาฝ่ายใดประสงค์จะขายหุ้นให้กับบุคคลภายนอก คู่สัญญาฝ่ายดังกล่าวจะต้องเสนอขายหุ้นจำนวนเดียวกันนั้นให้แก่ผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายหนึ่งก่อน และเสนอขายในราคาเดียวกับที่จะเสนอขายบุคคลภายนอก ภายใต้วิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญา

3. Deadlock

หากเกิดกรณีดังต่อไปนี้จนมีผลกระทบต่อบริษัทจนไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ (Irreparable Effect) และคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่สามารถตกลงกันได้ มิตซุยมีสิทธิขายหุ้นให้กับช. การช่าง และ ช.การช่าง มีสิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดของมิตซุย

(ก) เมื่อไม่เห็นชอบด้วยกับมติใดๆ ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการ
(ข) กรณีที่กรรมการตัวแทนจาก ช. การช่าง หรือ Mitsui ไม่ได้เข้าร่วมประชุมติดต่อกัน 3 ครั้ง
(ค) กรณีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ได้เข้าร่วมประชุมติดต่อกัน 2 ครั้ง

นอกจากนี้ ช. การช่าง และมิตซุยได้มีการทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาผู้ถือหุ้น ซึ่งมีข้อตกลงเกี่ยวกับการที่ ช. การช่าง และ มิตซุย เข้ามีส่วนร่วมในการบริหารจัดการประปาปทุมธานีผ่านทางบริษัท โดยได้กำหนดเรื่องไว้เป็นการเฉพาะ (Reserved Matter) ที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะต้องเห็นชอบร่วมกันก่อน บริษัทจึงจะสามารถอนุมัติให้ประปาปทุมธานีดำเนินการได้ ยกตัวอย่างเช่นการประกาศจ่ายเงินปันผล การเข้าทำสัญญาเกินกว่าจำนวนเงินที่กำหนด การก่อภาระผูกพันเกินกว่า 50 ล้านบาท การลงทุน การขยายธุรกิจ การกำหนดงบประมาณ การเปลี่ยนแปลงผู้สอบบัญชี เป็นต้น ทั้งนี้ เรื่องต่างๆ ดังกล่าวจะต้องเป็นเรื่องที่สามารถดำเนินการได้โดยชอบด้วยกฎหมาย

8.2 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก โดยนับรวมการถือหุ้นโดยผู้ที่เกี่ยวข้องกันตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของบริษัทวอเตอร์โฟลว์		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป	
	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	1,549,839,400	47.69	1,549,839,400	47.11	1,406,777,400	35.26
2. บริษัท มิตซุย วอเตอร์โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด[1]	1,137,500,000	35.00	1,137,500,000	34.57	1,032,500,000	25.88
3. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	406,250,000	12.50	406,250,000	12.35	368,750,000	9.24
4. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	81,410,000	2.50	81,410,000	2.47	73,895,000	1.85
5. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	75,000,000	2.31	75,000,000	2.28	68,077,000	1.71
6. อื่นๆ	600	0.00	600	0.00	600	0.00
7. กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทฯ และพนักงาน วอเตอร์โฟลว์	-	-	40,000,000	1.22	40,000,000	1.00
8. ประชาชน	-	-			1,000,000,000	25.06
รวม	3,250,000,000	100.00	3,290,000,000	100.00	3,990,000,000	100.00

หมายเหตุ:

(1) บจ.มิตซุย วอเตอร์โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) มีผู้ถือหุ้นใหญ่ ณ วันที่ 8 มีนาคม 2550 คือ มิตซุย แอนด์ โค ลิมิเต็ด[2] ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100

(2) รายชื่อผู้ถือหุ้นและสัดส่วนการถือหุ้นใน มิตซุย แอนด์ โค ลิมิเต็ด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2550 เป็นดังนี้

The Master Trust Bank of Japan, Ltd.(Trust account)	11.23%
Japan Trustee Services Bank, Ltd.(Trust account)	9.13%
Mitsui Life Insurance Company Limited	2.56%
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2.15%
State Street Bank and Trust Company 505103	2.05%
Nippon Life Company	1.96%
Japan Trustee Services Bank, Ltd.(Trust account 4)	1.76%
Mitzuho Corporate Bank, Ltd.	1.73%
The Chuo Mitsui Trust and Banking Company, Limited	1.72%
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.	1.69%
อื่นๆ	64.02%

8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2551 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะพิจารณาถึงความต้องการใช้เงินตามเป้าหมายของบริษัทฯ ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า รวมถึงการรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงทางด้านการเงินของบริษัทฯ ที่อาจจะเกิดขึ้น ในกรณีที่บริษัทฯ เห็นว่าสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้ บริษัทฯ จะพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราสูงสุดเท่าที่เงินสดและกระแสเงินสดจะอำนวยเป็นลำดับแรก ทั้งนี้ จะไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล สำรองตามกฎหมาย และสำรองอื่น ๆ ที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขของสัญญาต่าง ๆ

อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมต่อท้ายสัมปทานประกอบกิจการประปา ลงวันที่ 20 มีนาคม 2551 กำหนดให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลได้ต่อเมื่อมีการจัดสรรเงินกำไรสุทธิส่วนหนึ่งในอัตราร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิประจำปีไว้เป็นทุนสำรอง แม้ว่าทุนสำรองตามกฎหมายของบริษัทฯ จะมีจำนวนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนแล้วก็ตาม

ทั้งนี้ สืบเนื่องจากการที่ผู้ให้สัมปทานได้มีการแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล และผู้ให้กู้ได้อนุมัติการขอแก้ไขเงื่อนไขบางประการในสัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวเนื่องกับความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2551 ได้พิจารณาผลประกอบการของบริษัทฯ แล้วคาดว่าบริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับรอบปี 2550 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2551 โดยจะนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามหลักการที่ได้อนุมัติไว้ภายในระยะเวลาที่กำหนดต่อไป นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาการดำเนินงานและผลประกอบการของ บริษัทฯ แล้วจะเห็นได้ว่าผลประกอบการของบริษัทฯ ดีขึ้นเป็นลำดับ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงคาดว่าความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในแต่ละคราวที่สามารถจ่ายได้นั้นจะเป็นอัตราที่ไม่น้อยกว่าอัตราที่ประกาศจ่ายไปแล้ว

ประปาปทุมธานี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาเช่นเดียวกับบริษัทฯ และต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของทุนที่ให้แล้ว (ทุนที่เรียกชำระแล้ว) ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า ประปาปทุมธานีจะสามารถเริ่มจ่ายเงินปันผลได้ตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นไป และเพื่อให้ประปาปทุมธานีสามารถจ่ายเงินปันผลภายใต้เงื่อนไขเดียวกับสัมปทานของบริษัทฯ ประปาปทุมธานีจะดำเนินการยื่นขอแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานเรื่องการจ่ายเงินปันผลต่อผู้ให้สัมปทาน

ทั้งนี้ เมื่อประปาปทุมธานีซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จ่ายเงินปันผล บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ดังกล่าวเข้าเป็นรายได้เงินปันผลรับจากบริษัทย่อยในงบกำไรขาดทุนของงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ จะปรากฏค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาตัดจำหน่ายเป็นรายการค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ เช่นกัน โดยค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาตัดจำหน่ายดังกล่าวตัดจ่ายด้วยวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัมปทานที่เหลืออยู่ของประปาปทุมธานี

อนึ่ง ปัจจุบัน วอเตอร์โฟลว์ และบีเจที ซึ่งบริษัทย่อยของบริษัทฯ ไม่มีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลไว้ชัดเจน โดยคณะกรรมการของบริษัทย่อยอาจพิจารณาและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเห็นชอบการจ่ายเงินปันผลตามที่คณะกรรมการของบริษัทย่อยเห็นสมควร