

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ
รายการที่เกี่ยวข้องกันของ
บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

โดย

บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด

14 พฤศจิกายน 2557

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	3
ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
1. รายการที่ 1 (รายการเข้าทำสัญญา EPC ของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ)	14
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	14
1.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ที่ติดบลิว จำกัด (มหาชน)	26
1.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	26
1.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	26
1.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการชำระเงิน	40
1.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	45
2. รายการที่ 2 (รายการเข้าทำสัญญา EPC ของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW)	48
2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	48
2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด	56
2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	56
2.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	57
2.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการชำระเงิน	69
2.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	73
เอกสารแนบ	
1. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	
1.1 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC ของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ	77
1.2 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC ของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW	81
2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัทฯ	
2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ที่ติดบลิว จำกัด (มหาชน)	84
2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	111
2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด	116
3. การประเมินความเหมาะสมของการลงทุน	
3.1 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ	120
3.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW	138

บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่ที่ดัดบลิวิ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TTW”) ครั้งที่ 5/2014 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 โดยกรรมการที่มีส่วนได้เสียจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ นายปลิว ตริวิศเวทย์ นายณรงค์ แสงสุริยะ และนายสมบัติ กิจจาลักษณ์ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียงในที่ประชุม ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 ธันวาคม 2557 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2 รายการ ดังนี้

1) รายการที่ 1: รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ออกแบบจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และรวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (เรียกรวมว่า “โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ”) มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวนเท่ากับ 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 1 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 26.20 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

2) รายการที่ 2: รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ออกแบบจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต ของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (“PTW”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน (เรียกรวมว่า “โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW”) มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวนเท่ากับ 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 2 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ ส่วน PTW เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 2 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย

ข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 3.31 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการคำนวณขนาดของรายการข้างต้น จะพบว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 มีมูลค่าเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดของรายการที่เกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA จึงถือว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นรายการที่เกี่ยวข้องขนาดใหญ่ ดังนั้น ก่อนที่บริษัทฯ และ PTW จะเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามลำดับ บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการทำรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นพิจารณาล่วงหน้าเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อนึ่ง เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ข้างต้น ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่า มีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 13.50 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 และไม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องแจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในครั้งนี้ และจะขออนุมัติการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 ธันวาคม 2557

ทั้งนี้ บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการครั้งนี้จากมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีบริษัทฯ หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ หนังสือบริคณห์สนธิ สัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รายงานของที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้งสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการพิจารณาภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยมีความเห็นต่อการเข้าทำรายการทั้ง 2 รายการข้างต้น ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1) การเข้าทำรายการที่ 1

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้า

มาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับการเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การปรับปรุงให้มีสถานีจ่ายน้ำเพิ่มขึ้น จะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อต้นทุนการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันให้ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ประกอบกับ CK มีศักยภาพ ประสบการณ์ และความรู้ ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์ให้แก่โครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และโครงการในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต มาก่อน ซึ่งทำให้มีความเข้าใจและสามารถที่จะดำเนินการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) (ถ้ามี) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK ตกลงรับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ภายในวงเงินไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของบริษัทฯ ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความมั่นใจว่า การว่าจ้าง CK จะช่วยควบคุมต้นทุนและการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้บริษัทฯ สามารถเริ่มเปิดดำเนินการโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ได้โดยเร็ว เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิประมาณ 1,385.71 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 11.29 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 9.41 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของสมมติฐานทางการเงินในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.1 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ หน้า 120)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อผลตอบแทนสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (ไม่รวมมูลค่าที่ดินซึ่งได้ซื้อเรียบร้อยแล้ว) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาล่าช้าจากปี 2560 เป็นปี 2561

กรณีที่ 4 โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน

กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้น ภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	1,251.76	1,527.39	1,160.11	1,616.76	524.90	1,389.68	1,178.38
IRR (%)	11.29%	11.29%	10.53%	12.12%	8.19%	11.85%	10.40%
PB (ปี)	9.41	9.41	9.68	9.14	12.60	9.03	9.73

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับการเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาล่าช้าจากปี 2560 เป็นปี 2561 จะมีผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มากที่สุด

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตเกี่ยวกับการทำรายการที่ 1 ว่า ในการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับบริษัทฯ และ/หรือการไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำท่าจีนจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้เป็นไปตามที่บริษัทฯ ประมาณการไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปามูลค่ารวมระยะ 5 ปี และการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ เชื่อมั่นว่า ยอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ และคาดว่า กปภ. จะซื้อน้ำประปาจากบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปภ. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคมในพื้นที่ให้บริการ นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์และพิจารณาถึงการใช้ปริมาณน้ำดิบในแม่น้ำท่าจีน พบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อดีของการเข้าทำรายการ หน้า 33 - 35) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาถึงข้อมูลดังกล่าวข้างต้นด้วย

สำหรับการพิจารณาความเป็นธรรมของราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 สำหรับการว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัท เอพซิลอน จำกัด (“เอพซิลอน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ ได้ประเมินค่าก่อสร้างดังกล่าวไว้ประมาณ 2,916 - 2,966 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 12.30 - 62.30 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 0.42 - 2.15 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK โดยราคาขั้นต่ำ จำนวน 2,916 ล้านบาท เป็นราคาตามการประเมินราคาค่าก่อสร้างของงานแต่ละรายการ ส่วนราคาขั้นสูง จำนวน 2,966 ล้านบาท มีส่วนต่างเพิ่มขึ้นจากราคาขั้นต่ำประมาณ 50 ล้านบาท ถือเป็นส่วนที่เผื่อเหลือเผื่อขาดประมาณร้อยละ 1 - 2 สำหรับความไม่แน่นอนในการก่อสร้าง

เนื่องจากเมื่อถึงเวลาก่อสร้างจริงอาจจะมีงานบางส่วนที่ไม่สามารถก่อสร้างได้ตามรูปแบบที่ออกแบบและเตรียมการไว้ในขณะนี้

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น ในร่างสัญญาว่าจ้าง CK มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญา และหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในทางการค้าโดยทั่วไป และมีได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างไรก็ดี อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่บริษัทฯ หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

จากรายละเอียดและเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้าง CK ที่จำนวนไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัทฯ

2) การเข้าทำรายการที่ 2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นประโยชน์ต่อ PTW เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 PTW ผลิตน้ำประปาเฉลี่ยเท่ากับ 391,172 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้ (Design Capacity) ของ PTW ซึ่งอยู่ที่ระดับ 388,000 ลบ.ม./วัน ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้เป็นระยะเวลานาน อีกทั้งเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ และเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับการเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบการกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้ PTW มีรายได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับ CK มีศักยภาพ ประสบการณ์ และความรู้ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์ให้แก่โครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และโครงการในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต มาก่อน ซึ่งทำให้เข้าใจและสามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้ PTW สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK ตกลงรับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 365 วัน นับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ภายในวงเงินไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างและส่งมอบอุปกรณ์ล่าช้า โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของ PTW ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น PTW จึงมีความมั่นใจว่า การว่าจ้าง CK จะช่วยลดต้นทุนและการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้ PTW สามารถเริ่มเปิดดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตได้โดยเร็ว

เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นของ PTW ในการจัดทำงบการเงินรวม และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิประมาณ 1,385.71 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 10.18 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW (โปรดดูรายละเอียดของสมมติฐานทางการเงินในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW หน้า 138)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาล่าช้าจากปี 2559 เป็นปี 2560

กรณีที่ 4 โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน

กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้นภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	96.27	119.66	76.17	141.08	105.88	153.63	83.78
IRR (%)	10.18%	10.18%	9.34%	11.08%	10.12%	12.22%	9.11%
PB (ปี)	6.19	6.19	6.30	6.07	6.20	5.90	6.34

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ จะมีผลกระทบด้านลบต่อโครงการมากที่สุด อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตจากการทำรายการที่ 2 ว่า ในการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ PTW อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปน. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับ PTW และ/หรือการไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำเจ้าพระยาจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ PTW ในอนาคต และผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้เป็นไปตามที่ PTW ประมาณการไว้ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุดจากการจัดทำงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW บนหลักความระมัดระวัง และ PTW มีการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดย PTW เชื่อมั่นว่ายอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTW และคาดว่า กปน. จะซื้อน้ำประปาจาก PTW เพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจาก PTW มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปน. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ชุมชน และสังคมในพื้นที่ให้บริการ นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์และพิจารณาถึงการใช้งบประมาณน้ำดิบในแม่น้ำเจ้าพระยา พบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อดีของการเข้าทำรายการ หน้า 62 - 63) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาถึงข้อมูลดังกล่าวข้างต้นด้วย

สำหรับการพิจารณาความเป็นธรรมของราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 สำหรับการว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก เอพซิลอน ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ ได้ประเมินค่าก่อสร้างดังกล่าวไว้ประมาณ 378.39 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 11.29 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 3.07 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น ในร่างสัญญาว่าจ้าง CK มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญา และหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในทางการค้าโดยทั่วไป และได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ PTW เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างใด อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่ PTW หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

จากรายละเอียดและเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้าง CK ที่จำนวนไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่ PTW

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งวัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลทางธุรกิจ ข้อดีและข้อด้อย ความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระราคา ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และมีราคาที่เป็นธรรม จึงใคร่เสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณานุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันทั้ง 2 รายการของบริษัทฯ และ PTW ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระราคา ในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อยู่แล้ว เพื่อให้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ทริปปี้ล เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่า ได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้

การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับทางเอกสารและหรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ PTW ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และหรือไม่เป็นจริง และหรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

ที่ AAA+ 11001/2557

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2557

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TTW”) ครั้งที่ 5/2014 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 โดยกรรมการที่มีส่วนได้เสียจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ นายปลิว ศรีวิศเวทย์ นายณรงค์ แสงสุริยะ และนายสมบัติ กิจจาลักษณ์ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียงในที่ประชุม ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 ธันวาคม 2557 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจำนวน 2 รายการ ดังนี้

1) รายการที่ 1: รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ออกแบบจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และรวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (เรียกรวมว่า “โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ”) มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวนเท่ากับ 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 1 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557 CK ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.04 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ) และมีกรรมการร่วมกัน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกันหน้า 14 - 16) จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 26.20 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

2) รายการที่ 2: รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ออกแบบจัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต ของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (“PTW”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน (เรียกรวมว่า

“โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW”) มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวนเท่ากับ 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 2 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ ส่วน PTW เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557 บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 98.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ PTW) (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกันหน้า 48 – 50) จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 2 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 3.31 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการคำนวณขนาดของรายการข้างต้น จะพบว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 มีมูลค่าเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดของรายการที่เกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA จึงถือว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ก่อนที่บริษัทฯ และ PTW จะเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามลำดับ บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบอำนาจของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการทำรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นพิจารณาล่วงหน้าเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อนึ่ง เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ข้างต้น ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่า มีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 13.50 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 และไม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องแจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในครั้งนี้ และจะขออนุมัติการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 ธันวาคม 2557

ทั้งนี้ บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการครั้งนี้จากมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีบริษัทฯ หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ หนังสือบริคณห์สนธิ สัญญาต่างๆ

ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รายงานของที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ สารสนเทศ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้ง
สมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการพิจารณาภาพรวม
ของภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยสามารถสรุปรายละเอียดของรายการ และความเห็นเกี่ยวกับ
รายการดังกล่าว ได้ดังต่อไปนี้

1. รายการที่ 1: การเข้าทำสัญญา EPC สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1.1 วันที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดประชุมในวันจันทร์ที่ 22 ธันวาคม 2557

1.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้ว่าจ้าง : บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

ผู้รับจ้าง : บริษัท ซี.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”)

ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน :

1. CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดย CK ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 759,877,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 19.04 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)
2. นายปลิว ตริวิศเวทย์ ดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
3. ดร. สมบัติ กิจจาลักษณ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการบริหารของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,860,100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.07 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CK
4. นายณรงค์ แสงสุริยะ ดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK
5. นายประเสริฐ ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 2,300,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.06 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
6. นางสาวนภนिरา แสงสุริยะ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK

7. นายนาถัส แสงสุริยะ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK
8. ม.ร.ว. อัจฉริยา คงสิริ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 300,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นคู่สมรสของนายอัศวิน คงสิริ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของ CK
9. ดร. สุภามาส ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 200,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
10. นางกรรข ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 140,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
11. นางสาวเกษม ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นคู่สมรสของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
12. นายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
13. นายภูวนศวรร ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 50,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
14. นายกำธร ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 40,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการบริหารของ CK
15. นางสาวจันทร์ทราย สันตอรรณพ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 23,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายรัตน สันตอรรณพ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่สายงานก่อสร้าง 1 ของ CK
16. นายณัฐวุฒิ ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 10,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK

17. นายประเสริฐ มริตตะนพพร ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK

1.1.3 ประเภทและขนาดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 ได้มีมติให้เข้าทำรายการที่ 1 คือ ว่าจ้าง CK เป็นผู้ออกแบบ จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และรวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (เรียกรวมกันว่า “โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ”) โดยกำหนดระยะเวลาดำเนินการทั้งสิ้น 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา และบริษัทฯ ตกลงที่จะชำระค่าตอบแทนให้กับ CK เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นการทำการรายการระหว่างบริษัทฯ และ CK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 19.04 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)) โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จึงเข้าข่ายเป็นการทำการรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน”) ทั้งนี้ เมื่อนำมูลค่าค่าตอบแทนที่จะชำระให้แก่ CK ซึ่งคือ จำนวน 2,903.70 ล้านบาท มาคำนวณขนาดของรายการตามประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน จะพบว่าขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 26.20 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน} &= \frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย}} = \frac{2,903.70 \times 100}{11,083.02} = 26.20\% \end{aligned}$$

ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 คำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} \\ &= 24,229.12 - 13,099.92 - 37.32 - 8.87 \\ &= 11,083.02 \end{aligned}$$

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีขนาดของรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการทำรายการดังกล่าว และความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อนึ่ง เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่ 1 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่า มีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 11.98 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์การคำนวณทั้ง 4 เกณฑ์ ดังนี้

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดของรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์	$\frac{\% \text{ ของ NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จะได้มาไม่มี NTA
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\% \text{ ของกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จะได้มาไม่มีกำไรสุทธิ
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{จำนวนเงินที่จะต้องชำระ}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	$\frac{2,903.70}{24,229.12} = 11.98\%$
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่ได้ออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

ทั้งนี้ เมื่อนำขนาดของรายการที่ 1 คือ ร้อยละ 11.98 มารวมกับขนาดของรายการที่ 2 (เป็นรายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกัน) ซึ่งมีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับ ร้อยละ 1.52 จะมีขนาดของรายการรวมกันเท่ากับ ร้อยละ 13.50 ซึ่งเป็นขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 และไม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องแจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

1.1.4 รายละเอียดความเป็นมาและรูปแบบของการว่าจ้าง

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีระบบผลิตและจ่ายน้ำประปาขนาด 440,000 ลบ.ม./วัน เพื่อส่งไปยังสถานีจ่ายน้ำ 2 แห่ง คือ สถานีจ่ายน้ำพุทธมณฑล และสถานีจ่ายน้ำมหาชัย ทั้งนี้ จากการศึกษาการคาดการณ์ปริมาณการใช้น้ำในพื้นที่การให้บริการของบริษัทฯ ในอนาคต 20 ปีข้างหน้า พบว่า ความต้องการใช้น้ำประปามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ

881,000 ลบ.ม./วัน ในปี 2577 และมีความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะจ่ายน้ำเติมกำลังการผลิต 440,000 ลบ.ม./วัน ในช่วงปลายปี 2558 อีกทั้งพื้นที่การให้บริการในจังหวัดสมุทรสาครมีแนวโน้มอัตราการใช้น้ำเพิ่มขึ้นสูงกว่าพื้นที่การให้บริการในจังหวัดนครปฐม เนื่องจากมีลูกค้าประเภทอุตสาหกรรมจำนวนมาก โดยเฉพาะในพื้นที่อำเภอเมือง และอำเภอกะทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร (ทางตอนใต้ของพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ) บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 (2nd Water Treatment Plant) ในพื้นที่จังหวัดสมุทรสาคร โดยกำหนดพื้นที่เป้าหมายไว้ที่บริเวณสถานีเพิ่มแรงดันกะทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร เนื่องจากอยู่ใกล้กับลูกค้าและพื้นที่ให้บริการ และจะก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่ (Raw Water Intake) บริเวณวัดดอนหวาย อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม ซึ่งอยู่ใกล้กับที่ทำการสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ โดยจะใช้แหล่งน้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีนเหมือนสถานีสูบน้ำดิบเดิม (โรงผลิตน้ำบางเลน) แต่ที่ตั้งของสถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่จะอยู่ใกล้กับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 มากกว่า ซึ่งจะทำให้ใช้เงินลงทุนในการก่อสร้าง และต้นทุนการดำเนินการน้อยกว่าเมื่อเทียบกับการใช้แหล่งน้ำดิบบริเวณโรงผลิตน้ำบางเลน ซึ่งเป็นที่ตั้งของระบบผลิตน้ำประปา ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ

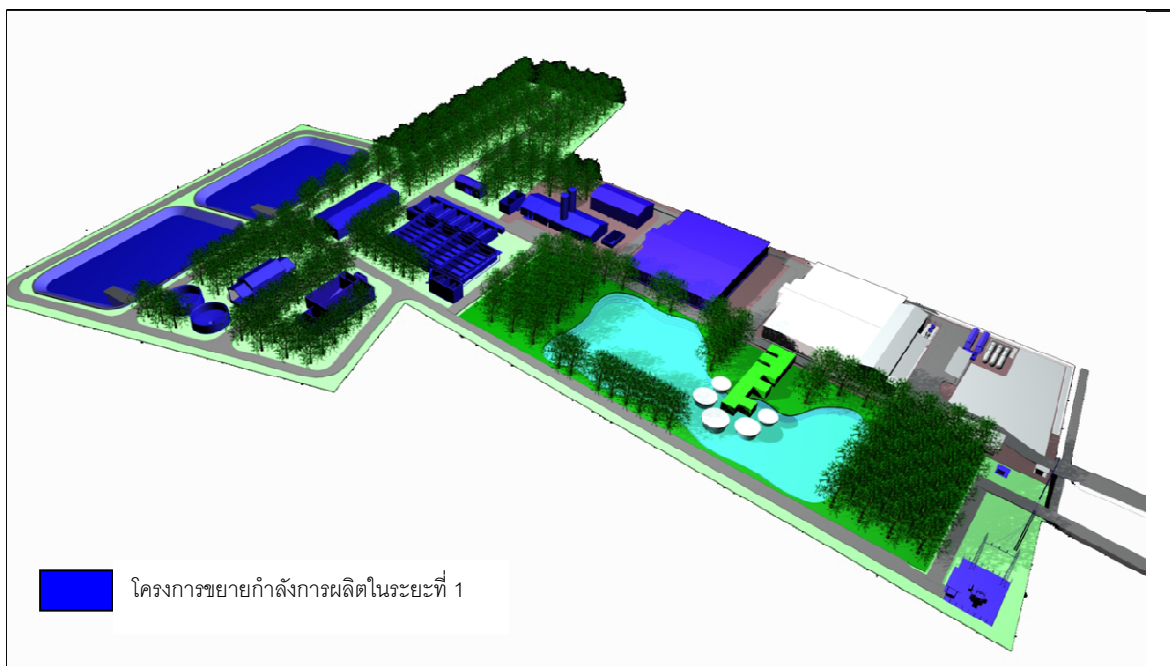
แผนภาพแสดงที่ตั้งเปรียบเทียบระหว่างสถานีสูบน้ำดิบที่บางเลนและดอนหวาย กับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ



ทั้งนี้ กำหนดให้โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 มีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และจะก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคตให้สอดคล้องต่อความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งจะช่วยให้ในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในระยะต่อไป ในอนาคต จะเป็นการลงทุนเฉพาะในส่วนอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์เป็นหลัก ได้แก่ อาคารและระบบเพิ่มแรงดันสำหรับระบบสูบน้ำดิบ (Raw Water Booster Pump Building), อาคารและระบบกำจัดตะกอน (Sludge Dewatering System and Building), ระบบจ่ายผลิตน้ำประปา (Krathumban Water Supply System), ถังผสมเร็ว (Rapid Mixing Tank), ถังตกตะกอน (Clarifier Tank), ถังกรอง (Sand Filter Tank), ระบบเติมสารเคมี (Chemical System), และระบบไฟฟ้า ระบบควบคุม และระบบสื่อสารควบคุมทางไกลที่เกี่ยวข้อง (Krathumban Power and Control System) เป็นต้น พร้อมนี้ บริษัทฯ ได้จัดซื้อที่ดินจำนวนรวมประมาณ 50 ไร่ เพื่อเตรียมรองรับสำหรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต และเพื่อลดความเสี่ยงในการจัดหาซื้อที่ดินเพิ่มเติมในอนาคตเรียบร้อยแล้ว

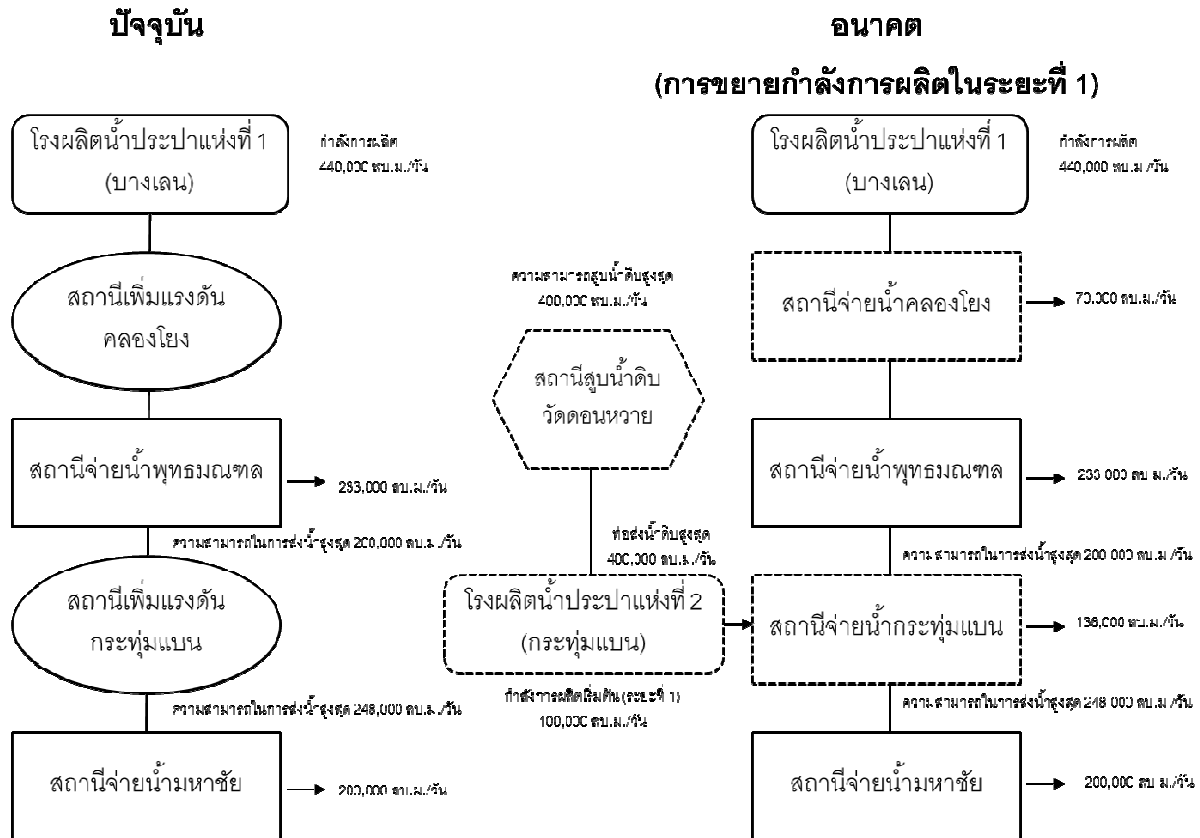
แผนภาพแสดงการจัดวางผังเบื้องต้นของโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ

สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1



นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินการสำหรับงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 โดยจะลงทุนปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันคลองโยง และสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ่มแบน เป็นสถานีจ่ายน้ำเพิ่มเติม ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีสถานีจ่ายน้ำเพิ่มขึ้นจากเดิม 2 สถานี (สถานีพุทธมณฑล และสถานีมหาชัย) เป็น 4 สถานี ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำ รวมถึงเป็นการสร้างสมดุลน้ำในโครงข่ายการจ่ายน้ำให้มีเสถียรภาพมากขึ้น

รูปภาพแสดงระบบจ่าย ระบบส่ง และสถานีจ่ายน้ำปัจจุบัน และอนาคต (การขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1) ของบริษัทฯ



จากรูปภาพข้างต้น หลังจากการก่อสร้างแล้วเสร็จ สถานีพุทธมณฑลจะยังคงเป็นสถานีจ่ายน้ำหลัก โดยมีสถานี คลองโยงเป็นสถานีจ่ายน้ำสนับสนุนในพื้นที่ให้บริการทางตอนเหนือ ส่วนสถานีมหาชัยและสถานีกระทุ่มแบนจะรับผิดชอบ ให้บริการในพื้นที่ทางตอนใต้ โดยที่สถานีจ่ายน้ำคลองโยงและสถานีจ่ายน้ำพุทธมณฑลจะรับน้ำประปาที่ผลิตได้จากโรงผลิต น้ำบางเลน (โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 1) และไม่ต้องส่งน้ำไปยังสถานีจ่ายน้ำกระทุ่มแบนและสถานีจ่ายน้ำมหาชัย เนื่องจาก สถานีจ่ายน้ำกระทุ่มแบนและสถานีจ่ายน้ำมหาชัยจะรับน้ำประปาที่ผลิตได้จากโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ที่อยู่บริเวณเดียวกับ สถานีจ่ายน้ำกระทุ่มแบน ทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าจากระยะทางการส่งน้ำและการจ่ายน้ำที่สั้นลง และยังคง สามารถบริหารจัดการแรงดันในระบบจ่ายน้ำในพื้นที่ให้บริการได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นเนื่องจากการกระจายความต้องการ ใช้น้ำออกเป็น 4 สถานี จึงทำให้เกิดการกระจายของปริมาณการไหลในเส้นท่อเป็นผลให้เกิดการสมดุลของแรงดันในระบบเส้น ท่อดีขึ้น

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ ในฐานะผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่การประปาส่วนภูมิภาค (“กปภ.”) ในเขตพื้นที่จังหวัด นครปฐมและจังหวัดสมุทรสาคร จะดำเนินการว่าจ้าง CK เป็นผู้ออกแบบ จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของ บริษัทฯ เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร-นครปฐม โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยาย

กำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และรวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ใช้ระยะเวลาการดำเนินการทั้งสิ้น 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ชื่อโครงการ : โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม
- ลักษณะโครงการ : เป็นการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ที่บริเวณสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งมีกำลังการผลิตในระยะที่ 1 เริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน และสถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่บริเวณวัดดอนหวาย อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม รวมทั้งก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน และงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งได้แก่ งานปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันคลองโยง และสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ่มแบน เป็นสถานีจ่ายน้ำเพิ่มเติม
- สถานที่ตั้งโครงการ : โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ตั้งอยู่ที่ถนนเศรษฐกิจ ตำบลคลองมะเดื่อ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร บนพื้นที่รวมประมาณ 48-0-78 ไร่ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	โฉนดเลขที่	เนื้อที่ที่ดิน		
		ไร่	งาน	ตารางวา
1	1658	32	2	4
2	13332	0	3	10
3	5323	14	3	64
รวมเนื้อที่ที่ดิน		48	0	78

สถานีสูบน้ำดิบ ตั้งอยู่ที่ถนนพุทธมณฑลสาย 6 ตำบลไร่ขิง อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม บนพื้นที่รวมประมาณ 1-3-94 ไร่ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	โฉนดเลขที่	เนื้อที่ที่ดิน		
		ไร่	งาน	ตารางวา
1	9211	1	2	88
2	64039	0	0	46
3	28936	0	0	60
รวมเนื้อที่ที่ดิน		1	3	94

- ระยะเวลาดำเนินการ : ไม่เกิน 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา

ประมาณการมูลค่าโครงการ	:	เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 3,382.06 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น
สำหรับการขยายกำลังการผลิต		ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท
ในระยะที่ 1		ค่าที่ดิน และงานก่อสร้างอื่นๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 339.00 ล้านบาท
		ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง 139.36* ล้านบาท
		หมายเหตุ: * ประมาณการมูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ เนื่องจากปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจางบการเงินในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน
ระบบผลิตน้ำประปาและ	:	โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ จะใช้ระบบ UF ¹ (Ultra Filtration) ขนานกับการ
เทคโนโลยีที่ใช้		ใช้ระบบกรองทรายตามระบบผลิตแบบ Conventional ซึ่งเป็นระบบผลิตที่โรงผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ ใช้อยู่ หรือเป็นระบบ Hybrid เนื่องจากคุณภาพน้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีนบริเวณวัดดอนหวายโดยรวมจะมีความแตกต่างกับคุณภาพน้ำดิบที่โรงผลิตน้ำบางเลนไม่มากนัก เพราะมาจากแหล่งน้ำเดียวกัน คือ แม่น้ำท่าจีน และอยู่ในเกณฑ์ที่จะสามารถบำบัดให้เป็นน้ำประปาตามคุณภาพที่กำหนดโดยใช้ระบบบำบัดเช่นเดียวกับโรงผลิตน้ำประปาที่บางเลนได้ คือ ระบบ Conventional แต่ในบางฤดูกาลน้ำดิบมีโอกาสเสื่อมโทรมจนอาจทำให้ระบบผลิตแบบ Conventional ไม่สามารถผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ และจะมีต้นทุนการผลิตสูงโดยเฉพาะต้นทุนการใช้สารเคมีเพื่อการบำบัดน้ำดิบ ดังนั้น โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จะเพิ่มระบบ UF เพื่อรองรับการผลิตน้ำประปาในช่วงเวลาที่คุณภาพน้ำดิบเสื่อมโทรมมากๆ เนื่องจากระบบ UF จะใช้เยื่อเมมเบรนในการแยกสารละลายออกจากน้ำ หรือของเหลว โดยไม่ต้องใช้สารเคมี และมีความละเอียดในการกรองอยู่ที่ประมาณ 0.01 ไมครอน เมื่อเทียบระบบผลิตแบบ Conventional ที่มีความสามารถกรองสารละลายในน้ำดิบที่มีขนาดต่ำสุดเพียง 10 ไมครอนเท่านั้น ดังนั้น การใช้ระบบผลิตน้ำประปาแบบ Hybrid จะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถเลือกใช้งานตามความเหมาะสมของคุณภาพน้ำดิบในแต่ละฤดูกาล เพื่อใช้งาน

¹ ระบบกรอง อัลตรา ฟิльтраชั่น (Ultra Filtration: UF) เป็นกระบวนการกรองน้ำที่อาศัยเยื่อเมมเบรน (Semi-Permeable Membrane) ในการแยกสารละลายออกจากน้ำ หรือของเหลว โดยเยื่อกรองของระบบ UF ผลิตจากเส้นใยสังเคราะห์ที่เรียกว่า Hollow Fiber มีขนาดการกรองอยู่ประมาณ 0.01 ไมครอน ซึ่งน้ำจะเคลื่อนที่ผ่านเยื่อเมมเบรนของ UF ที่ขนาดช่องเปิด 0.01 ไมครอน (1 ไมครอน เท่ากับ 0.001 มิลลิเมตร) จากฝั่งสารละลายเข้มข้นไปยังฝั่งสารละลายเจือจาง โดยใช้แรงดันจากภายนอกเป็นตัวขับเคลื่อน ทำให้สารแขวนลอยที่ทำให้เกิดความขุ่น รวมทั้งแบคทีเรีย และอนุภาคที่มีขนาดใหญ่กว่าช่องเปิด (pore size) 0.01 ไมครอน จะค้างอยู่ที่ด้านนอกของเส้นใยเมมเบรน เหลือเพียงน้ำสะอาดมากผ่านช่องเปิดเข้าไปด้านในของเยื่อเมมเบรน เพื่อออกไปสู่ท่อน้ำได้

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับระบบ Conventional แล้ว ระบบเมมเบรนแบบ UF ไม่ต้องมีการสร้างตะกอน และตกตะกอน ทำให้ระบบผลิตน้ำประปามีขนาดเล็ก ใช้พื้นที่ในการติดตั้งระบบน้อย ประหยัดค่าสารเคมี และง่ายต่อการทำงานและการบำรุงรักษา แม้ว่าระบบ UF จะมีราคาสูงกว่าในการลงทุนครั้งแรก แต่เมื่อเปรียบเทียบกับการใช้สารเคมี การใช้พลังงานต่ำในการสูบน้ำดิบ (low pressure driven) และอื่นๆ แล้ว จะมีต้นทุนค่าน้ำที่ผลิตได้ต่ำกว่า นอกจากนี้ น้ำประปาที่ผลิตได้ยังมีคุณภาพดีกว่า หรือเทียบเท่าคุณภาพน้ำตามมาตรฐานน้ำอุปโภคบริโภค มอก.

- ระบบผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยมีต้นทุนสารเคมีในการผลิตที่เหมาะสม
- การขออนุญาตที่สำคัญจาก : 1. บริษัทฯ จะต้องจัดทำหนังสือเพื่อขอสูบน้ำเพิ่มเติมจากแม่น้ำท่าจีน สำหรับการขยายกำลังการผลิตประปาต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง
2. บริษัทฯ มีแผนที่จะยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนสำหรับการประกอบธุรกิจประเภท 7.1 กิจกรรมสาธารณูปโภค และบริการพื้นฐาน ต่อคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เนื่องจากเป็นการขยายกำลังการผลิต
3. บริษัทฯ จะต้องขออนุญาตการใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งน้ำประธานระหว่างสถานีสูบน้ำดิบและโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ต่อหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมทางหลวง เป็นต้น
4. ในอนาคต เมื่อความต้องการน้ำประปามีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิตในปัจจุบันของบริษัทฯ บริษัทฯ อาจพิจารณา เจริญ และต่อรองกับ กปภ. เพื่อทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติม

1.1.5 ขอบเขตของงาน

ในการดำเนินการโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร-นครปฐม CK ตกลงที่จะให้บริการสำหรับการออกแบบ การจัดหา การก่อสร้าง การติดตั้ง และการทดสอบ (EPC) ทั้งงานโยธาและงานวางท่อ รวมถึงงานเครื่องกลและงานระบบ ดังนี้

ก) งานโยธาและงานวางท่อ (Civil and Pipeline)

CK มีหน้าที่ออกแบบ จัดหา และก่อสร้างอาคารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นอาคารสำหรับการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของระบบผลิตน้ำประปา รวมถึงงานวางท่อ งานเชื่อมต่อระบบ งานบรรจุท่อ และงานระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบผลิตน้ำประปา ทั้งในส่วน of สถานีสูบน้ำดิบและโรงผลิตน้ำประปา รวมถึงอาคารสำนักงาน งานสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น งานหอดักน้ำสูง งานถนนภายใน งานรั้วโครงการ ระบบบำบัดน้ำเสีย งานปรับปรุงทัศนียภาพ ระบบระบายน้ำ และระบบความปลอดภัย เป็นต้น โดยรูปแบบและขนาดอาคารต้องผ่านความเห็นชอบจากบริษัทฯ และการก่อสร้างต้องเป็นไปตามมาตรฐานงานก่อสร้างอาคารของสมาคมวิศวกรรมสถานแห่งประเทศไทย และพระราชบัญญัติควบคุมอาคารเพื่อให้สามารถใช้งานระบบได้ครบถ้วนและมีประสิทธิภาพ

ข) งานเครื่องกลและงานระบบไฟฟ้า (Mechanical and Electrical)

CK มีหน้าที่ออกแบบ จัดหา และติดตั้งเครื่องจักร และอุปกรณ์ของระบบผลิตน้ำประปา งานติดตั้งระบบไฟฟ้า งานควบคุมระบบอัตโนมัติ และงานระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบผลิตน้ำประปา ทั้งในส่วน of สถานีสูบน้ำดิบและโรงผลิตน้ำประปา โดยรูปแบบงานติดตั้งต้องผ่านความเห็นชอบจากบริษัทฯ และต้องเป็นไปตามมาตรฐานงานติดตั้งระบบเครื่องกลและระบบไฟฟ้าตามมาตรฐานสากลที่เป็นที่ยอมรับ

นอกจากนี้ CK มีหน้าที่ติดตั้งและทดสอบระบบ (Commissioning) เพื่อให้สามารถเดินระบบผลิตน้ำประปาให้บรรลุตามวัตถุประสงค์และตามความต้องการของบริษัทฯ ตลอดจนการส่งมอบระบบ และการฝึกอบรมให้ความรู้แก่พนักงานและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ CK จะต้องดำเนินการในงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 (แทนบัตรเดิมเลขที่ 1382(2)/2545 ซึ่งสิ้นสุดการส่งเสริมการลงทุนในปี 2555) ซึ่งได้แก่ งานปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ้มแบนเป็นสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบน ซึ่งจะเชื่อมต่อกับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ที่จะก่อสร้างขึ้นใหม่ งานก่อสร้างถังน้ำใสที่สถานีจ่ายน้ำมหาชัย เพื่อรองรับและขยายความสามารถในการจ่ายน้ำของระบบผลิตที่จะก่อสร้างขึ้นใหม่ และงานปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันคลองโยงเป็นสถานีจ่ายน้ำคลองโยง

อนึ่ง CK จะดำเนินการข้างต้นภายใต้สัญญา EPC กับบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาดำเนินการทั้งสิ้น 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา โดยจะมีการกำหนดระยะเวลาการส่งมอบงานเป็นระยะๆ ตามแผนงานที่กำหนด อีกทั้งบริษัทฯ จะแต่งตั้งวิศวกรที่ปรึกษา ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระ เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อติดตามงานและตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติตามที่กำหนดไว้ในสัญญา โดยบริษัทฯ กำหนดจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ CK เป็นราคาคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) จำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

หาก CK ไม่สามารถทำการก่อสร้างให้เสร็จสิ้นได้在规定时间内โดยความผิดเป็นของ CK เอง CK มีภาระที่จะต้องจ่ายค่าชดเชยค่าเสียหายจากความล่าช้าดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว คิดเป็นจำนวนรวมกันไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา และตกลงจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบ² ในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยค่าปรับสูงสุดดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.1 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC ของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ)

1.1.6 แหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่จะใช้สำหรับในโครงการสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม ในครั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะทำสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงิน และ/หรือการออกตราสารหนี้เพิ่มเติม วงเงินรวมประมาณ 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินหลายราย ซึ่งสถาบันการเงินแต่ละรายเสนอให้วงเงินกู้เป็นจำนวน 2,000 ล้านบาท ระยะเวลา

² ในระหว่างการก่อสร้าง CK อาจมีความจำเป็นต้องขอให้บริษัทฯ และ/หรือ PTW หยุดการทำงานในบางระบบที่ใช้งานอยู่ในปัจจุบันเป็นระยะเวลาหนึ่ง (โดยปกติ จะร้องขอให้หยุดการทำงานไม่เกิน 1 วัน/ครั้ง) ดังนั้น หาก CK ไม่สามารถทำงานดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด จนเป็นสาเหตุทำให้บริษัทฯ และ/หรือ PTW ไม่สามารถใช้งานของระบบปัจจุบันดังกล่าวได้ CK จะต้องจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าสำหรับกรณีดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ และ/หรือ PTW ในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยคิดค่าปรับสูงสุดไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง

ชำระคืนเงินต้นประมาณ 10 ปี (ไม่รวมระยะเวลาก่อสร้าง 2 ปี) และกำหนดอัตราดอกเบี้ยโดยอ้างอิงจากดอกเบี้ยเงินฝากบวก Margin และอัตราดอกเบี้ย MLR ลบ Margin ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราตลาด ณ ปัจจุบัน และต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ทั้งนี้ ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบที่สำคัญและไม่เป็นการผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้เดิมของบริษัทฯ และ/หรือเงื่อนไขการรักษาสัดส่วนทางการเงินตามที่กำหนดไว้จากการที่บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่อประชาชนในปี 2552 และปี 2555 เนื่องจากหากนำภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3,000 ล้านบาทไปรวมกับหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จะพบว่า มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1.21 เท่า เป็น 1.49 เท่า ซึ่งยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่า 2.00 เท่าตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้เดิมและในการออกและเสนอขายหุ้นกู้

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่สามารถเจรจาเพื่อขอเพิ่มวงเงินกู้ยืมและ/หรือไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินสำรองด้วยการออกตราสารหนี้เพิ่มเติม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ สามารถที่จะนำเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มาใช้เพื่อชดเชยให้ได้จำนวนเงินครบ 3,000 ล้านบาทได้ เนื่องจากตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวรวมเป็นจำนวนประมาณ 5,731 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่พอเพียงสำหรับการลงทุนในครั้งนี้

1.1.7 วิธีการชำระหนี้

บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK เป็นจำนวนรวม 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยกำหนดจ่ายเงินล่วงหน้าให้แก่ CK ในอัตราร้อยละ 15 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด ภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้าจาก CK และกำหนดแบ่งจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ

- ร้อยละ 90 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด กำหนดจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน
- ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด กำหนดจ่ายเมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC)

ทั้งนี้ ในการจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาในแต่ละงวด จะมีการหักเงินคืนการจ่ายเงินล่วงหน้าในอัตราร้อยละ 15 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด และหักเงินที่ค้ำประกันผลงานในอัตราร้อยละ 10 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด โดยหักค้ำประกันผลงานสูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่างานตามสัญญา

โดยตามสัญญาว่าจ้าง CK จะมีตารางเวลากำหนดจ่ายเงินตามจำนวนที่ CK ควรจะได้รับเมื่องานต่างๆแล้วเสร็จ เช่น งานโยธา, งานเครื่องกล, งานไฟฟ้า, งานระบบควบคุม และงานระบบจ่ายน้ำ เป็นต้น ซึ่งสามารถแบ่งสัดส่วนการจ่ายเงินตามประเภทของงานได้ดังนี้

การจ่ายเงินเป็นงวด	สัดส่วนการจ่ายเงิน (ร้อยละ)	ประมาณการระยะเวลาแล้วเสร็จ
การออกแบบ	13	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2558
การยืนยันการซื้อ	17	ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2558
การทดสอบการยอมรับของผู้ผลิต	20	ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2558
การนำส่งที่หน้างาน	20	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

การจ่ายเงินเป็นงวด	สัดส่วนการจ่ายเงิน (ร้อยละ)	ประมาณการระยะเวลาแล้วเสร็จ
การติดตั้ง	20	ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2559
การส่งมอบ	10	ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2559
รวม	100	

1.1.8 เงื่อนไขก่อนการทำรายการ

การที่จะว่าจ้าง CK เป็นผู้ดำเนินการออกแบบ จัดหา และก่อสร้างโครงการสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปา แห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในวงเงินจำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เข้าข่ายเป็นการทำ รายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการเกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 26.20 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งเป็นขนาดรายการที่มี จำนวนเกินกว่า 20 ล้านบาทและมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอ อนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีมติอนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันด้วย คะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมี สิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ดังนั้น บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการที่ 1 หรือตกลงว่าจ้าง CK เป็นผู้ดำเนินการออกแบบ จัดหา และก่อสร้าง สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้ ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ไม่รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย) อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการที่ 1 ตามคะแนนเสียงที่กำหนดข้างต้น

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

1.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

1.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ

1.4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

จากการประมาณการความต้องการน้ำในอนาคตที่จัดทำโดยบริษัทฯ ได้คาดการณ์ว่า ปริมาณความต้องการน้ำใน พื้นที่จังหวัดนครปฐมและจังหวัดสมุทรสาครจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 881,000 ลบ.ม./วันในอีก 20 ปีข้างหน้า หรือปี 2577 โดยในเดือนมิถุนายน 2557 มีปริมาณน้ำประปาที่จ่ายสูงสุดเท่ากับ 394,230 ลบ.ม./วัน ทั้งนี้ ความต้องการใช้น้ำ ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะอยู่ในพื้นที่อำเภอเมือง และอำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งอยู่ทางตอนใต้ของพื้นที่ให้บริการ

ของบริษัทฯ เนื่องจากพื้นที่ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นที่ตั้งของโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ และมีความต้องการใช้น้ำสูง ด้วยเหตุนี้ ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และสถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่ เพื่อให้การจ่ายน้ำประปามีจำนวนเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้น และยังคงรักษาประสิทธิภาพในการส่ง-จ่ายน้ำ โดยโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จะตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่ที่มีศักยภาพในการใช้น้ำสูง และอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ้มแบน ซึ่งจะถูกรับปรุงเป็นสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบน ทำให้ประหยัดค่าไฟฟ้าจากระยะทางการส่งน้ำและการจ่ายน้ำที่สั้นลง ส่วนสถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่จะตั้งอยู่ในบริเวณแม่น้ำท่าจีน บริเวณตลาดน้ำดอนหวาย ระหว่างวัดดอนหวาย และวัดไร่ขิง ตำบลไร่ขิง อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม ซึ่งอยู่ใกล้เคียงกับที่ทำการสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ และอยู่ใกล้กับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 มากกว่า สถานีสูบน้ำดิบที่บางเลน โดยจากการตรวจสอบคุณภาพน้ำดิบย้อนหลังเป็นเวลา 5 ปีที่ผ่านมา พบว่า คุณภาพน้ำดิบที่บริเวณตลาดน้ำดอนหวายมีความใกล้เคียงกับคุณภาพน้ำดิบที่สถานีสูบน้ำดิบเดิม (โรงผลิตน้ำบางเลน) เนื่องจากใช้แหล่งน้ำเดียวกันคือ แม่น้ำท่าจีน แต่มีที่ตั้งอยู่ใกล้กับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 มากกว่า ทำให้ประหยัดเงินลงทุนจากการวางท่อระหว่างสถานีสูบน้ำดิบและโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และประหยัดค่าไฟฟ้าในการรับส่งน้ำ รวมทั้งประหยัดต้นทุนสารเคมีในการผลิตน้ำเนื่องจากในโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 นี้ บริษัทฯ จะใช้วิธีการผลิตน้ำประปาแบบ Hybrid กล่าวคือ ในกรณีที่น้ำดิบมีสิ่งแปลกปลอม หรือสารปนเปื้อนสูง จะนำเทคโนโลยีเมมเบรนมาใช้ในกระบวนการผลิตน้ำประปา คือ ระบบ UF (Ultra Filtration) ซึ่งเป็นระบบที่อาศัยเยื่อเมมเบรนในการแยกสารละลายออกจากน้ำโดยไม่ต้องใช้สารเคมี แต่หากคุณภาพน้ำดิบอยู่ในเกณฑ์ที่สามารถควบคุมได้ จะใช้ระบบผลิตน้ำประปาแบบทั่วไป คือ ระบบ Conventional ซึ่งเป็นระบบที่โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 1 ของบริษัทฯ ใช้อยู่ ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถใช้งานระบบผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยมีต้นทุนสารเคมีในการผลิตที่เหมาะสม

ทั้งนี้ ตามแผนการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จะมีการแบ่งการก่อสร้างเพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาออกเป็น 4 ระยะ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นในแต่ละช่วงเวลา รวมเป็นการขยายกำลังการผลิตทั้งหมด 400,000 ลบ.ม./วัน โดยจะเริ่มต้นก่อสร้างระยะที่ 1 ด้วยการขยายกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน พร้อมกับการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มเติมได้สูงสุดถึงประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคตในคราวเดียวกัน ได้แก่ สถานีสูบน้ำดิบ ท่อน้ำดิบเพื่อส่งน้ำดิบ และเครื่องสูบน้ำดิบ เป็นต้น ซึ่งการขออนุญาตก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต 400,000 ลบ.ม./วันในครั้งนี้ครั้งเดียว จะช่วยให้ลดขั้นตอนและลดความเสี่ยงในการขออนุญาตก่อสร้างงานโครงสร้างจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในอนาคต และจะช่วยทำให้ในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในระยะต่อไป ในอนาคต จะเป็นการลงทุนเฉพาะในส่วนอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์เป็นหลัก ได้แก่ อาคารและระบบเพิ่มแรงดันสำหรับระบบสูบส่งน้ำดิบ (Raw Water Booster Pump Building), อาคารและระบบกำจัดตะกอน (Sludge Dewatering System and Building), ระบบจ่ายผลิตน้ำประปา (Krathumban Water Supply System), ถังผสมเร็ว (Rapid Mixing Tank), ถังตกตะกอน (Clarifier Tank), ถังกรอง (Sand Filter Tank), ระบบเติมสารเคมี (Chemical System), และระบบไฟฟ้า ระบบควบคุม และระบบสื่อสารควบคุมทางไกลที่เกี่ยวข้อง (Krathumban Power and Control System) เป็นต้น อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการจัดซื้อที่ดินจำนวนรวมประมาณ 50 ไร่ เพื่อรองรับและครอบคลุมการก่อสร้างทั้ง 4 ระยะ เพื่อลดความเสี่ยงในการจัดหาซื้อที่ดินเพิ่มเติมในอนาคตเรียบร้อยแล้วด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องปรับสถานีเพิ่มแรงดันคลองโยง และสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ้มแบน เป็นสถานีจ่ายน้ำเพิ่มเติม ซึ่งจะทำให้มีสถานีจ่ายน้ำเพิ่มขึ้นจากเดิม 2 สถานี (สถานีพุทธมณฑล และสถานีมหาชัย) เป็น 4 สถานี ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำ

รวมถึงเป็นการสร้างสมดุลน้ำในโครงข่ายการจ่ายน้ำให้มีเสถียรภาพมากขึ้น กล่าวคือ สถานีพุดมณฑลจะยังคงเป็นสถานีจ่ายน้ำหลัก โดยมีสถานีคลองโยงเป็นสถานีจ่ายน้ำสนับสนุนในพื้นที่ให้บริการทางตอนเหนือ ส่วนสถานีมหาชัยและสถานีกระทุ่มแบนจะรับผิดชอบให้บริการในพื้นที่ทางตอนใต้ ซึ่งการปรับปรุงดังกล่าวเป็นการปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในบัตรส่งเสริมการลงทุน เลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 (แทนบัตรเดิมเลขที่ 1382(2)/2545 ซึ่งสิ้นสุดการส่งเสริมการลงทุนในปี 2555) โดยจะช่วยทำให้บริษัทฯ ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นจำนวน 891.40 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากความต้องการใช้น้ำประปาเป็นไปตามประมาณการที่คาดการณ์ไว้ข้างต้น บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะดำเนินการก่อสร้างโครงการนี้ให้แล้วเสร็จโดยเร็ว เพื่อจะได้ขยายกำลังการผลิตให้ทันและสามารถรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับการเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การปรับปรุงให้มีสถานีจ่ายน้ำเพิ่มขึ้น จะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งจะส่งผลดีต่อต้นทุนการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันให้ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ด้วยเหตุนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 ได้มีมติให้ว่าจ้าง CK เพื่อดำเนินการออกแบบ จัดหา และพร้อมก่อสร้าง (Engineering Procurement and Construction: EPC) โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เพื่อให้การก่อสร้างดังกล่าวแล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด ด้วยมูลค่าตามสัญญาว่าจ้างเป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยกำหนดระยะเวลาการดำเนินการทั้งสิ้น 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา

อนึ่ง ในการดำเนินการดังกล่าว บริษัทฯ อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับบริษัทฯ และ/หรือบริษัทฯ ยังไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำท่าจีนจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุนและผลประโยชน์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปาบนหลักความระมัดระวัง และมีการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ เชื่อมั่นว่ายอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ และคาดว่า กปภ. จะซื้อน้ำประปาจากบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอนาคตเนื่องจากบริษัทฯ มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปภ. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคมในพื้นที่ที่ให้บริการ อีกทั้งภาครัฐมีนโยบายที่มุ่งส่งเสริมให้ประชาชนผู้ใช้น้ำเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาลเพื่อเป็นการลดผลกระทบสืบเนื่องที่เกิดขึ้น คือ แผ่นดินทรุด ดังนั้น เมื่อประชาชนมีความต้องการเพิ่มสูงขึ้นในการใช้น้ำประปาซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นต่อการดำรงชีวิต หน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องย่อมเล็งเห็นถึงผลกระทบที่ประชาชนจะได้รับจากการที่น้ำประปาขาดแคลน นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์และพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ของการใช้น้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีน พบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อการกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อดีของการเข้าทำรายการ หน้า 33 - 35)

อนึ่ง การว่าจ้าง CK ในลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ซึ่งกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ และการกำหนดเบี้ยปรับสำหรับการดำเนินการก่อสร้างล่าช้า จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถมั่นใจได้ว่า โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด เนื่องจากการเป็นกรณีความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) (ถ้ามี) และความเสี่ยงจากต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) เป็นต้น ไปให้แก่ CK ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ของประเทศที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการควบคุมงานก่อสร้างของโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ รวมทั้ง CK เคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต ซึ่งที่ผ่านมาสามารถเปิดดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาได้อย่างสมบูรณ์มาโดยตลอด นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ทำให้มั่นใจได้ว่าจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะสนับสนุนให้การก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้บริษัทฯ สามารถเริ่มเปิดดำเนินการโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ได้โดยเร็ว เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้น และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 11.29 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 9.41 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

1.4.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุน

จากการประมาณการความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – นครปฐม ซึ่งเป็นพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ พบว่า มีแนวโน้มความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 881,000 ลบ.ม./วันในอนาคตอีก 20 ปีข้างหน้า หรือปี 2577 ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงสามารถผลิตน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปารวมทั้งหมดประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน โดยแบ่งการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตออกเป็น 4 ระยะๆ ละ 100,000 ลบ.ม./วัน เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา อนึ่ง การดำเนินการในครั้งนี้เป็นการขยายกำลังการผลิตระยะที่ 1 เพื่อให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 100,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รวมงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตเป็น 400,000 ลบ.ม./วันในอนาคต และงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (เรียกรวมกันว่า “โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ”)

ดังนั้น ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโดยครอบคลุมการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาทั้ง 4 ระยะเพื่อให้สอดคล้องกับการลงทุนในงานโครงสร้างในครั้งนี้ รวมเป็นขยาย

กำลังการผลิตทั้งหมด 400,000 ลบ.ม./วัน โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 19 ปี 7 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2577 ซึ่งเป็นระยะเวลาดำเนินการสิ้นสุดตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. และคาดว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือชี้วัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ
- วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR) เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาของการดำเนินโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ
- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ แล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจากบริษัทฯ ซึ่งสามารถคำนวณมูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการได้ดังนี้

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	1,385.71 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 11.29	เป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	9.41 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่าเงินสดปัจจุบันสุทธิของโครงการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,385.71 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการในอัตราร้อยละ 11.29 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 9.41 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผลในการลงทุน

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.1 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ)

1.4.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยระหว่างการเข้าทำและไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ

จากข้อมูลของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. คาดการณ์ว่า อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – อ้อมน้อย – สามพราน ในระหว่างปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราระหว่างร้อยละ 6.38 และร้อยละ 17.97 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ดี และสอดคล้องกับการประมาณการความต้องการน้ำในอนาคตที่จัดทำโดยบริษัทฯ ที่ได้คาดการณ์ว่า ปริมาณความต้องการน้ำในพื้นที่จังหวัดนครปฐมและจังหวัดสมุทรสาครจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 881,000 ลบ.ม./วันในอีก 20 ปีข้างหน้า หรือปี 2577 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดี และเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ จะช่วยส่งเสริมทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในอนาคตต่อไป

2. ลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประเมินการว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – อ้อมน้อย – สามพราน จะเติมน้ำกำลังผลิตของบริษัทฯ ในช่วงปลายปี 2558 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถผลิตน้ำประปาได้เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกับความต้องการของผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่ดังกล่าวได้อย่างเพียงพอ และเมื่อบริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวได้อย่างทันทั่วถึงที่ กปภ. จะไม่มีความจำเป็นต้องพิจารณาคัดเลือกบริษัทเอกชนรายใหม่เพื่อเข้ามารับหน้าที่ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวแทนบริษัทฯ ซึ่งจะไม่เป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ และไม่ส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจการเจรจาต่อรองในอนาคต ในขณะเดียวกัน ก็จะเป็นการช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ ด้วยเช่นกัน

3. รักษาความเป็นผู้นำ โดยเป็นกลุ่มบริษัทผู้ประกอบกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ

บริษัทฯ และ PTW มีกำลังการผลิตรวมกันเท่ากับ 828,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งกำลังการผลิตดังกล่าวถือว่าเป็นผู้ประกอบการกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ และ PTW ในครั้งนี้ จะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 985,000 ลบ.ม./วัน (คำนวณเฉพาะการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1) ซึ่งการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว จะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่สูงมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการเอกชนรายอื่น รวมถึงช่วยรักษาความเป็นผู้นำในฐานะเป็นผู้ประกอบกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ ซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันประมาณ 1 ล้านลบ.ม./วัน ส่งผลให้คู่แข่งหรือผู้ประกอบการรายอื่นจะเข้ามาดำเนินธุรกิจแข่งขันกับบริษัทฯ ได้ยากยิ่งขึ้น และอาจส่งผลดีและโอกาสต่อบริษัทฯ และ PTW หากภาครัฐมีนโยบายให้สัมปทานการประกอบกิจการประปาในเขตพื้นที่อื่นในอนาคต

4. บริษัทฯ จะมีรายได้เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ ประเมินการว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – อ้อมน้อย – สามพราน จะเพิ่มกำลังผลิตของบริษัทฯ ในช่วงปลายปี 2558 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวโดยเริ่มตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

5. เป็นการปฏิบัติเพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมการลงทุน เลขที่ 5177(2)/2556

ในการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ ได้รวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตามเงื่อนไขที่กำหนดในบัตรส่งเสริมการลงทุน เลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 (แทนบัตรเดิมเลขที่ 1382(2)/2545 ซึ่งสิ้นสุดการส่งเสริมการลงทุนในปี 2555) ได้แก่ งานปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ้มแบนเป็นสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบน และงานปรับปรุงสถานีเพิ่มแรงดันคลองโยง เป็นสถานีจ่ายน้ำคลองโยง ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาในระบบส่งและจ่ายน้ำ รวมถึงเป็นการสร้างสมดุลน้ำในโครงข่ายการจ่ายน้ำให้มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ จะได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นจำนวน 891.40 ล้านบาท

6. เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพโครงข่ายจ่ายน้ำของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะลงทุนปรับปรุงสถานีเพิ่มขึ้นจากเดิม 2 สถานี เป็น 4 สถานี โดยจะเพิ่มสถานีจ่ายน้ำคลองโยง และ สถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบน โดยสถานีพุทธรณทลจะยังคงเป็นสถานีจ่ายน้ำหลัก และมีสถานีคลองโยงเป็นสถานีจ่ายน้ำสนับสนุนในพื้นที่ให้บริการทางตอนเหนือ ส่วนสถานีมหาชัยและสถานีกระทุ้มแบนจะรับผิดชอบให้บริการในพื้นที่ทางตอนใต้ โดยที่สถานีจ่ายน้ำคลองโยงและสถานีจ่ายน้ำพุทธรณทลจะรับน้ำประปาที่ผลิตได้จากโรงผลิตน้ำบางเลน (โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 1) และไม่ต้องส่งน้ำไปยังสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบนและสถานีจ่ายน้ำมหาชัย เนื่องจากสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบนและสถานีจ่ายน้ำมหาชัยจะรับน้ำประปาที่ผลิตได้จากโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ที่อยู่บริเวณเดียวกับสถานีจ่ายน้ำกระทุ้มแบน ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งจะส่งผลดีต่อต้นทุนการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันให้ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

ในการดำเนินการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินและ/หรือการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวม 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ หากพิจารณางบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 12,840.62 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 10,644.00 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.21 เท่า ซึ่งภายหลังจากการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้โดยการก่อภาระหนี้เพิ่มขึ้น 3,000 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.49 เท่า และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.52 เท่า หากคำนวณรวมเงินกู้ยืมจำนวน 400 ล้านบาทสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ภายใต้งบประมาณว่า บริษัทฯ ได้จัดหาแหล่งเงินกู้เพื่อนำมาให้กับ PTW ทั้งจำนวน ทั้งนี้ หากนำอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 มาคำนวณภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น 3,000 ล้านบาท จะส่งผลให้โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 135 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มขึ้นเป็น 153 ล้านบาทต่อปี หากคำนวณรวมจำนวนเงินกู้ยืมจำนวน 400 ล้านบาทสำหรับใช้ในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW

อย่างไรก็ตาม โรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ จะช่วยทำให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งหากมีการทยอยเบิกใช้วงเงินกู้ให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนในการลงทุนโครงการดังกล่าว จะช่วยชะลอผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาระดอกเบี้ยจ่าย และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบทั้งจำนวนในทันที

2. ใช้เงินลงทุนสูงในระยะเริ่มต้น เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคต

โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในระยะที่ 1 เริ่มต้นที่จำนวน 100,000 ลบ.ม./วันในครั้งนี้จะมียอดค่าตามสัญญาว่าจ้างเป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งมูลค่าการลงทุนดังกล่าวได้รวมมูลค่าการก่อสร้างของงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มเติมสูงสุดถึง 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต ดังนั้น การลงทุนเพื่อการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับกำลังการผลิตในอนาคตดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนที่สูงเพิ่มขึ้นกว่าปกติ เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตเพียง 100,000 ลบ.ม./วัน อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวเป็นการช่วยลดขั้นตอนและความเสี่ยงในการขออนุญาตต่อหน่วยงานราชการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมาย พระราชบัญญัติ และข้อกำหนดของทางราชการต่างๆ อาทิ เช่น กรมทางหลวง และเทศบาล เป็นต้น อีกทั้งเป็นการช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการขยายกำลังการผลิตในระยะต่อไปได้รวดเร็วขึ้น ด้วยการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมเท่านั้น

3. บริษัทฯ อาจมีรายได้ไม่เพียงพอตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เพียงพอตามประมาณการ

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการลงทุนและขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาซื้อขายกับ กปภ. รองรับมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปริมาณความต้องการของน้ำประปามีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมิถุนายน 2557 มีปริมาณน้ำที่จ่ายสูงสุดเท่ากับ 394,230 ลบ.ม./วัน และมีความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะจ่ายน้ำเต็มกำลังการผลิต 440,000 ลบ.ม./วันในช่วงปลายปี 2558 ดังนั้น บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องรีบดำเนินการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการน้ำที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวและรองรับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการดังกล่าวประมาณ 2 ปี โดยไม่ได้รอข้อสรุปจากการเจรจาในการกำหนดปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นกับ กปภ. ดังนั้น ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงเนื่องจากหากปริมาณความต้องการน้ำประปาไม่เพียงพอตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประมาณการความต้องการน้ำประปาดังกล่าวโดยยึดหลักความระมัดระวัง โดยกำหนดอัตราเติบโตความต้องการน้ำในอนาคตเป็นประมาณ 6.5 ลบ.ม./ปี คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณร้อยละ 3.05 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราเติบโตในอดีตของบริษัทฯ (เฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.23 ต่อปี สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา) ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมั่นใจว่า ความต้องการน้ำประปาในอนาคตที่เพิ่มขึ้นจะมีจำนวนมากพอที่จะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ โดยที่หากความต้องการใช้น้ำประปามีปริมาณเพิ่มขึ้นตามที่ประมาณการไว้ และบริษัทฯ มีความพร้อมในการจ่ายน้ำเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวอยู่แล้ว กปภ. ก็น่าจะอนุญาตและรับซื้อน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของภาครัฐที่มุ่งส่งเสริมให้ประชาชนผู้ใช้น้ำเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาล และลดผลกระทบที่ประชาชนจะได้รับจากการที่น้ำประปาขาดแคลน

4. การใช้แหล่งน้ำดิบ

4.1 การขอใช้แหล่งน้ำดิบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายจะใช้แหล่งน้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีนเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน โดยในระยะที่ 1 บริษัทฯ จะใช้แหล่งน้ำดิบเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 100,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งการเพิ่มปริมาณการใช้แหล่งน้ำดิบดังกล่าวนี้ บริษัทฯ จะต้องจัดทำหนังสือเพื่อขอใช้น้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีนจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ ที่ นร. 0110/423 ลงวันที่ 27 เมษายน 2544 สำหรับการสูบน้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาและจำหน่ายให้กับ กปภ. จำนวน 320,000 ลบ.ม./วัน โดยสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติได้แนะนำให้บริษัทฯ ควรจัดหาแหล่งสำรองน้ำดิบเพิ่มเติม ในกรณีที่เกิดปัญหาการขาดแคลนน้ำดิบในบางฤดูกาล เพื่อไม่ให้ผู้ใช้น้ำในภาคส่วนอื่นได้รับผลกระทบ ต่อมา เมื่อบริษัทฯ ได้มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 120,000 ลบ.ม./วัน รวมเป็นจำนวน 440,000 ลบ.ม./วัน บริษัทฯ ได้จัดทำหนังสือขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมอีกวันละ 120,000 ลบ.ม. ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2552 แต่จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ เนื่องจากในปัจจุบัน คณะกรรมการดังกล่าวไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่นี้แล้ว และอยู่ระหว่างรอออกกฎหมาย พ.ร.บ. น้ำแห่งชาติ ทำให้ไม่มีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง อย่างไรก็ตาม

บริษัทฯ ยังคงดำเนินการติดตามในเรื่องดังกล่าวอยู่อย่างต่อเนื่อง และจะดำเนินการจัดทำหนังสือขอใช้น้ำดิบในส่วนของการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อมีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง

4.2 ความเพียงพอของปริมาณน้ำดิบ

การที่บริษัทฯ ต้องการใช้น้ำดิบเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต อาจส่งผลกระทบต่อความเพียงพอของปริมาณน้ำดิบในแม่น้ำท่าจีน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ คาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะมีไม่มากนัก เนื่องจากจากกรณีวิเคราะห์และพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ของการใช้แหล่งน้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีน พบว่า แม่น้ำท่าจีนจะรับน้ำจากการบริหารจัดการจากอ่างเก็บน้ำใหญ่ 4 แห่ง คือ เขื่อนวชิราลงกรณ์ เขื่อนศรีนครินทร์ เขื่อนภูมิพล และเขื่อนสิริกิติ์ โดยมีปริมาณน้ำระบายรวมทุกเขื่อนเฉลี่ยประมาณ 82.75 ล้านลบ.ม./วัน และ 61.67 ล้านลบ.ม./วัน ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยภายหลังจากการขยายกำลังการผลิตทั้งหมด บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตรวมกันประมาณ 0.84 ล้านลบ.ม./วัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของปริมาณน้ำระบายรวมทุกเขื่อนในลุ่มน้ำ จึงมีความเชื่อว่าจะมีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะใช้ผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิตของบริษัทฯ

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากบริษัทฯ ไม่ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เงินกู้และ/หรือจากการออกหุ้นกู้เพื่อการลงทุนดังกล่าว

2. บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตเกินความต้องการ

เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตต้องใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างประมาณ 2 ปี บริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยพิจารณาและอ้างอิงจากประมาณการความต้องการใช้น้ำประปาในอนาคตที่จัดทำโดยบริษัทฯ และประมาณการผู้ใช้น้ำประปาในอนาคตที่จัดทำโดยกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. โดยไม่ได้มีการทำสัญญาเพื่อกำหนดปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นกับ กปภ. มารองรับการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ลงทุนในโครงการนี้ บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตเกินความต้องการน้ำประปาเนื่องจากปริมาณความต้องการน้ำประปาไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ

จากการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่กำหนด คาดว่าการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะให้ผลตอบแทนการลงทุนในอัตราร้อยละ 11.29 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 9.41 ปี ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ

2. อาจเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ

หากบริษัทฯ ไม่ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นได้ อาจเป็นเหตุทำให้ กปภ. ต้องพิจารณาคัดเลือกบริษัทเอกชนรายใหม่เพื่อเข้ามารับหน้าที่ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ และอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจการเจรจาต่อรองในอนาคต

3. บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการมีรายได้เพิ่มขึ้น

หากบริษัทฯ ไม่ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในตอนนี้ บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสของการมีรายได้เพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ถ้าหากความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาก่อสร้างโครงการดังกล่าวประมาณ 2 ปี

1.4.4 เปรียบเทียบการเข้าทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในโครงการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐาน

CK ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างมาเป็นระยะเวลาเกือบ 40 ปี โดยปัจจุบัน CK ได้พัฒนาขอบเขตการดำเนินธุรกิจจนเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างจำนวนไม่กี่รายที่สามารถรับดำเนินงานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีในการก่อสร้าง เช่น โครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (Large Scale Infrastructure Project) รวมทั้ง CK ยังพัฒนาขีดความสามารถทั้งทางวิศวกรรมและการบริหารจัดการ จึงทำให้ CK มีขีดความสามารถในการทำงานโครงการในลักษณะออกแบบพร้อมก่อสร้าง (Turnkey Project) ส่งผลให้ CK ได้รับคัดเลือกให้ดำเนินการโครงการก่อสร้างจากภาครัฐและภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการทางด่วน โครงการบริหารรถไฟฟ้าใต้ดิน โครงการผลิตน้ำประปา และโครงการผลิตไฟฟ้า เป็นต้น ทั้งนี้ CK ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในรูปแบบของงานรับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) รวมทั้งในกิจการสัมปทานในลักษณะต่างๆ เช่น Build Operate and Transfer (BOT) หรือ Build Transfer and Operate (BTO) หรือ Build Own and Operate (BOO) หรือ Acquire Operate and Transfer (AOT) ทั้งโครงการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ โดยตัวอย่างผลงานหลักที่ผ่านมาของ CK เช่น โครงการก่อสร้างทางด่วนสายบางนา-ชลบุรี โครงการพัฒนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถท่าอากาศยานกรุงเทพ โครงการก่อสร้างอาคารและที่จอดรถให้กับบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) โครงการก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี-สุขสวัสดิ์ (บางพลี-บางขุนเทียน) สัญญาสัมปทานโครงการผลิตน้ำประปาเพื่อขายให้แก่ กปภ. เขตพื้นที่ในจังหวัดนครปฐม สมุทรสาคร และปทุมธานี สัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคล สัญญาสัมปทานผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เป็นต้น ดังนั้น ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของ CK ตามที่กล่าวข้างต้น คาดว่าจะช่วยให้ CK สามารถดำเนินการออกแบบและ

ก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

2. CK สามารถเสนอสัญญาว่าจ้างในรูปแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey)

เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์จะว่าจ้างในลักษณะเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) รวมถึงการกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ การกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินที่เป็นไปตามความสำเร็จของงาน และการกำหนดเบี้ยปรับ ซึ่งผู้รับเหมาก่อสร้างที่สามารถรับการว่าจ้างในลักษณะและเงื่อนไขดังกล่าว มีจำนวนไม่มากนัก ดังนั้น การว่าจ้าง CK จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนคงที่ที่แน่นอน รวมทั้งเป็นการโอนความเสี่ยงจากการก่อสร้าง เช่น ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) (ถ้ามี) และความเสี่ยงจากต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่าประมาณ (Cost Overrun Risk) เป็นต้น ไปให้แก่ CK แทน ประกอบกับ CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายใน 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2559 และจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวโดยเริ่มตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ประกอบกับหากงานก่อสร้างเกิดความล่าช้าอันเนื่องมาจากความผิดของ CK CK ตกลงที่จะจ่ายเบี้ยปรับให้แก่บริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่างานตามสัญญาต่อวัน โดยคิดค่าปรับสูงสุดไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญา และตกลงจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยค่าปรับนี้มีจำนวนสูงสุดไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง รวมทั้งกำหนดให้ CK มีหนังสือค้ำประกันผลงานเพื่อเป็นหลักประกันว่าโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 จะสามารถดำเนินการได้ตามรูปแบบและคุณสมบัติที่กำหนด ดังนั้น จะเห็นว่าการว่าจ้าง CK จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถกำหนดเงื่อนไขของสัญญาว่าจ้างให้มีลักษณะที่บริษัทฯ ต้องการ ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้ในระดับหนึ่ง

3. CK มีประสบการณ์ในการก่อสร้างให้แก่บริษัทฯ

ในปี 2551 บริษัทฯ ได้เคยว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างงานโยธา (Civil Contractor) เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้น 120,000 ลบ.ม./วัน จาก 320,000 ลบ.ม./วัน เป็น 440,000 ลบ.ม./วัน โดย CK เป็นผู้รับเหมาในลักษณะราคาเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) โดยรวมทั้งงานออกแบบทางวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างในลักษณะ Engineering, Procurement and Construction Contract (EPC) ซึ่งการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้มีรูปแบบการว่าจ้างเช่นเดียวกันกับที่เคยว่าจ้างมาแล้วในอดีต

ดังนั้น จะเห็นได้ว่า CK มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญการก่อสร้างให้แก่บริษัทฯ มาแล้ว นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลงานที่ผ่านมาของ CK จะพบว่า การทำงานมีความเรียบร้อยและประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี โดยกระบวนการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาในปัจจุบันก็เป็นไปอย่างเรียบร้อยสมบูรณ์ดี ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่าการว่าจ้าง CK ก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ จะสามารถก่อสร้างได้อย่างรวดเร็วและเรียบร้อยตามกำหนดเวลาได้

4. CK มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

การว่าจ้าง CK เพื่อดำเนินการก่อสร้างในครั้งนี้ บริษัท มีความประสงค์จะทำสัญญาในลักษณะราคาเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ในวงเงินจำนวน 2,903.70 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัท จะว่าจ้างบริษัทอื่น บริษัท จะต้องพิจารณาว่า บริษัทดังกล่าวจะสามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการได้อย่างเรียบร้อยหรือไม่ และหากบริษัท ดังกล่าวมีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง บริษัท อาจได้รับความเสี่ยงจากการที่บริษัทดังกล่าวอาจไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างได้ หรือในกรณีที่ราคาวัตถุดิบในการก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก บริษัท อาจมีความเสี่ยงที่บริษัทดังกล่าวจะละทิ้งงานได้ และอาจทำให้การก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัท ไม่แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงานของบริษัท ได้

ดังนั้น การที่ CK เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียง เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ และเคยดำเนินการก่อสร้างโครงการในลักษณะนี้มาแล้ว รวมทั้งเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 CK มีสินทรัพย์รวม 80,910 ล้านบาท มีรายได้รวม 27,352 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนของบริษัทจำนวน 1,879 ล้านบาท รวมทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทจำนวน 18,989 ล้านบาท จากข้อมูลดังกล่าวจะเห็นได้ว่า CK มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง จึงทำให้ความเสี่ยงที่ CK จะไม่สามารถดำเนินการก่อสร้าง การก่อสร้างล่าช้า หรือละทิ้งงานก่อสร้างในครั้งนี้มีไม่มากนัก

5. ได้รับประโยชน์ร่วมกัน และการเจรจาสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว

จากการที่ CK เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท โดยเป็นพันธมิตรผู้ร่วมลงทุนในบริษัท และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัท ดังนั้น การดำเนินการใดๆ ที่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัท ย่อมส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ซึ่งรวมถึง CK ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ด้วย นอกจากนี้ การที่ CK อยู่ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัท จึงน่าจะทำให้บริษัท และ CK สามารถเจรจาและตกลงเงื่อนไข และรายละเอียดต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว และสอดคล้องกับระยะเวลาตามแผนงานที่กำหนด

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัท มีโอกาสลดลงในการเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น

เนื่องจากการว่าจ้าง CK ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นการประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด จึงอาจส่งผลให้บริษัท มีโอกาสลดลงในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น ซึ่งอาจเป็นข้อเสียที่ถือว่า

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้รับเหมาที่มีความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) มีจำนวนน้อยราย และบริษัท มี CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จึงทำให้เป็นการยากที่บริษัท จะจัดหาผู้รับเหมารายอื่นมาเปรียบเทียบกับ อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากร่างข้อเสนอของ CK จะพบว่า มีราคา 2,903.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินที่อยู่ในช่วงระหว่าง 2,916 – 2,966 ล้านบาท หรือต่ำกว่า 12.30 – 62.30 ล้านบาท ที่จัดทำโดยบริษัท เอฟซิลอน จำกัด (“เอฟซิลอน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมผู้เชี่ยวชาญอิสระของบริษัท ดังนั้น บริษัท เชื่อว่าโอกาสที่บริษัท จะได้รับข้อเสนอค่าก่อสร้างที่ถูกกว่า CK จากผู้รับเหมารายอื่นอาจมีความเป็นไปได้น้อย

2. อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีส่วนได้เสีย อาจทำให้มีข้อสงสัยว่า มีการใช้เป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือทำให้ไม่สามารถตรวจสอบหรือกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่เหมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี โดยจะไม่ทำรายการใดๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทฯ หรือเป็นการทำรายการที่มีราคาไม่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ ตระหนักดีว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ

3. เป็นการเปิดโอกาสให้มีการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

เนื่องจากการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ เป็นการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1 เริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน พร้อมกับก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อเตรียมรองรับสำหรับการขยายกำลังการผลิตเป็นประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคตในคราวเดียวกัน ดังนั้น การว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างในครั้งนี้ จะทำให้ CK มีโอกาสเป็นผู้ออกแบบวางแผนการก่อสร้างงานโครงสร้างต่างๆ และมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการติดตั้งและ/หรือเชื่อมต่ออุปกรณ์ในงานโครงสร้างต่างๆ เหล่านั้นเป็นอย่างดีจากการที่ CK เป็นผู้ก่อสร้างวางรากฐานไว้ตั้งแต่การขยายกำลังการผลิตในระยะแรก จึงทำให้ CK มีความได้เปรียบผู้รับเหมารายอื่น หากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในระยะต่อไปในอนาคต ด้วยเหตุนี้ การทำรายการในครั้งนี้มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับ CK ต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี ดังนั้น ในอนาคต หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องว่าจ้างผู้รับเหมาสำหรับการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตในระยะต่อไป บริษัทฯ จะพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาโดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. ถือว่าเป็นการทำรายการที่โปร่งใส

โดยปกติ การทำรายการกับบุคคลภายนอกจะไม่ถูกพิจารณาหรือมีข้อสงสัยว่า เป็นการทำรายการที่ไม่โปร่งใส หรือเป็นการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัทฯ เนื่องจากแต่ละฝ่ายต่างต้องพยายามเจรจาและรักษาสีทธิและประโยชน์ของตนเพื่อให้ได้ข้อสรุปที่เป็นประโยชน์ที่ดีที่สุดแก่ตนเองอยู่แล้ว

2. บริษัทฯ สามารถประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด

หากบริษัทฯ ไม่ว่าจ้าง CK บริษัทฯ จะสามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้าง โดยการเปิดประมูลให้ผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นๆ เสนอราคาก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอ และ/หรือ เงื่อนไขที่ดีกว่าข้อเสนอที่ได้รับจาก CK ได้

3. เปิดโอกาสในการทำธุรกิจกับผู้รับเหมารายใหม่

ในกรณีที่บริษัทฯ เปิดโอกาสให้ผู้รับเหมารายอื่นเข้าร่วมเสนอบริการในการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการร่วมงานกับผู้รับเหมารายใหม่ๆ เพิ่มเติม ซึ่งหากสามารถดำเนินงานร่วมกันได้อย่างราบรื่น จะทำให้บริษัทฯ มีทางเลือกมากขึ้นในการคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับโครงการในอนาคต

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. โครงการก่อสร้างอาจเกิดความล่าช้า

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับขอเสนอบริการจาก CK ซึ่งมีรายละเอียดของงานก่อสร้าง และระยะเวลาก่อสร้างที่สอดคล้องกับเงื่อนไขที่กำหนดของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการกับ CK บริษัทฯ จะต้องมีส่วนขั้นตอนในการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหม่ ขั้นตอนในการเปิดประมูลผู้รับเหมา ขั้นตอนการพิจารณา และขั้นตอนในการเจรจาต่อรอง โดยบริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการดำเนินการขั้นตอนต่างๆ ข้างต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื้อหาให้โครงการก่อสร้างล่าช้าได้ เนื่องจากตามประมาณการความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ ที่จัดทำโดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะจ่ายน้ำเต็มกำลังการผลิต 440,000 ลบ.ม./วัน ในช่วงปลายปี 2558 ซึ่งหมายถึงในปี 2559 บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายน้ำเพื่อรองรับความต้องการที่เกินกว่ากำลังการผลิต ปัจจุบัน ของบริษัทฯ ได้ เนื่องจากจะต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 2 ปีในการก่อสร้างโครงการดังกล่าว โดยในการทำรายการในครั้งนี้คาดว่าจะสามารถเริ่มเปิดดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตได้ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ดังนั้น หากบริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาในขั้นตอนเปิดประมูลเพื่อคัดเลือกผู้รับเหมา อาจส่งผลกระทบทำให้โครงการก่อสร้างล่าช้าออกไปอีกได้

2. มีโอกาสที่จะไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณภาพและคุณสมบัติที่สอดคล้องตามเงื่อนไขที่กำหนด

ปัจจุบัน บริษัทฯ ที่สามารถรับเหมางานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีในการก่อสร้างแบบโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ มีจำนวนเพียงไม่กี่รายในประเทศ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ทำรายการกับ CK ในครั้งนี้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณภาพและคุณสมบัติที่สอดคล้องตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ กำหนด ซึ่งรวมถึงมีชื่อเสียง ประสบการณ์ และฐานะการเงินที่มั่นคงได้

1.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการชำระเงิน

1.5.1 ความเหมาะสมของราคา

จากการศึกษาการคาดการณ์ปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่การให้บริการของบริษัทฯ ในอนาคต พบว่า มีแนวโน้มความต้องการการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 881,000 ลบ.ม./วัน ในปี 2577 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว โดยจะดำเนินการลงทุนก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ ในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ โดย

แบ่งการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตออกเป็น 4 ระยะๆ ละ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยการลงทุนในคราวนี้เป็นการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปาในระยะที่ 1 เป็นจำนวนประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน และจะลงทุนในงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในอนาคตเป็นจำนวนประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในคราวเดียวกัน เพื่อเป็นการลดขั้นตอนและความเสี่ยงในการขออนุญาตการก่อสร้างต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในอนาคต รวมทั้งจะลงทุนในงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ที่จำนวน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้างดังกล่าวเป็นราคาที่อ้างอิงข้อมูลก่อสร้างในทางเทคนิควิศวกรรม ซึ่งต้องอาศัยความรู้ และความเชี่ยวชาญเฉพาะทางเป็นการพิเศษ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับรายงานการตรวจสอบเอกสารข้อเสนอด้านราคาของ CK สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตในพื้นที่ สมุทรสาคร-นครปฐม ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2557 ที่จัดทำโดยบริษัท เอฟซิลอน จำกัด (“เอฟซิลอน”) ³ ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในการประมาณการราคาก่อสร้างดังกล่าว เอฟซิลอน จะประเมินและวิเคราะห์ขอบเขตของงาน รูปแบบของโครงการ สภาพพื้นที่โครงการ วิธีการก่อสร้าง ระยะเวลาในการก่อสร้าง ราคาค่าวัสดุและแรงงาน ค่าเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ในการก่อสร้าง รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการก่อสร้างโครงการ โดยได้กำหนดเกณฑ์และสมมติฐานในการตรวจสอบข้อเสนอราคาของ CK ดังนี้

- การตรวจสอบปริมาณงาน จะตรวจสอบตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK และใช้หลักประมาณการทางวิศวกรรมที่เหมาะสมกับ Conceptual Design มาประกอบการพิจารณาตรวจสอบปริมาณงาน
- การตรวจสอบราคา จะตรวจสอบราคาตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของราคาที่เสนอเทียบกับสภาวะราคาก่อสร้างของโครงการเอกชนในปัจจุบัน
- การตรวจสอบความถูกต้องของรายการคำนวณราคาตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK ตามหลักคณิตศาสตร์

³ บริษัท เอฟซิลอน จำกัด (“เอฟซิลอน”) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2533 โดยกลุ่มคนไทยที่มีอาชีพวิศวกร สถาปนิก และผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทาง เพื่อให้บริการงานที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรม เช่น งานออกแบบเบื้องต้น ออกแบบรายละเอียด และประมาณราคาโครงการงานควบคุมการก่อสร้าง งานบริหารโครงการ งานตรวจสอบและบำรุงรักษา เป็นต้น โดยเอฟซิลอนเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาไทย กระทรวงการคลัง เป็นที่ปรึกษาประเภท A หมายเลข 154 ให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสมาคมฯ ขนส่ง และสิ่งแวดล้อม รวมทั้งได้รับอนุญาตให้เป็นผู้มีสิทธิประกอบวิชาชีพวิศวกรรมควบคุมประเภทนิติบุคคลจากสภาวิศวกร ที่ผ่านมา เอฟซิลอนมีผลงานต่างๆ มากมายที่ได้รับความไว้วางใจหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน เช่น งานถนน ทางยกระดับ อุโมงค์ สะพานข้ามแม่น้ำ ทางพิเศษระบบขนส่งมวลชน สนามบิน ระบบสาธารณูปโภค คลังสินค้า นิคมอุตสาหกรรม และระบบสารสนเทศ เป็นต้น โดยมีโครงการที่สำคัญ อาทิเช่น โครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ โครงการก่อสร้างสนามบินภูเก็ต โครงการก่อสร้างขยายถนนราชพฤกษ์ โครงการก่อสร้างสะพานนนทบุรี โครงการก่อสร้างทางพิเศษสายศรีรัช – วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร โครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสีย ในเขตหนองแขม-ภาษีเจริญ-ราษฎร์บูรณะ และโครงการก่อสร้างท่อรวมสาธารณูปโภค ในถนน 4 สาย เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ และ PTW ได้ว่าจ้าง เอฟซิลอน ซึ่งมีความเป็นอิสระจากบริษัทฯ และ PTW เพื่อทำหน้าที่ในการประเมินราคาก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ และโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบราคาตามข้อเสนอของ CK

อนึ่ง เอฟซีลอน ได้แบ่งหัวข้อการตรวจสอบออกเป็น 3 หัวข้อหลัก ซึ่งประกอบด้วย (1) งานทั่วไป ได้แก่ ค่าบริหารจัดการโครงการ (Project Management Cost) และค่าออกแบบ (Design Cost) (2) งานโยธาและงานระบบท่อ (Civil Works & Pipe System) และ (3) งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุม (Mechanical and Electrical Works) โดยจากการประเมินและวิเคราะห์ขอบเขตของงาน รูปแบบของโครงการ สภาพพื้นที่โครงการ วิธีการก่อสร้าง ระยะเวลาในการก่อสร้าง ราคาวัสดุและแรงงาน ค่าเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการก่อสร้าง รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการก่อสร้างโครงการ ตามข้อเสนอของ CK แล้ว เอฟซีลอนมีความเห็นว่า CK เสนอขอบเขตงานครบถ้วน และมีราคาเหมาะสมกับงานออกแบบและก่อสร้าง นอกจากนี้ เอฟซีลอนได้ตรวจสอบรายการปรับปรุง/ก่อสร้างตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเทียบกับรายการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ และพบว่า รายการปรับปรุง/ก่อสร้างตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำนวนรวม 891.40 ล้านบาท ได้รวมอยู่ในรายการงานก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ทั้งหมดแล้ว ซึ่งอาจจะมีชื่อเรียกของรายการงานแตกต่างกันบ้าง

ทั้งนี้ สามารถแสดงเปรียบเทียบราคาประเมินโดย เอฟซีลอน กับราคาตามข้อเสนอของ CK ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดของงาน	ราคาประเมินขั้นต่ำ โดย เอฟซีลอน	ข้อเสนอ ของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. งานทั่วไป	362.9	362.9	-	0.00
2. งานโยธาและงานระบบท่อ	1,507.8	1,500.9	6.9	0.46
3. งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และการควบคุม แบ่งเป็น				
3.1 งานระบบเครื่องกล	420.1	418.7	1.4	0.33
3.2 งานระบบไฟฟ้าสำหรับระบบเครื่องกล	212.7	212.5	0.2	0.07
3.3 งานระบบไฟฟ้าสำหรับอาคาร	23.3	22.7	0.6	2.61
3.4 งานระบบ Ultra Filtration	221.4	220.3	1.1	0.52
3.5 งานระบบจำหน่าย	158.3	155.9	2.4	1.53
3.6 งาน Instrument Work	9.5	9.8	(0.3)	-3.10
รวมงานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และการควบคุม	1,045.3	1,040.0	5.3	0.51
รวมทั้งหมด	2,916.0	2,903.7	12.3	0.42

จากตารางข้างต้น เอฟซีลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ เป็นจำนวนประมาณ 2,916 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ที่ 2,903.70 ล้านบาท ประมาณ 12.30 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 0.42 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK โดยรายละเอียดของการตรวจสอบ เป็นดังนี้

(1) งานทั่วไป

- ค่าบริหารจัดการโครงการ CK ได้เสนอค่าบริหารจัดการโครงการเป็นจำนวนประมาณ 340.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.74 ของราคาเสนอรวม ทั้งนี้ เอฟซิลอนมีความเห็นว่า โดยทั่วไป ค่าบริหารจัดการโครงการจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 - 16 ของมูลค่าโครงการ ขึ้นอยู่กับขอบเขตงานของโครงการนั้นๆ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากขอบเขตงานและความยากในการก่อสร้างในพื้นที่ของโครงการนี้แล้ว เอฟซิลอนได้ประเมินค่าบริหารจัดการโครงการเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของค่าก่อสร้าง หรือคิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 350 ล้านบาท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อยู่ในเกณฑ์ปกติที่ยอมรับได้ และเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของ CK เอง ดังนั้น เอฟซิลอนจึงใช้ราคาของ CK มาเป็นราคาของเอฟซิลอน เพื่อเป็นการลดวงเงินค่าก่อสร้างให้ต่ำลง
- ค่าออกแบบ CK ได้เสนอค่าออกแบบเป็นจำนวนประมาณ 22 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 0.76 ของราคาเสนอรวม ซึ่งถือว่าต่ำกว่าเกณฑ์ทั่วไป เนื่องจากโดยทั่วไป หน่วยงานราชการกำหนดให้ค่าออกแบบคิดเป็นประมาณร้อยละ 1.75 ของมูลค่าโครงการ ส่วนงานโครงการเอกชน ค่าออกแบบจะอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 3.00 - 5.00 ของมูลค่าโครงการ ขึ้นอยู่กับความซับซ้อนของโครงการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากขอบเขตงานและความซับซ้อนของโครงการนี้แล้ว เอฟซิลอนได้ประเมินค่าออกแบบเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 - 3 ของค่าก่อสร้าง คิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 60 ล้านบาท ดังนั้น จึงเห็นว่า ค่างานออกแบบที่ CK เสนออยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำ แต่เป็นราคาที่ยอมรับได้ และเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของ CK เอง ดังนั้น เอฟซิลอนจึงใช้ราคาของ CK มาเป็นราคาของเอฟซิลอน เพื่อเป็นการลดวงเงินค่าก่อสร้างให้ต่ำลง

(2) งานโยธา

CK ได้เสนองานโยธาเป็นจำนวนรวมประมาณ 1,500.86 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 51.69 ของราคาเสนอรวม ซึ่งแบ่งเป็น

- ก) งานโยธาในส่วนของสถานีสูบน้ำดิบและส่วนประกอบอาคาร งานโยธาในส่วนของโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และส่วนประกอบของอาคาร และอาคารถังเก็บน้ำใสที่สถานีจ่ายน้ำมหาชัยและส่วนประกอบของอาคาร คิดเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 538.25 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 35.86 ของมูลค่างานโยธา
- ข) งานวางท่อจากสถานีสูบน้ำดิบมายังโรงผลิตน้ำประปา ระยะทางประมาณ 15 กิโลเมตร ซึ่งประกอบด้วยงานท่อเหล็กขนาดเส้นผ่านศูนย์กลาง 1,500 มม. และอุปกรณ์ประกอบท่อ รวมถึงงานเชื่อมประกอบติดตั้งทั้งท่อและอุปกรณ์ และงาน Cathodic Protection งานขุดกลบเพื่อวางท่อน้ำดิบ งานดันท่อลอด (Pipe Jacking) และงานบ่อรับบ่อดัน งานซ่อมกลับคืนสภาพเดิม งาน Infrastructure Reclaim และงานอื่นๆ คิดเป็นจำนวนรวมประมาณ 962.61 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 64.14 ของมูลค่างานโยธา

ทั้งนี้ เอฟซิลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างงานโยธาดังกล่าวเป็นจำนวนรวมประมาณ 1,507.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ประมาณ 6.90 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 0.46 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK

(3) งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุม

CK ได้เสนองานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุมเป็นจำนวนรวมประมาณ 1,039.97 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 35.82 ของราคาเสนอรวม ซึ่งแบ่งเป็นงานระบบเครื่องกล (Mechanical Works) งานระบบไฟฟ้าจ่ายให้อุปกรณ์เครื่องกล (Electrical Works for Mechanical Works) งานระบบไฟฟ้าจ่ายให้กับอาคาร (Electrical Works for Civil Works) งานเครื่องมือวัด (Instrumentation Work) งานระบบผลิตน้ำประปา Ultrafiltration (Ultrafiltration System) และงานระบบจำหน่าย (Distribution System) สำหรับสถานีจ่ายน้ำคลองโยง สถานีจ่ายน้ำกระทุ่มแบน และถังเก็บน้ำใส สถานีจ่ายน้ำมหาชัย ซึ่งเป็นไปตามแบบมาตรฐานและความต้องการที่ได้ออกแบบไว้ ในขณะที่ เอพซิลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างงานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุมดังกล่าวเป็นจำนวนรวมประมาณ 1,045.31 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ประมาณ 5.34 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 0.51 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากข้อมูลในรายงานประเมินของ เอพซิลอน ตามที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาตามข้อเสนอของ CK จำนวนประมาณ 2,903.70 ล้านบาท เป็นราคาที่เหมาะสมในสภาวะปัจจุบัน เนื่องจากเป็นราคาต่ำกว่าราคาประเมินของ เอพซิลอน ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญทางวิศวกรรมอิสระ ที่ได้ประเมินไว้ประมาณ 2,916 ล้านบาท โดยเอพซิลอนได้ประเมินว่า ค่าจ้างก่อสร้างที่เหมาะสมสำหรับโครงการนี้อยู่ในช่วงระหว่าง 2,916 – 2,966 ล้านบาท โดยราคา 2,916 ล้านบาท เป็นราคาขั้นต่ำตามการประเมินราคาค่าก่อสร้างของงานแต่ละรายการข้างต้น ส่วนราคาขั้นสูงคือ 2,966 ล้านบาท มีส่วนต่างเพิ่มขึ้นจากราคาขั้นต่ำประมาณ 50 ล้านบาท ถือเป็นส่วนที่เผื่อเหลือเผื่อขาดประมาณร้อยละ 1 - 2 สำหรับความไม่แน่นอนในการก่อสร้าง เนื่องจากเมื่อถึงเวลาก่อสร้างจริงอาจจะมีงานบางส่วนที่ไม่สามารถก่อสร้างได้ตามรูปแบบที่ออกแบบและเตรียมการไว้ในขณะนี้ ทำให้จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบและวิธีการก่อสร้างให้เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาพพื้นที่โครงการในบริเวณนั้น เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาและอุปสรรคที่เกิดขวางการก่อสร้าง หรือเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนด ข้อกำหนด ระเบียบปฏิบัติของหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการขออนุญาตก่อสร้าง รวมถึงให้เป็นไปตามข้อเรียกร้องต่างๆ ของประชาชนในบริเวณพื้นที่โครงการ เพื่อให้งานก่อสร้างมีผลกระทบต่อประชาชนและสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด และสามารถดำเนินโครงการให้แล้วเสร็จได้ตามแผนงานที่วางไว้

เงื่อนไขการชำระเงิน

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในการค้าโดยทั่วไป และได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้บริษัท เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างไรก็ดี อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่บริษัท หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

1.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.6.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัท มีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของบริษัท และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับการเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้บริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การปรับปรุงให้มีสถานีจ่ายน้ำเพิ่มขึ้น จะช่วยแก้ปัญหาคอขวด (Bottleneck) ในระบบส่งและจ่ายน้ำของบริษัท ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อต้นทุนการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันให้ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ประกอบกับ CK มีศักยภาพ ประสิทธิภาพ และความรู้ ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์ให้แก่โครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และโครงการในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต มาก่อน ซึ่งทำให้มีความเข้าใจและสามารถที่จะดำเนินการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัท ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัท สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) (ถ้ามี) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK ตกลงรับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 730 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ภายในวงเงินไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของบริษัท ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความมั่นใจว่า การว่าจ้าง CK จะช่วยควบคุมต้นทุนและการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้บริษัทฯ สามารถเริ่มเปิดดำเนินการโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ได้โดยเร็ว เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) ประมาณ 1,385.71 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนของโครงการ (IRR) ประมาณร้อยละ 11.29 และมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ประมาณ 9.41 ปีนับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของสมมติฐานทางการเงินในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.1 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ หน้า 120)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อผลตอบแทนสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (ไม่รวมมูลค่าที่ดินซึ่งได้ซื้อเรียบร้อยแล้ว) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาจากปี 2560 เป็นปี 2561
- กรณีที่ 4 โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน
- กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้น ภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	1,251.76	1,527.39	1,160.11	1,616.76	524.90	1,389.68	1,178.38
IRR (%)	11.29%	11.29%	10.53%	12.12%	8.19%	11.85%	10.40%
PB (ปี)	9.41	9.41	9.68	9.14	12.60	9.03	9.73

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับการเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาจากปี 2560 เป็นปี 2561 จะมีผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มากที่สุด

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตเกี่ยวกับการทำรายการที่ 1 ว่า ในการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับบริษัทฯ และ/หรือการไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำท่าจีนจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้เป็นไปตามที่บริษัทฯ ประมาณการไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปาบนหลักความระมัดระวัง และมีการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ เชื่อมั่นว่ายอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ และคาดว่า กปภ. จะซื้อน้ำประปาจากบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปภ. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคมในพื้นที่ให้บริการ นอกจากนี้ จากกรณีวิเคราะห์และพิจารณาถึงการใช้ปริมาณน้ำดิบในแม่น้ำท่าจีน พบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อต่อของการเข้าทำรายการ หน้า 33 - 35) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาถึงข้อมูลดังกล่าวข้างต้นด้วย

1.6.2 ความเป็นธรรมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 สำหรับการว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก เอพซิลอน ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ ได้ประเมินค่าก่อสร้างดังกล่าวไว้ประมาณ 2,916

- 2,966 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 12.30 - 62.30 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 0.42 - 2.15 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK โดยราคาขั้นต่ำจำนวน 2,916 ล้านบาท เป็นราคาตามการประเมินราคาค่าก่อสร้างของงานแต่ละรายการ ส่วนราคาขั้นสูงคือ 2,966 ล้านบาท มีส่วนต่างเพิ่มขึ้นจากราคาขั้นต่ำประมาณ 50 ล้านบาท ถือเป็นส่วนที่เผื่อเหลือเผื่อขาดประมาณร้อยละ 1 - 2 สำหรับความไม่แน่นอนในการก่อสร้าง เนื่องจากเมื่อถึงเวลาก่อสร้างจริงอาจจะมียางบางส่วนที่ไม่สามารถก่อสร้างได้ตามรูปแบบที่ออกแบบและเตรียมการไว้ในขณะนี้

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น ในร่างสัญญาว่าจ้าง CK มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญา และหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในทางการค้าโดยทั่วไป และได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างไรก็ดี อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่บริษัทฯ หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

จากรายละเอียดและเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้าง CK ที่จำนวนไม่เกิน 2,903.70 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัทฯ

1.6.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ร่วมกับวัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลทางธุรกิจ ข้อดีและข้อดีของความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระเงิน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม จึงใคร่ขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณานุมัติการเข้าทำสัญญา EPC โดยว่าจ้าง CK เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระเงิน ในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

2. รายการที่ 2: การเข้าทำสัญญา EPC สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1.1 วันที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 22 ธันวาคม 2557

2.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้ว่าจ้าง : บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด ("PTW") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 98.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ PTW

ผู้รับจ้าง : บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) ("CK")

ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน :

1. บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PTW โดยบริษัทฯ ถือหุ้นของ PTW จำนวน 11,759,733 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 98.00 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของ PTW (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)
2. CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดย CK ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 759,877,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 19.04 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)
3. นายปลิว ตริวิศเวทย์ ดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
4. ดร. สมบัติ กิจจาลักษณ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการบริหารของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,860,100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.07 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CK
5. นายณรงค์ แสงสุริยะ ดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ โดยถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK
6. นายประเสริฐ ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 2,300,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.06 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK

7. นางสาวณัฏฐา แสงสุริยะ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK
8. นายนารถ แสงสุริยะ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK
9. ม.ร.ว. อัจฉริยา คงสิริ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 300,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นคู่สมรสของนายอัศวิน คงสิริ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของ CK
10. ดร.สุภาภาส ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 200,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
11. นางกรกช ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 140,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
12. นางสาวเกษม ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นคู่สมรสของนายปลิว ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
13. นายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
14. นายภูวนศวรร ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 50,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
15. นายกำธร ตริวิศเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 40,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการบริหารของ CK
16. นางสาวจันทร์ทราย สันตวรรณพ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 23,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายรัตน์ สันตวรรณพ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่สายงานก่อสร้าง 1 ของ CK

17. นายณัฐวุฒิ ตริวิศวเวทย์ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 10,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และเป็นบุตรของนายปลิว ตริวิศวเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
18. นายประเสริฐ มิตตนะพร ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และถือหุ้นใน PTW จำนวน 1 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ PTW (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK
19. นายวรพจน์ อุสุไพบูลย์วงศ์ ถือหุ้นใน PTW จำนวน 1 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ PTW (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557) และดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงินของ CK

2.1.3 ประเภทและขนาดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 ได้มีมติให้ PTW ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการที่ 2 คือ ว่าจ้าง CK เป็นผู้ออกแบบ จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการก่อสร้างขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่โครงการของ PTW เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน (เรียกรวมกันว่า “โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW”) โดยกำหนดระยะเวลาดำเนินการทั้งสิ้น 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา และ PTW ตกลงที่จะชำระค่าตอบแทนให้กับ CK เป็นจำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นการทำการรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัท และ CK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 19.04 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)) โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จึงเข้าข่ายเป็นการทำการรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน”) ทั้งนี้ เมื่อนำมูลค่าค่าตอบแทนที่จะชำระให้แก่ CK ซึ่งคือ จำนวน 367.10 ล้านบาท มาคำนวณขนาดของรายการตามประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน จะพบว่าขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 3.31 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน} &= \frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของบริษัท และบริษัทย่อย}} = \frac{367.10 \times 100}{11,083.02} = 3.31\% \end{aligned}$$

ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 คำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} \\
 &= 24,229.12 - 13,099.92 - 37.32 - 8.87 \\
 &= 11,083.02
 \end{aligned}$$

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีขนาดของรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ของ PTW จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือแนบประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการทำรายการดังกล่าว และความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อนึ่ง เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่ 2 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่า มีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 1.52 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์การคำนวณทั้ง 4 เกณฑ์ ดังนี้

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดของรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์	$\frac{\% \text{ ของ NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จะได้มาไม่มี NTA
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\% \text{ ของกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จะได้มาไม่มีกำไรสุทธิ
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{จำนวนเงินที่จะต้องชำระ}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย}}$	$\frac{367.10}{24,229.12} = 1.52\%$
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่ได้ออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

ทั้งนี้ เมื่อนำขนาดของรายการที่ 2 คือ ร้อยละ 1.52 มารวมกับขนาดของรายการที่ 1 (เป็นรายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกัน) ซึ่งมีขนาดของรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับ ร้อยละ 11.98 จะมีขนาดของรายการรวมกันเท่ากับ ร้อยละ 13.50 ซึ่งเป็นขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 และไม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ต้องแจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

2.1.4 รายละเอียดความเป็นมาและรูปแบบของการว่าจ้าง

ปัจจุบัน PTW มีระบบผลิตและจ่ายน้ำประปาขนาด 388,000 ลบ.ม./วัน เพื่อส่งไปยังสถานีจ่ายน้ำ 3 แห่ง คือ สถานีจ่ายน้ำรังสิต สถานีจ่ายน้ำธรรมศาสตร์ และสถานีจ่ายน้ำปทุมธานี ทั้งนี้ จากการศึกษาการคาดการณ์ปริมาณการใช้น้ำในพื้นที่การให้บริการของ PTW พบว่า ภายในระยะเวลาอันใกล้จะมีปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่สูงกว่าความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่ PTW มีอยู่ โดยความต้องการใช้น้ำประปามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วันในปี 2566 ซึ่งพื้นที่ที่มีความต้องการใช้น้ำมากที่สุดในจังหวัดปทุมธานีจะอยู่ทางฝั่งตะวันออกของแม่น้ำเจ้าพระยาหรือพื้นที่รังสิต โดยเฉพาะตำบลคูคต และตำบลประชาธิปัตย์ และจากข้อมูลของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. คาดการณ์ว่า อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการปทุมธานี – รังสิต ในระหว่างปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.25 และร้อยละ 9.95 ต่อปี ตามลำดับ อีกทั้ง ณ ปัจจุบัน กปภ. และ PTW ได้วางแผนปรับการจ่ายน้ำประปาไปยังพื้นที่อื่นที่ยังขาดแคลนน้ำประปา เช่น พื้นที่ของสถานีจ่ายน้ำธรรมศาสตร์ สถานีจ่ายน้ำรังสิต และโดยเฉพาะสถานีจ่ายน้ำแห่งใหม่ของ PTW ไปยังหมู่บ้านเมืองเอก ซึ่ง กปภ. ได้จัดเตรียมวางท่อประปาเชื่อมโดยตรงไปยังหมู่บ้านเมืองเอก และ PTW ได้เตรียมการลงทุนไว้ในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW ในอนาคต นอกจากนี้ ตามแผนการลงทุนของภาครัฐในการก่อสร้างรถไฟฟ้าบริเวณพื้นที่ดังกล่าว จะช่วยส่งผลให้เกิดการก่อสร้างคอนโดมิเนียมในพื้นที่นี้เป็นจำนวนมาก และยังเป็นการเพิ่มจำนวนผู้ใช้น้ำตามการขยายตัวของเมือง ด้วยเหตุนี้ PTW จึงมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการ ณ ปัจจุบัน โดยจะก่อสร้างงานโครงสร้างให้สามารถรองรับขนาดกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มเติมประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน กล่าวคือ ระบบสูบน้ำดิบจะถูกสร้างเพิ่มขึ้นจากที่มีอยู่เดิมเพื่อรองรับกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 100,000 ลบ.ม./วัน โดยยังคงใช้แหล่งน้ำดิบเดิม คือ จากแม่น้ำเจ้าพระยา แต่ปั๊มส่งน้ำจะรองรับการส่งน้ำได้ประมาณ 57,000 ลบ.ม./วัน และสามารถลงทุนเพิ่มในอนาคตเพื่อให้สามารถส่งน้ำเป็น 100,000 ลบ.ม./วัน ตามความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตได้

แผนภาพแสดงระบบสูบน้ำดิบของ PTW



ด้วยเหตุนี้ PTW ในฐานะผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ในเขตพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต จะดำเนินการว่าจ้าง CK เป็นผู้ออกแบบ จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในเขตพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน มูลค่าตามสัญญาว่าจ้างโครงการนี้เป็นจำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ใช้ระยะเวลาการดำเนินการทั้งสิ้น 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ชื่อโครงการ	: โครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต								
ลักษณะโครงการ	: เป็นการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยมีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน								
สถานที่ตั้งโครงการ	: โรงผลิตน้ำประปา และสถานีสูบน้ำดิบ ตั้งอยู่ที่ทำการเดิมของ PTW คือ ตำบลบ้านปทุม อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี								
ระยะเวลาดำเนินการ	: ไม่เกิน 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา								
ประมาณการมูลค่าโครงการ	: <table> <tr> <td>เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 545.44 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น</td><td></td></tr> <tr> <td>ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน</td><td>367.10 ล้านบาท</td></tr> <tr> <td>ค่างานก่อสร้างอื่นๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ</td><td>167.00 ล้านบาท</td></tr> <tr> <td>ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง</td><td>11.34* ล้านบาท</td></tr> </table> หมายเหตุ: * ประมาณการมูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ เนื่องจาก PTW คาดว่าจะกู้เงินจาก TTW เพื่อใช้ในการลงทุนในครั้งนี้ โดยปัจจุบัน TTW อยู่ระหว่างเจรจาเงื่อนไขในสัญญากับสถาบันการเงิน	เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 545.44 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น		ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน	367.10 ล้านบาท	ค่างานก่อสร้างอื่นๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	167.00 ล้านบาท	ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง	11.34* ล้านบาท
เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 545.44 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น									
ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน	367.10 ล้านบาท								
ค่างานก่อสร้างอื่นๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	167.00 ล้านบาท								
ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง	11.34* ล้านบาท								
ระบบผลิตน้ำประปาและเทคโนโลยีที่ใช้	: PTW จะใช้ระบบผลิตแบบ Conventional แบบเดิม เนื่องจากเป็นการขยายกำลังการผลิตจากโรงผลิตน้ำประปา และสถานีสูบน้ำดิบ ซึ่งตั้งอยู่ที่ทำการเดิมของ PTW และมีการใช้แหล่งน้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยาเหมือนเดิม โดยจะปรับปรุงขยายกำลังการผลิตที่ Stream 2 จาก 100,000 ลบ.ม./วัน เป็นไม่น้อยกว่า 200,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งจะทำให้ระบบสามารถผลิตและจ่ายน้ำเพิ่มขึ้นจากเดิม 388,000 ลบ.ม./วัน เป็นไม่น้อยกว่า 488,000 ลบ.ม./วัน โดยจะสร้างบ่อบำบัดน้ำเพื่อรองรับส่วนขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 57,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งจะเชื่อมต่อกับเครือข่ายท่อของ กปภ. บริเวณเมืองเอกในพื้นที่รังสิต								
การขออนุญาตที่สำคัญจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	: 1. PTW จะต้องจัดทำหนังสือเพื่อขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำเจ้าพระยา สำหรับการขยายกำลังการผลิตประปาจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง 2. PTW มีแผนที่จะยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนสำหรับการประกอบธุรกิจประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภค และบริการพื้นฐาน ต่อคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เนื่องจากเป็นการขยายกำลังการผลิต								

3. PTW จะต้องขออนุญาตการใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งน้ำต่อหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมทางหลวง เป็นต้น
4. ในอนาคต เมื่อความต้องการน้ำประปามีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิตในปัจจุบันของ PTW PTW อาจพิจารณา เจริญ และต่อร่วมกับ กปภ. เพื่อทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติม

2.1.5 ขอบเขตของงาน

CK ตกลงที่จะให้บริการสำหรับการออกแบบ การจัดหา การติดตั้ง และการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต ของ PTW ซึ่งประกอบด้วยงานต่อไปนี้

(ก) งานโยธาและงานวางท่อ (Civil and Pipeline)

CK มีหน้าที่ออกแบบ จัดหา และก่อสร้างอาคารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นอาคารสำหรับการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของระบบผลิตน้ำประปา รวมถึงงานวางท่อ งานเชื่อมต่อระบบ งานบรรจุบ่อ และงานระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบผลิตน้ำประปา ทั้งในส่วนของสถานีสูบน้ำดิบ และโรงผลิตน้ำประปา รวมถึงงานสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น งานถนนภายใน งานรั้วโครงการ งานปรับปรุงทัศนียภาพ ระบบระบายน้ำ และระบบความปลอดภัย เป็นต้น โดยรูปแบบต้องผ่านการเห็นชอบจาก PTW และ/หรือวิศวกรที่ปรึกษาของ PTW และการก่อสร้างต้องเป็นไปตามมาตรฐานงานก่อสร้างอาคารของสมาคมวิศวกรรมสถานแห่งประเทศไทย และพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร เพื่อให้สามารถใช้งานระบบได้ครบถ้วนและมีประสิทธิภาพ

(ข) งานเครื่องกลและงานระบบไฟฟ้า (Mechanical and Electrical)

CK มีหน้าที่ออกแบบ จัดหา และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของระบบผลิตน้ำประปา งานติดตั้งระบบไฟฟ้า งานควบคุมระบบอัตโนมัติ และงานระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบผลิตน้ำประปา ทั้งในส่วนของสถานีสูบน้ำดิบ และโรงผลิตน้ำประปา โดยรูปแบบงานติดตั้งต้องผ่านการเห็นชอบจาก PTW และ/หรือวิศวกรที่ปรึกษาของ PTW และต้องเป็นไปตามมาตรฐานงานติดตั้งระบบเครื่องกลและระบบไฟฟ้าตามมาตรฐานสากลที่เป็นที่ยอมรับ รวมทั้งติดตั้งและทดสอบระบบ (Commissioning) เพื่อให้สามารถเดินระบบผลิตน้ำประปาให้บรรลุตามวัตถุประสงค์และความต้องการของ PTW ตลอดจนการส่งมอบระบบ และการฝึกอบรมให้ความรู้แก่พนักงานและเจ้าหน้าที่ของ PTW

อนึ่ง CK จะดำเนินการข้างต้นภายใต้สัญญา EPC กับ PTW โดยมีระยะเวลาดำเนินการทั้งสิ้น 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา โดยจะมีการกำหนดระยะเวลาการส่งมอบงานเป็นระยะๆ ตามแผนงานที่กำหนด ทั้งนี้ PTW จะแต่งตั้งวิศวกรที่ปรึกษา ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระ เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อติดตามงาน และตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติตามที่กำหนดไว้ในสัญญา โดย PTW กำหนดจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ CK เป็นราคาคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) จำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

หาก CK ไม่สามารถทำการก่อสร้างให้เสร็จสิ้นได้ในกำหนดเวลาโดยความผิดเป็นของ CK เอง CK มีภาระที่จะต้องจ่ายค่าชดเชยค่าเสียหายจากความล่าช้าดังกล่าวให้แก่ PTW ในอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว คิดเป็นจำนวนรวมกันไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา และตกลงจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบในกรณีที่มีการติดต่อกับระบบผลิตเดิม⁴ ในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยค่าปรับสูงสุดดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.2 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC ของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW)

2.1.6 แหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่จะใช้สำหรับในการขยายกำลังการผลิตครั้งนี้ PTW จะกู้ยืมเงินจำนวน 400 ล้านบาทจากบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิต โดยจะทยอยชำระคืนเงินต้นให้แล้วเสร็จภายในปี 2565

2.1.7 วิธีการชำระเงิน

PTW จะชำระเงินให้แก่ CK จำนวนรวมไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยกำหนดจ่ายเงินล่วงหน้าให้แก่ CK ในอัตรา 15 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด ภายหลังจาก PTW ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้าจาก CK และกำหนดแบ่งจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ

- ร้อยละ 90 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด กำหนดจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน
- ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด กำหนดจ่ายเมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC)

ทั้งนี้ ในการจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาในแต่ละงวด จะมีการหักเงินคืนการจ่ายเงินล่วงหน้าในอัตราร้อยละ 15 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด และหักเงินที่ค้ำประกันผลงานในอัตราร้อยละ 10 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด โดยหักค้ำประกันผลงานสูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่างานตามสัญญา

โดยตามสัญญาว่าจ้าง CK จะมีตารางเวลาดำเนินการจ่ายเงินตามจำนวนที่ CK ควรจะได้รับเมื่องานต่างๆแล้วเสร็จ เช่น สถานีสูบน้ำดิบ, ระบบท่อน้ำดิบ, งานถังตกตะกอน, งานถังกรองทราย, งานระบบจ่ายสารเคมี, งานระบบควบคุมและงานระบบจ่ายน้ำ เป็นต้น ซึ่งสามารถแบ่งสัดส่วนการจ่ายเงินตามประเภทของงานได้ดังนี้

⁴ ในระหว่างการก่อสร้าง CK อาจมีความจำเป็นต้องขอให้บริษัทฯ และ/หรือ PTW หยุดการทำงานในบางระบบที่ใช้งานอยู่ในปัจจุบันเป็นระยะเวลาหนึ่ง (โดยปกติ จะร้องขอให้หยุดการทำงานไม่เกิน 1 วัน/ครั้ง) ดังนั้น หาก CK ไม่สามารถทำงานดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด จนเป็นสาเหตุทำให้บริษัทฯ และ/หรือ PTW ไม่สามารถใช้งานของระบบปัจจุบันดังกล่าวได้ CK จะต้องจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าสำหรับกรณีดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ และ/หรือ PTW ในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยคิดค่าปรับสูงสุดไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง

การจ่ายเงินเป็นงวด	สัดส่วนการจ่ายเงิน (ร้อยละ)	ประมาณการระยะเวลาแล้วเสร็จ
การออกแบบ	13	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2558
การยืนยันการซื้อ	17	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2558
การทดสอบการยอมรับของผู้ผลิต	20	ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2558
การนำส่งที่โรงงาน	20	ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2558
การติดตั้ง	20	ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2558
การส่งมอบ	10	ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2558
รวม	100	

2.1.8 เงื่อนไขก่อนการทำรายการ

การที่จะว่าจ้าง CK เป็นผู้ดำเนินการออกแบบ จัดหา และก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาของ PTW ในวงเงินรวมไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 3.31 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งเป็นขนาดรายการที่มีจำนวนเกินกว่า 20 ล้านบาทและมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ของ PTW มีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีมติอนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ดังนั้น PTW จะสามารถเข้าทำรายการที่ 2 หรือตกลงว่าจ้าง CK เป็นผู้ดำเนินการออกแบบ จัดหา และก่อสร้างสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้ ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ของ PTW (ไม่รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย) อนุมัติให้ PTW เข้าทำรายการที่ 2 ตามคะแนนเสียงที่กำหนดข้างต้น

2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด

2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน)

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน)

2.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ

2.4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 PTW ผลิตน้ำประปาเฉลี่ยเท่ากับ 391,172 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตตามที ออกแบบไว้ (Design Capacity) ของ PTW ซึ่งอยู่ที่ระดับ 388,000 ลบ.ม./วัน ประกอบกับจากการศึกษาการคาดการณ์ ปริมาณการใช้น้ำในอนาคตในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต ที่จัดทำโดยบริษัทฯ พบว่า ความต้องการใช้น้ำประปามีแนวโน้มเพิ่ม สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วัน ในปี 2566 และจากข้อมูลของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. คาดการณ์ว่า อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการปทุมธานี – รังสิต ในระหว่างปี 2557 – 2561 จะ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.25 และร้อยละ 9.95 ต่อปี ตามลำดับ อีกทั้งในช่วงปลายปี 2556 กปภ. ได้ดำเนินการก่อสร้างท่อส่ง น้ำประปาขนาด 800 มม. ความยาวประมาณ 12 กิโลเมตร จากบริเวณหมู่บ้านเมืองเอกมายังโรงผลิตน้ำประปาของ PTW โดย PTW จะต้องก่อสร้างถังเก็บน้ำใส พร้อมติดตั้งเครื่องสูบล่งและระบบอุปกรณ์ประกอบ เพื่อเชื่อมต่อกับท่อส่งน้ำของ กปภ. ซึ่ง เป็นการช่วยเพิ่มโอกาสให้แก่ PTW ในการขยายพื้นที่การให้บริการ และช่วยเพิ่มความต้องการน้ำประปาให้แก่ PTW ด้วยเหตุนี้ PTW มีความจำเป็นที่จะต้องก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่คาดว่าจะ เพิ่มขึ้นดังกล่าว

ทั้งนี้ ตามแผนการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะมีการแบ่งการก่อสร้างเพื่อขยายกำลังการผลิต น้ำประปาออกเป็น 2 ระยะ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นในแต่ละช่วงเวลา รวมเป็นการขยายกำลังการผลิต ทั้งหมด 100,000 ลบ.ม./วัน โดยจะเริ่มต้นก่อสร้างระยะที่ 1 ด้วยการขยายกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน พร้อมกับ ก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มเติมได้สูงสุดถึงประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ใน อนาคตในคราวเดียวกัน โดยดำเนินการก่อสร้างบนที่ทำการเดิมของ PTW คือ ตำบลบ้านปทุม อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี และใช้แหล่งน้ำดิบเดิม คือ แม่น้ำเจ้าพระยา ในการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาของ PTW

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามทีออกแบบไว้ เป็นระยะเวลานาน ประกอบกับหากความต้องการใช้น้ำประปาเป็นไปตามประมาณการที่คาดการณ์ไว้ข้างต้น PTW จึงมีความ ประสงค์จะดำเนินการก่อสร้างโครงการนี้ให้แล้วเสร็จโดยเร็ว เพื่อจะได้ขยายกำลังการผลิตให้ทันและสามารถรองรับกับ ความ ต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความ เชี่ยวชาญ อีกทั้งเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับ การเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้ PTW มีรายได้เพิ่มขึ้น ด้วย เหตุนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 ได้มีมติให้ PTW ว่าจ้าง CK เพื่อดำเนินการ ออกแบบ จัดหา และพร้อมก่อสร้าง (Engineering Procurement and Construction: EPC) โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เพื่อให้การก่อสร้างดังกล่าว แล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด ด้วยมูลค่าตามสัญญาว่าจ้างเป็นจำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยกำหนดระยะเวลาการดำเนินการทั้งสิ้น 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา

อนึ่ง ในการดำเนินการดังกล่าว PTW อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับ PTW และ/หรือ PTW ยังไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำเจ้าพระยาจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุนและผลประโยชน์ของ PTW อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW บนหลักความระมัดระวัง และ PTW มีการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดย PTW เชื่อมั่นว่ายอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTW และคาดว่า กปภ. จะซื้อน้ำประปาจาก PTW เพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจาก PTW มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปภ. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคมในพื้นที่ให้บริการ อีกทั้งภาครัฐมีนโยบายที่มุ่งส่งเสริมให้ประชาชนผู้ใช้น้ำเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาลเพื่อเป็นการลดผลกระทบสืบเนื่องที่เกิดขึ้น คือ แผ่นดินทรุด ดังนั้น เมื่อประชาชนมีความต้องการเพิ่มสูงขึ้นในการใช้น้ำประปาซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นต่อการดำรงชีวิต หน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องย่อมเล็งเห็นถึงผลกระทบที่ประชาชนจะได้รับจากการที่น้ำประปาขาดแคลน นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์และพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ของการใช้น้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยาพบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อคัดขยของการเข้าทำรายการ หน้า 62 - 63)

อนึ่ง การว่าจ้าง CK ในลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ซึ่งกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ และการกำหนดเบี้ยปรับสำหรับการดำเนินการก่อสร้างล่าช้า จะช่วยให้ PTW สามารถมั่นใจได้ว่า โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด เนื่องจากการโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) และความเสี่ยงจากต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) เป็นต้น ไปให้แก่ CK ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ของประเทศที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการควบคุมงานก่อสร้างของโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ รวมทั้ง CK เคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต ซึ่งที่ผ่านมาสามารถเปิดดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาได้อย่างสมบูรณ์มาโดยตลอด นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ทำให้มั่นใจได้ว่าจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะสนับสนุนให้การก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้ PTW สามารถเริ่มเปิดดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตได้โดยเร็ว เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นของ PTW ในงบการเงินรวม และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะมีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 10.18 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW

2.4.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุน

จากการประมาณการความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต ซึ่งเป็นพื้นที่ให้บริการของ PTW พบว่า มีแนวโน้มความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วันในปี 2566 และปัจจุบัน PTW ผลิตน้ำประปาในอัตรา 391,172 ลบ.ม./วัน ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้เป็นระยะเวลานาน และเพื่อให้ PTW ยังคงสามารถผลิตน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว PTW จะทำการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จำนวนประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยแบ่งการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตออกเป็น 2 ระยะ เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา โดยจะเริ่มต้นระยะแรกที่ 57,000 ลบ.ม./วัน อนึ่ง การดำเนินการในครั้งนี้เป็นการขยายกำลังการผลิตระยะที่ 1 เพื่อให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 57,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รวมงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตเป็น 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต (เรียกรวมกันว่า “โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW”)

ดังนั้น ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโดยครอบคลุมการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาทั้ง 2 ระยะ เพื่อให้สอดคล้องกับการลงทุนในงานโครงสร้างในครั้งนี้ รวมเป็นขยายกำลังการผลิตทั้งหมด 100,000 ลบ.ม./วัน โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 8 ปี 10 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นระยะเวลาสิ้นสุดตามสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. และคาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือวัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW
- วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR) เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาของการดำเนินโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW
- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW แล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจากบริษัท และ PTW ซึ่งสามารถคำนวณมูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการได้ดังนี้

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	107.81 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 10.18	เป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	6.19 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่าเงินสดปัจจุบันสุทธิของโครงการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 107.81 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการในอัตราร้อยละ 10.18 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผลในการลงทุน

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW)

2.4.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยระหว่างการเข้าทำและไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ป้องกันความเสียหายจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้ (Design Capacity)

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 PTW ผลิตน้ำประปาในอัตราประมาณ 391,172 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ (Design Capacity) ของ PTW ที่เท่ากับ 388,000 ลบ.ม./วัน เป็นจำนวน 3,172 ลบ.ม./วัน หรือสูงกว่าร้อยละ 0.82 โดย PTW คาดว่าการผลิตน้ำประปาที่สูงกว่ากำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ดังกล่าวนี้ จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อความเสียหายของระบบการผลิตน้ำประปา อย่างไรก็ดี จากการคาดการณ์ว่า อัตราการเติบโตของผู้ใช้น้ำประปาของ PTW จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่อระบบการผลิตน้ำประปาของ PTW ในระยะยาวได้ ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะช่วยป้องกันความเสียหายจากการผลิตน้ำประปาที่สูงกว่ากำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ รวมทั้งจะช่วยรองรับความต้องการของผู้ใช้น้ำประปาของ PTW ด้วยเช่นกัน

2. เป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ

จากข้อมูลของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. คาดการณ์ว่า อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการปทุมธานี – รังสิต ในระหว่างปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.25 และร้อยละ 9.95 ต่อปีตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ดี นอกจากนี้ จากการศึกษาการคาดการณ์ปริมาณการใช้น้ำในพื้นที่การให้บริการของ PTW พบว่า ภายในระยะเวลาอันใกล้จะมีปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่สูงกว่าความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่ PTW มีอยู่ โดยความต้องการใช้น้ำประปามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วันในปี 2566 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดี และเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ จะช่วยส่งเสริมทำให้ PTW ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในอนาคตต่อไป

3. ลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW

บริษัทฯ ได้ประมาณการว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต จะเพิ่มกำลังผลิตของ PTW ในอนาคตอันใกล้ ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะส่งผลให้ PTW สามารถผลิตน้ำประปาได้เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกับความต้องการของผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่ดังกล่าวได้อย่างเพียงพอ และเมื่อ PTW สามารถตอบสนองความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวได้อย่างทันท่วงที กปภ. จะไม่มีความจำเป็นต้องพิจารณาคัดเลือกบริษัทเอกชนรายใหม่เพื่อเข้ามารับหน้าที่ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวแทน PTW ซึ่งจะไม่เป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW และไม่ส่งผลให้ PTW สูญเสียอำนาจการเจรจาต่อรองในอนาคต ในขณะเดียวกัน ก็จะเป็นการช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้แก่ PTW ด้วยเช่นกัน

4. รักษาความเป็นผู้นำ โดยเป็นกลุ่มบริษัทผู้ประกอบกิจการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ

บริษัทฯ และ PTW มีกำลังการผลิต ณ ปัจจุบัน รวมกันเท่ากับ 828,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งกำลังการผลิตดังกล่าวถือว่าเป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ และ PTW ในครั้งนี้ จะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 985,000 ลบ.ม./วัน (คำนวณเฉพาะการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1) ซึ่งการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว จะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของบริษัทฯ และ PTW อยู่ในระดับที่สูงมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการเอกชนรายอื่น รวมถึงช่วยรักษาความเป็นผู้นำ โดยเป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ ซึ่งมีกำลังการผลิตรวมกันประมาณ 1 ล้านลบ.ม./วัน ซึ่งจะเสริมภาพลักษณ์และความมั่นคงในการประกอบธุรกิจนี้ให้กับกลุ่มบริษัท รวมทั้งส่งผลให้คู่แข่งหรือผู้ประกอบการรายอื่นจะเข้ามาดำเนินธุรกิจแข่งขันกับกลุ่มบริษัทได้ยากยิ่งขึ้น และอาจส่งผลดีต่อกลุ่มบริษัท หากภาครัฐมีนโยบายให้สัมปทานการประกอบกิจการประปาในเขตพื้นที่อื่นในอนาคต

5. PTW จะมีรายได้เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ ได้ประมาณการว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วัน ในปี 2566 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะส่งผลให้ PTW มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวโดยเริ่มตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. PTW จะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

PTW คาดว่าแหล่งเงินทุนที่จะใช้สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ จะมาจากการกู้ยืมเงินจาก บริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ โดย PTW จะกู้ยืมเงินจำนวน 400 ล้านบาทจากบริษัทฯ และจะทยอยชำระคืนเงินต้นให้แล้วเสร็จภายในปี 2565 ซึ่งจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรายการเงินลงทุนชั่วคราวรวมเป็นจำนวน 5,243.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่พอเพียงสำหรับการให้กู้แก่ PTW ทั้งจำนวน อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ จะจัดหาเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อนำมาให้ PTW กู้ต่อทั้งจำนวนเพื่อใช้ในการลงทุนข้างต้น จะส่งผลทำให้กลุ่มมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น กล่าวคือ จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 12,840.62 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 10,644.00 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.21 เท่า ซึ่งหากบริษัทฯ จัดหาเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อนำมาให้ PTW กู้ต่อทั้งจำนวน จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.24 เท่า และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.52 เท่า หากคำนวณรวมภาระหนี้ที่จะเพิ่มขึ้นจำนวน 3,000 ล้านบาท จากการเข้าทำรายการที่ 1 ทั้งนี้ หากนำอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 มาคำนวณภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น 400 ล้านบาท จะส่งผลให้การเข้าทำรายการที่ 2 มีภาระดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 18 ล้านบาทต่อปี และเพิ่มขึ้นเป็น 153 ล้านบาทต่อปี หากคำนวณรวมจำนวนเงินกู้ยืมจำนวน 3,000 ล้านบาทสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1

อย่างไรก็ตาม โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะช่วยให้ PTW มีรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้นของ PTW ในการจัดทำงบการเงินรวม และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวนเพิ่มขึ้น รวมทั้งหากมีการทยอยเบิกใช้วงเงินกู้ให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนในการลงทุนโครงการดังกล่าว จะช่วยลดผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาระดอกเบี้ยจ่าย และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบทั้งจำนวนในทันที

2. PTW อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ

ในอดีตที่ผ่านมา PTW มีการลงทุนและขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นตามสัญญาซื้อขายกับ กปภ. รองรับมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปริมาณความต้องการของน้ำประปามีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมีนาคม 2557 PTW ได้มีปริมาณน้ำที่จ่ายสูงสุดเท่ากับ 378,071 ลบ.ม./วัน และมีความเป็นไปได้ที่ PTW จะจ่ายน้ำเต็มกำลังการผลิต 388,000 ลบ.ม./วันในปี 2558 ดังนั้น PTW พิจารณาแล้วเห็นว่า PTW มีความจำเป็นที่จะต้องรีบดำเนินการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวและรองรับการเติบโตทางธุรกิจของ PTW เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการประมาณ 1 ปี โดยไม่ได้รอข้อสรุปจากการเจรจาในการกำหนดปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นกับ กปภ. ดังนั้น ทำให้ PTW มีความเสี่ยงเนื่องจาก หากปริมาณความต้องการน้ำประปาไม่เป็นไปตามที่ PTW คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประมาณการความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW โดยยึดหลักความระมัดระวัง โดยกำหนดอัตราเติบโตความต้องการน้ำในอนาคตเป็นประมาณ 3.5 ลบ.ม./ปี คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 2.36 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราเติบโตในอดีตของ PTW (เฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.06 ต่อปี สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2553) ด้วยเหตุนี้ PTW จึงมั่นใจว่า ความต้องการน้ำประปาในอนาคตที่เพิ่มขึ้นจะมีจำนวนมากพอที่จะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTW โดยที่หากความต้องการใช้น้ำประปามีปริมาณเพิ่มขึ้นตามที่ประมาณการไว้ และ PTW มีความพร้อมในการจ่ายน้ำเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวอยู่แล้ว กปน. ก็น่าจะอนุญาตและรับซื้อน้ำประปาเพิ่มขึ้นจาก PTW เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของภาครัฐที่มุ่งส่งเสริมให้ประชาชนผู้ใช้น้ำเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาล และลดผลกระทบที่ประชาชนจะได้รับจากการขาดแคลนน้ำประปา

3. การใช้แหล่งน้ำดิบ

3.1 การขอใช้แหล่งน้ำดิบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ในการดำเนินการโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ PTW มีนโยบายจะใช้แหล่งน้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยาเพิ่มขึ้นทั้งสิ้นประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยในระยะที่ 1 PTW จะใช้แหล่งน้ำดิบเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนประมาณ 57,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งการเพิ่มปริมาณการใช้แหล่งน้ำดิบดังกล่าว PTW จะต้องจัดทำหนังสือเพื่อขอใช้น้ำดิบจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งที่ผ่านมา PTW ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ ที่ นร. กทช./070 ลงวันที่ 24 มกราคม 2539 สำหรับการสูบน้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาและจำหน่ายให้กับ กปน. จำนวน 300,000 ลบ.ม./วัน โดยสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติได้แนะนำให้ PTW ควรจัดหาแหล่งสำรองน้ำดิบเพิ่มเติม ในกรณีที่เกิดปัญหาการขาดแคลนน้ำดิบในบางฤดูกาล เพื่อไม่ให้ผู้ใช้ในภาคส่วนอื่นได้รับผลกระทบ ต่อมา เมื่อ PTW มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น PTW ได้จัดทำหนังสือเพื่อขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมอีกวันละ 100,000 ลบ.ม. ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2550 แต่จนถึงปัจจุบัน PTW ยังไม่ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ เนื่องจากในปัจจุบัน คณะกรรมการดังกล่าวไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่แล้ว และอยู่ระหว่างรอออกกฎหมาย พ.ร.บ. น้ำแห่งชาติ ทำให้ไม่มีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง อย่างไรก็ตาม PTW ยังคงดำเนินการติดตามในเรื่องดังกล่าวอยู่อย่างต่อเนื่อง และจะดำเนินการจัดทำหนังสือขอใช้น้ำดิบในส่วนของการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อมีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง

3.2 ความเพียงพอของปริมาณน้ำดิบ

การที่ PTW ต้องการใช้น้ำดิบเพิ่มเติมเพื่อใช้รองรับการขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความเพียงพอของปริมาณน้ำดิบในแม่น้ำเจ้าพระยา อย่างไรก็ตาม PTW คาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะไม่มากนัก เนื่องจากจากการวิเคราะห์ข้อมูลและพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ของแหล่งน้ำดิบข้างต้น พบว่า แม่น้ำเจ้าพระยาจะรับน้ำจากการบริหารจัดการจากอ่างเก็บน้ำใหญ่ 3 แห่ง คือ เขื่อนภูมิพล เขื่อนสิริกิติ์ และเขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ โดยมีปริมาณน้ำระบายรวมทุกเขื่อนเฉลี่ยประมาณ 47.5 ล้านลบ.ม./วัน และ 28.17 ล้านลบ.ม./วัน ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยที่ภายหลังการขยายกำลังการผลิตทั้งหมด PTW จะมีกำลังการผลิตรวมกันประมาณ 0.488 ล้านลบ.ม./วัน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 1 - 2 ของปริมาณน้ำระบายรวมทุกเขื่อนในลุ่มน้ำ ดังนั้น จึงเชื่อว่ามีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิตของ PTW

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. PTW ไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หาก PTW ไม่ลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ PTW จะไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เงินกู้เพื่อการลงทุนดังกล่าว

2. PTW ไม่มีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตเกินความต้องการ

PTW ได้ตัดสินใจลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ โดยอ้างอิงจากประมาณการความต้องการน้ำประปาในอนาคตที่จัดทำโดยบริษัทฯ และประมาณการผู้ใช้น้ำประปาในอนาคตที่จัดทำโดยกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำของ กปภ. โดยไม่ได้มีการทำสัญญากำหนดปริมาณการซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นกับ กปภ. เพื่อมารองรับการขยายกำลังการผลิตดังกล่าว ดังนั้น หาก PTW ไม่ลงทุนในโครงการนี้ PTW จะไม่มีความเสี่ยงจากการเพิ่มกำลังการผลิตเกินความต้องการน้ำประปาเนื่องจากจากปริมาณความต้องการน้ำประปาไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

3. ทรัพย์สินที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะต้องถูกโอนให้แก่ กปภ.

เนื่องจาก PTW ได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กับ กปภ. ในลักษณะแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) กล่าวคือ PTW เป็นผู้ก่อสร้างระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา และจะต้องโอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ณ วันเริ่มประกอบกิจการ แต่ในส่วนระบบผลิตน้ำประปาจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. เมื่อครบ 25 ปี (เดือนตุลาคมปี 2566) ดังนั้น ทรัพย์สินที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ จะต้องถูกโอนให้แก่ กปภ. ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของบริษัท ซึ่งมีลักษณะเป็นแบบ Build Own Operate (“BOO”) กล่าวคือ บริษัทฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตน้ำประปาและระบบจ่ายน้ำประปาและไม่ต้องโอนระบบผลิตน้ำประปาและระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ด้วยเหตุนี้ เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา PTW จะไม่มีทรัพย์สินเพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาอีกต่อไป ดังนั้น หาก PTW ไม่ลงทุนเพิ่ม PTW จะไม่มีความเสี่ยงจากการใช้ประโยชน์ในทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มไม่คุ้มค่าการลงทุน เพราะจะต้องโอนทรัพย์สินทั้งหมดให้แก่ กปภ. เมื่อสิ้นสุดสัญญา

อย่างไรก็ดี PTW ได้ตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าว ประกอบกับปัจจุบัน PTW ผลิตน้ำประปาในอัตราที่สูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้แล้ว รวมทั้งเมื่อพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด คาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ จะให้ผลตอบแทนการลงทุนในอัตราร้อยละ 10.18 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจระดับหนึ่ง และสามารถคืนทุนได้ก่อนครบกำหนดของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กับ กปภ. ประกอบกับ PTW ได้รับสิทธิที่จะสามารถขอเช่าระบบผลิตน้ำประปาจาก กปภ. เพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำประปาต่อจากวันที่ครบกำหนด 25 ปีได้อีก 2 ครั้ง ระยะเวลาเช่าครั้งละ 10 ปี ซึ่งผู้บริหารมีความเห็นว่า PTW จะยังคงสามารถต่ออายุของสัญญาเพื่อใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อก่อให้เกิดรายได้และกำไรเป็นเวลาอีก 20 ปีภายหลังจากสิ้นสุดของสัญญา

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. ไม่ได้ป้องกันความเสียหายจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้

ปัจจุบัน PTW ผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตที่ออกแบบไว้ ดังนั้น หากไม่เข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ รวมทั้ง PTW ยังคงผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตดังกล่าวเป็นระยะเวลายาวนานและในอัตราที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่อระบบการผลิตปัจจุบันของ PTW ในระยะยาว

2. PTW สูญเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ

จากการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่กำหนด คาดว่าการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ จะให้ผลตอบแทนการลงทุนในอัตราร้อยละ 10.18 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี ดังนั้น หาก PTW ไม่ลงทุนในโครงการดังกล่าว PTW จะสูญเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ

3. อาจเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW

หาก PTW ไม่ลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ และทำให้ PTW ไม่สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นได้ อาจเป็นเหตุทำให้ กปภ. ต้องพิจารณาคัดเลือกบริษัทเอกชนรายใหม่เพื่อเข้ามารับหน้าที่ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวแทน PTW ได้ ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW และอาจทำให้ PTW สูญเสียอำนาจการเจรจาต่อรองในอนาคต

4. PTW สูญเสียโอกาสในการมีรายได้เพิ่มขึ้น

หาก PTW ไม่ลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ PTW จะสูญเสียโอกาสของการมีรายได้เพิ่มขึ้นในช่วงหนึ่ง ถ้าหากความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW เป็นไปตามที่ PTW คาดการณ์ เนื่องจากต้องใช้ระยะเวลาก่อสร้างโครงการดังกล่าวประมาณ 1 ปี

2.4.4 เปรียบเทียบการเข้าทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในโครงการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐาน

CK ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างมาเป็นระยะเวลาเกือบ 40 ปี โดยปัจจุบัน CK ได้พัฒนาขอบเขตการดำเนินธุรกิจจนเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างจำนวนไม่กี่รายที่สามารถรับดำเนินงานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีในการก่อสร้าง เช่น โครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (Large Scale Infrastructure Project) รวมทั้ง CK ยังพัฒนาขีดความสามารถทั้งทางวิศวกรรมและการบริหารจัดการ จึงทำให้ CK มีขีดความสามารถในการทำงานโครงการในลักษณะออกแบบพร้อมก่อสร้าง (Turnkey Project) ส่งผลให้ CK ได้รับคัดเลือกให้ดำเนินการโครงการก่อสร้างจาก

ภาครัฐและภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการทางด่วน โครงการบริหารรถไฟฟ้าใต้ดิน โครงการผลิตน้ำประปา และโครงการผลิตไฟฟ้า เป็นต้น ทั้งนี้ CK ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในรูปแบบของงานรับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) รวมทั้งในกิจการสัมปทานในลักษณะต่างๆ เช่น Build Operate and Transfer (BOT) หรือ Build Transfer and Operate (BTO) หรือ Build Own and Operate (BOO) หรือ Acquire Operate and Transfer (AOT) ทั้งโครงการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ โดยตัวอย่างผลงานหลักที่ผ่านมาของ CK เช่น โครงการก่อสร้างทางด่วนสายบางนา-ชลบุรี โครงการพัฒนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถท่าอากาศยานกรุงเทพ โครงการก่อสร้างอาคารและที่จอดรถให้กับบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) โครงการก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี-สุขสวัสดิ์ (บางพลี-บางขุนเทียน) สัญญาสัมปทานโครงการผลิตน้ำประปาเพื่อขายให้แก่ กปภ. เขตพื้นที่ในจังหวัดนครปฐม สมุทรสาคร และปทุมธานี สัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคล สัญญาสัมปทานผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว เป็นต้น ดังนั้น ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของ CK ตามที่กล่าวข้างต้น คาดว่าจะช่วยให้ CK สามารถดำเนินการออกแบบและก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่สัญญากำหนด

2. CK สามารถเสนอสัญญาว่าจ้างในรูปแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey)

เนื่องจาก PTW มีความประสงค์จะว่าจ้างในลักษณะเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) รวมถึงการกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ การกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินที่เป็นไปตามความสำเร็จของงาน และการกำหนดเบี้ยปรับ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าว ผู้รับเหมาก่อสร้างที่สามารถรับการว่าจ้างในลักษณะดังกล่าว มีจำนวนไม่มากนัก ดังนั้น การว่าจ้าง CK จะช่วยให้ PTW สามารถกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนคงที่ที่แน่นอน รวมทั้งเป็นการโอนความเสี่ยงจากการก่อสร้าง เช่น ความเสี่ยงจากการมีต้นทุนค่าก่อสร้างเป็นจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างโครงการล่าช้า เป็นต้น ไปให้แก่ CK แทน ประกอบกับ CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายใน 365 วันนับจากวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2558 และจะส่งผลให้ PTW มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตดังกล่าวโดยเริ่มตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ประกอบกับหากงานก่อสร้างเกิดความล่าช้าอันเนื่องมาจากความผิดของ CK CK ตกลงที่จะจ่ายเบี้ยปรับให้แก่ PTW ในอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่างานตามสัญญาต่อวัน โดยคิดค่าปรับสูงสุดไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญา และตกลงจ่ายค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบในกรณีที่มีการติดต่อกับระบบผลิตเดิมในอัตรา 10,000 บาท/ชั่วโมง โดยค่าปรับนี้มีจำนวนสูงสุดไม่เกิน 200,000 บาทในแต่ละครั้ง ดังนั้น จะเห็นว่าการว่าจ้าง CK จะช่วยให้ PTW สามารถกำหนดเงื่อนไขของสัญญาว่าจ้างให้มีลักษณะที่ PTW ต้องการ ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ได้ในระดับหนึ่ง

3. CK มีประสบการณ์ในการก่อสร้างให้แก่ PTW

ในปี 2550 PTW ได้เคยว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างงานโยธา (Civil Contractor) เพื่อขยายกำลังการผลิต น้ำประปาเพิ่มขึ้น 100,000 ลบ.ม./วัน จาก 288,000 ลบ.ม./วัน เป็น 388,000 ลบ.ม./วัน โดย CK เป็นผู้รับเหมาในลักษณะ เหมาแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey) โดยรวมทั้งงานออกแบบทางวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างในลักษณะ Engineering, Procurement and Construction Contract (EPC) ซึ่งโครงการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้มีรูปแบบการว่าจ้างเช่นเดียวกัน กับที่เคยว่าจ้างมาแล้วในอดีต

ดังนั้น จะเห็นได้ว่า CK มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญการก่อสร้างให้แก่ PTW มาแล้ว นอกจากนี้ เมื่อ พิจารณาลงานที่ผ่านมาของ CK จะพบว่า การทำงานมีความเรียบร้อยและประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี โดยกระบวนการ ดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาในปัจจุบันก็เป็นไปอย่างเรียบร้อยสมบูรณ์ดี ดังนั้น PTW จึงเชื่อมั่นว่าการว่าจ้าง CK ก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในครั้งนี้ จะสามารถก่อสร้างได้อย่างรวดเร็วและเรียบร้อยตามกำหนดเวลาได้

4. CK มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

การว่าจ้าง CK เพื่อดำเนินการก่อสร้างในครั้งนี้ PTW มีความประสงค์จะทำสัญญาในลักษณะราคาเหมารวมแบบ เบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ในวงเงินจำนวน 367.10 ล้านบาท ดังนั้น หาก PTW ว่าจ้างบริษัทอื่น PTW จะต้องพิจารณาว่า บริษัทดังกล่าวจะสามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการได้อย่างเรียบร้อยหรือไม่ และหากบริษัทดังกล่าวมี ฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง PTW อาจได้รับความเสี่ยงจากการที่บริษัทดังกล่าวอาจไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างได้ หรือใน กรณีที่ราคาวัตถุดิบในการก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก PTW อาจมีความเสี่ยงที่บริษัทดังกล่าวจะละทิ้งงานได้ และอาจทำให้ การก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาไม่แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อแผนการ ดำเนินงานของ PTW ได้

ดังนั้น การที่ CK เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียง เป็น บริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ และเคยดำเนินการก่อสร้างโครงการในลักษณะนี้มาแล้ว รวมทั้งเป็นบริษัทที่มีฐานะทาง การเงินที่มั่นคง โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 CK มีสินทรัพย์รวม 80,910 ล้านบาท มีรายได้รวม 27,352 ล้านบาท และมี กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของบริษัทจำนวน 1,879 ล้านบาท รวมทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะของบริษัทจำนวน 18,989 ล้านบาท จากข้อมูลดังกล่าวจะเห็นได้ว่า CK มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง จึงทำให้ความเสี่ยงที่ CK จะไม่สามารถดำเนินการก่อสร้าง การ ก่อสร้างล่าช้า หรือละทิ้งงานก่อสร้างในครั้งนี้มีไม่มากนัก

5. ได้รับประโยชน์ร่วมกัน และการเจรจาสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว

จากการที่ CK เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทฯ โดยเป็นพันธมิตรผู้ร่วมลงทุนในบริษัทฯ และมี กรรมกรร่วมกันกับบริษัทฯ ดังนั้น การดำเนินการใดๆ ที่ก่อให้เกิดประโยชน์กับ PTW ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ย่อมส่งผล ดีต่อผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง CK ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ด้วย นอกจากนี้ การที่ CK อยู่ในฐานะผู้ถือ หุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และมีกรรมกรร่วมกัน จึงน่าจะช่วยให้ PTW และ CK สามารถเจรจาและตกลงเงื่อนไข และ รายละเอียดต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว และสอดคล้องกับระยะเวลาตามแผนงานที่กำหนด

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. PTW มีโอกาสลดลงในการเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น

เนื่องจากการว่าจ้าง CK ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นการประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด จึงอาจส่งผลให้ PTW มีโอกาสลดลงในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น ซึ่งอาจเป็นข้อเสนอที่ดีกว่า

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้รับเหมาที่มีความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปา ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) มีจำนวนน้อยราย และบริษัทฯ มี CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จึงทำให้เป็นการยากที่ PTW จะจัดหาผู้รับเหมารายอื่นมาเปรียบเทียบกับ อีกทั้งเมื่อพิจารณาจากร่างข้อเสนอของ CK จะพบว่า ราคาว่าจ้าง CK จำนวน 367.10 ล้านบาท มีราคาต่ำกว่าราคาประเมินซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 378.39 ล้านบาท หรือต่ำกว่าประมาณ 11.29 ล้านบาท ที่จัดทำโดยบริษัท เอพซิลอน จำกัด (“เอพซิลอน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมผู้เชี่ยวชาญอิสระของ PTW ดังนั้น บริษัทฯ เชื่อว่าโอกาสที่ PTW จะได้รับข้อเสนอค่าก่อสร้างที่ถูกลงกว่า CK จากผู้รับเหมารายอื่น อาจมีความเป็นไปได้น้อย

2. อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีส่วนได้เสีย อาจทำให้มีข้อสงสัยว่า มีการใช้เป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือทำให้ไม่สามารถตรวจสอบหรือกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่เหมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ PTW อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี โดยจะไม่ทำรายการใดๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทฯ และ/หรือ PTW หรือเป็นการทำรายการที่มีราคาไม่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ ตระหนักดีว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. ถือว่าเป็นการทำรายการที่โปร่งใส

โดยปกติ การทำรายการกับบุคคลภายนอกจะไม่ถูกพิจารณาหรือมีข้อสงสัยว่า เป็นการทำรายการที่ไม่โปร่งใส หรือเป็นการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจาก PTW เนื่องจากแต่ละฝ่ายต่างต้องพยายามเจรจาและรักษาสีทธิและประโยชน์ของตน เพื่อให้ได้ข้อสรุปที่เป็นประโยชน์ที่สุดแก่ตนเองแล้ว

2. PTW สามารถประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด

หาก PTW ไม่ว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างในครั้งนี้ PTW จะสามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้าง โดยการเปิดประมูลให้ผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นๆ เสนอราคาค่าก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาต่อ PTW ได้ ซึ่งอาจจะทำให้ PTW ได้รับข้อเสนอ และ/หรือ เงื่อนไขที่ดีกว่าข้อเสนอที่ได้รับจาก CK ได้

3. เปิดโอกาสในการทำธุรกิจกับผู้รับเหมารายใหม่

ในกรณีที่ PTW เปิดโอกาสให้ผู้รับเหมารายอื่นเข้าร่วมเสนอบริการในการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาของ PTW จะทำให้ PTW มีโอกาสในการร่วมงานกับผู้รับเหมารายใหม่ๆ เพิ่มเติม ซึ่งหากสามารถดำเนินงานร่วมกันได้อย่างราบรื่น จะทำให้ PTW มีทางเลือกมากขึ้นในการคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับโครงการในอนาคต

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. โครงการก่อสร้างอาจเกิดความล่าช้า

ปัจจุบัน PTW ได้รับข้อเสนอบริการจาก CK ซึ่งมีรายละเอียดของงานก่อสร้าง และระยะเวลาก่อสร้างที่สอดคล้องกับเงื่อนไขที่กำหนดของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ดังนั้น ในกรณีที่ PTW ไม่เข้าทำรายการกับ CK PTW จะต้องมีส่วนในการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหม่ ขั้นตอนในการเปิดประมูลผู้รับเหมา ขั้นตอนการพิจารณา และขั้นตอนในการเจรจาต่อรอง โดย PTW ต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการดำเนินการขั้นตอนต่างๆ ข้างต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื้อหาให้โครงการก่อสร้างล่าช้าได้

2. มีโอกาสที่จะไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณสมบัติและคุณภาพสอดคล้องตามเงื่อนไขที่กำหนด

ปัจจุบัน บริษัทที่สามารถรับเหมางานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีในการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในครั้งนี้ มีจำนวนเพียงไม่กี่รายในประเทศ ดังนั้น หาก PTW ไม่ทำรายการกับ CK ในครั้งนี้ อาจส่งผลให้ PTW ไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณสมบัติและคุณภาพสอดคล้องตามเงื่อนไขที่ PTW กำหนด ซึ่งรวมถึงมีชื่อเสียง ประสบการณ์ และฐานะการเงินที่มั่นคงได้

2.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการชำระเงิน

2.5.1 ความเหมาะสมของราคา

PTW ได้ทำการศึกษาปริมาณความต้องการใช้น้ำประปาภายในพื้นที่ให้บริการแล้ว พบว่า ภายในระยะเวลาอันใกล้ จะมีปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่สูงกว่าความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่ PTW มีอยู่ ดังนั้น PTW มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นอีก 100,000 ลบ.ม./วัน เพื่อลดผลกระทบจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้ของ PTW ในปัจจุบัน รวมถึงลดปัญหาการขาดแคลนนํ้าประปาในอนาคต โดยจะดำเนินการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปาในระยะแรกเพื่อให้สามารถเริ่มต้นจ่ายน้ำให้แก่ผู้ใช้น้ำได้ทันกับปริมาณความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ที่เพิ่มขึ้น เริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน พร้อมกับลงทุนในงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต เป็นจำนวนประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในคราวเดียวกัน ซึ่งได้แก่ สถานีสูบน้ำดิบ ท่อส่งน้ำดิบ และเครื่องสูบน้ำดิบ เป็นต้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนและความเสี่ยงในการขออนุญาตก่อสร้างต่อหน่วยงานราชการในอนาคตและลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินการซ้ำซ้อน เนื่องจากการวางท่อน้ำดิบใต้ถนนคอนกรีต จะต้องมีการขุดดินลึก และต้องจัดเตรียม Sheet Pile เพื่อป้องกันดินพัง ซึ่งจะต้องขออนุญาตต่อหน่วยงานราชการก่อนดำเนินการ

ดังนั้น การลงทุนในงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในคราวนี้ จะช่วยให้ PTW ไม่ต้องดำเนินการในส่วนนี้อีกครั้งเมื่อต้องการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปาเป็น 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ที่จำนวน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้างดังกล่าวเป็นราคาที่อ้างอิงข้อมูลก่อสร้างในทางเทคนิควิศวกรรม ซึ่งต้องอาศัยความรู้ และความเชี่ยวชาญเฉพาะเป็นการพิเศษ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับรายงานการตรวจสอบเอกสารข้อเสนอด้านราคาของ CK สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2557 ที่จัดทำโดยบริษัท เอพซิลอน จำกัด ("เอพซิลอน") ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระของ PTW

ทั้งนี้ ในการประมาณการราคาก่อสร้างดังกล่าว เอพซิลอน ได้กำหนดเกณฑ์และสมมติฐานในการตรวจสอบข้อเสนอราคาของ CK ดังนี้

- การตรวจสอบปริมาณงาน จะตรวจสอบตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK และใช้หลักประมาณการทางวิศวกรรมที่เหมาะสมกับ Conceptual Design มาประกอบการพิจารณาตรวจสอบปริมาณงาน
- การตรวจสอบราคา จะตรวจสอบราคาตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของราคาที่เสนอเทียบกับสภาวะราคาก่อสร้างของโครงการเอกชนในปัจจุบัน
- การตรวจสอบความถูกต้องของรายการคำนวณราคาตามเอกสารข้อเสนอราคาของ CK ตามหลักคณิตศาสตร์

อนึ่ง เอพซิลอน ได้แบ่งหัวข้อการตรวจสอบออกเป็น 3 หัวข้อหลัก ซึ่งประกอบด้วย (1) งานทั่วไป ได้แก่ ค่าบริหารจัดการโครงการ (Project Management Cost) และค่าออกแบบ (Design Cost) (2) งานโยธา (Civil Works) และ (3) งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุม (Mechanical and Electrical Works) โดยจากการประเมินและวิเคราะห์ขอบเขตของงาน รูปแบบของโครงการ สภาพพื้นที่โครงการ วิธีการก่อสร้าง ระยะเวลาในการก่อสร้าง ราคาวัสดุและแรง ค่าเช่าเครื่องจักร และอุปกรณ์ในการก่อสร้าง รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการก่อสร้างโครงการ เอพซิลอนมีความเห็นว่า CK เสนอขอบเขตของงานครบถ้วน และมีราคาเหมาะสมกับงานออกแบบและก่อสร้างตามข้อกำหนด

ทั้งนี้ สามารถแสดงเปรียบเทียบราคาที่ประเมินโดย เอพซิลอน กับราคาตามข้อเสนอของ CK ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดของงาน	ราคาประเมิน โดย เอพซิลอน	ข้อเสนอ ของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. งานทั่วไป	50.0	51.8	(1.8)	-3.44
2. งานโยธา	123.4	112.4	11.0	9.83
3. งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุม	205.0	203.0	2.0	1.00
รวมทั้งหมด	378.4	367.1	11.3	3.07

จากตารางข้างต้น เอฟซิลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เป็นจำนวนประมาณ 378.39 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ที่ 367.10 ล้านบาท ประมาณ 11.29 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 3.07 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK โดยรายละเอียดของการตรวจสอบ เป็นดังนี้

(1) งานทั่วไป

- ค่าบริหารจัดการโครงการ CK ได้เสนอค่าบริหารจัดการโครงการเป็นจำนวนประมาณ 42.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.70 ของราคาเสนอรวม ทั้งนี้ เอฟซิลอนมีความเห็นว่า โดยทั่วไป ค่าบริหารจัดการโครงการจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 – 16 ของมูลค่าโครงการ ขึ้นอยู่กับขอบเขตงานของโครงการนั้นๆ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากขอบเขตงานและความยากในการก่อสร้างในพื้นที่ของโครงการนี้แล้ว เอฟซิลอนได้ประเมินค่าบริหารจัดการโครงการเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของค่าก่อสร้าง หรือคิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 40 ล้านบาท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อยู่ในเกณฑ์ปกติที่ยอมรับได้
- ค่าออกแบบ เนื่องจากโครงการนี้เป็นงานปรับปรุงขยายกำลังการผลิตระบบประปา ซึ่งมีโรงงานอยู่แล้ว การออกแบบจะมีความซับซ้อนกว่าการออกแบบในการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาใหม่ โดย CK ได้เสนอค่าออกแบบเป็นจำนวนประมาณ 8.80 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 2.39 ของราคาเสนอรวม ซึ่งถือว่าต่ำกว่าเกณฑ์ทั่วไปของงานเอกชนแต่สูงกว่างานราชการ เนื่องจาก โดยทั่วไป หน่วยงานราชการกำหนดให้ค่าออกแบบคิดเป็นประมาณร้อยละ 1.75 ของมูลค่าโครงการ ส่วนงานโครงการเอกชน ค่าออกแบบจะอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 3.00 – 5.00 ของมูลค่าโครงการ ขึ้นอยู่กับความซับซ้อนของโครงการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากขอบเขตงานและความซับซ้อนของโครงการนี้แล้ว เอฟซิลอนได้ประเมินค่าออกแบบเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 ของค่าก่อสร้าง คิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 10 ล้านบาท ดังนั้น จึงเห็นว่า สัดส่วนค่างานออกแบบที่เสนอมีความเหมาะสมและค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อยู่ในเกณฑ์ปกติที่ยอมรับได้

(2) งานโยธา

CK ได้เสนองานโยธาเป็นจำนวนรวมประมาณ 112.36 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 30.61 ของราคาเสนอรวม ซึ่งแบ่งเป็น งานสถานีสูบน้ำดิบโดยการก่อสร้างและปรับปรุงช่องรับน้ำดิบให้เพียงพอต่อการสูบน้ำดิบไม่น้อยกว่า 100,000 ลบ.ม./วัน งานวางท่อน้ำดิบจากสถานีสูบน้ำดิบมายังโรงผลิตน้ำประปา งานท่อ Sleeve Pipe สำหรับบริเวณที่ต้องการวางท่อ cross กับถนนทางหลวงสาธารณะ งานประตูปิด-เปิดน้ำ งานทำบ่อรับและบ่อดันสำหรับงานดันท่อลอดถนน งานรื้อผิวพื้นถนนเพื่อทำระบบป้องกันดินพัง งานซ่อมผิวถนนหลังจากการขุดวางท่อน้ำดิบ งานก่อสร้างถังตกตะกอน จำนวน 3 ถัง และงานก่อสร้างถังกรอง จำนวน 4 ถัง เพื่อรองรับปริมาณการผลิตน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจากเดิม 100,000 ลบ.ม./วัน และงานก่อสร้างระบบจ่ายสารเคมี เป็นต้น ในขณะที่ เอฟซิลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างโยธาดังกล่าวเป็นจำนวนรวมประมาณ 123.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ประมาณ 11.05 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 9.83 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK

(3) งานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุม

CK ได้เสนองานระบบเครื่องกล ไฟฟ้า และระบบควบคุมเป็นจำนวนรวมประมาณ 202.97 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 55.29 ของราคาเสนอรวม ซึ่งแบ่งเป็น เครื่องจักรกลและอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับงานสถานีสูบน้ำดิบ งานวางท่อน้ำดิบ งานประตูปิด-เปิดน้ำ งานก่อสร้างถังตกตะกอน งานก่อสร้างถังกรอง และงานก่อสร้างระบบจ่ายสารเคมี เป็นต้น รวมทั้งงานระบบไฟฟ้าที่สามารถจ่ายไฟฟ้าไปตามเครื่องจักรกลและอุปกรณ์ต่างๆ ได้อย่างทั่วถึง และระบบควบคุมที่สามารถควบคุมการทำงานในส่วนต่างๆ ได้ทั้งแบบ Manual และแบบ Automatic ทั้งที่ Local และจากห้องควบคุม ซึ่งเป็นไปตามแบบมาตรฐานและความต้องการที่ได้ออกแบบไว้ ในขณะที่ เอพซิลอน ได้ประเมินค่าก่อสร้างโยธาดังกล่าวเป็นจำนวนรวมประมาณ 204.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ประมาณ 2.02 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 1.00 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากข้อมูลในรายงานประเมินของ เอพซิลอน ตามที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาตามข้อเสนอของ CK จำนวนประมาณ 367.10 ล้านบาท เป็นราคาที่เหมาะสมในสภาวะปัจจุบัน เนื่องจากมีราคาต่ำกว่าราคาประเมินของ เอพซิลอน ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญทางวิศวกรรมอิสระ ที่ได้ประเมินไว้ประมาณ 378.39 ล้านบาท ทั้งนี้ แม้ว่าค่าบริหารจัดการโครงการที่เสนอโดย CK จะมีจำนวนสูงกว่าราคาประเมินของ เอพซิลอน แต่เมื่อพิจารณาติดตามสัดส่วนของมูลค่างานรวมแล้ว เอพซิลอน มีความเห็นว่า ราคาดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ปกติที่ยอมรับได้ และเมื่อพิจารณาจากความยากของการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบใหม่ในบริเวณพื้นที่เดิม โดยที่ในระหว่างการก่อสร้างจะต้องไม่มีการไปรบกวนหรือหยุดการเดินเครื่องของระบบการผลิตน้ำดิบเดิม อีกทั้งเป็นงานก่อสร้างที่มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากสถานที่ก่อสร้างติดกับที่พักอาศัยของบุคคลอื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระก็มีความเห็นที่สอดคล้องกับ เอพซิลอน ว่า ค่าบริหารจัดการโครงการดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้

เงื่อนไขการชำระเงิน

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในการค้าโดยทั่วไป และได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ PTW เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างใด อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่ PTW หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

2.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.6.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นประโยชน์ต่อ PTW เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 PTW ผลิตน้ำประปาเฉลี่ยเท่ากับ 391,172 ลบ.ม./วัน ซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตตามทีออกแบบไว้ (Design Capacity) ของ PTW ซึ่งอยู่ที่ระดับ 388,000 ลบ.ม./วัน ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามทีออกแบบไว้เป็นระยะเวลานาน อีกทั้งเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตที่ดีและเป็นธุรกิจเดิมที่ PTW มีความเชี่ยวชาญ และเป็นการลดโอกาสให้คู่แข่งเข้ามาประกอบธุรกิจในพื้นที่ให้บริการของ PTW และรักษาความเป็นผู้นำสำหรับการเป็นกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้ประกอบการประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดของประเทศ และช่วยทำให้ PTW มีรายได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับ CK มีศักยภาพ ประสิทธิภาพ และความรู้ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์ให้แก่โครงการโรงผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร – นครปฐม และโครงการในพื้นที่ ปทุมธานี – รังสิต มาก่อน ซึ่งทำให้มีความเข้าใจและสามารถที่จะดำเนินการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้ PTW สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK ตกลงรับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 365 วันนับตั้งแต่วันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา ภายในวงเงินไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างและส่งมอบอุปกรณ์ล่าช้า โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของ PTW ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น PTW จึงมีความมั่นใจว่า การว่าจ้าง CK จะช่วยควบคุมต้นทุนและการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้ PTW สามารถเริ่มเปิดดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตได้โดยเร็ว เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นของ PTW ในการจัดทำงบการเงินรวม และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิประมาณ 1,385.71 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 10.18 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW (โปรดดูรายละเอียดของสมมติฐานทางการเงินในเอกสารแนบ 3 ข้อ 3.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW หน้า 138)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาจากปี 2559 เป็นปี 2560

กรณีที่ 4 โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน

กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้น ภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	96.27	119.66	76.17	141.08	105.88	153.63	83.78
IRR (%)	10.18%	10.18%	9.34%	11.08%	10.12%	12.22%	9.11%
PB (ปี)	6.19	6.19	6.30	6.07	6.20	5.90	6.34

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ จะมีผลกระทบด้านลบต่อโครงการมากที่สุดอย่างใดก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกตจากการทำรายการที่ 2 ว่า ในการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ PTW อาจมีรายได้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากยอดขายน้ำประปาไม่เป็นไปตามประมาณการ และ/หรือ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำขึ้นต่ำเพิ่มเติมจากการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้กับ PTW และ/หรือการไม่ได้รับการตอบกลับเกี่ยวกับการขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมจากแม่น้ำเจ้าพระยาจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของ PTW ในอนาคต และผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้เป็นไปตามที่ PTW ประมาณการไว้ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุดจากการจัดตั้งการเงินรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประมาณการยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW บนหลักความระมัดระวัง และ PTW มีการปฏิบัติตามกฎ และระเบียบที่เกี่ยวข้อง โดย PTW เชื่อมโยงยอดขายน้ำประปาในอนาคตจะครอบคลุมกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ PTW และคาดว่าจะ กปภ. จะซื้อน้ำประปาจาก PTW เพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจาก PTW มีความพร้อมในการจ่ายน้ำให้ กปภ. อย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากโรงผลิตน้ำแห่งอื่นที่อยู่ใกล้เคียงกัน และผู้ใช้น้ำทุกประเภทมีความต้องการน้ำประปาเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคมในพื้นที่ที่ให้บริการ นอกจากนี้ จากกรณีวิเคราะห์และพิจารณาถึงการใช้น้ำดิบในแม่น้ำเจ้าพระยา พบว่า มีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อต่อของการเข้าทำรายการ หน้า 62 - 63) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาถึงข้อมูลดังกล่าวข้างต้นด้วย

2.6.2 ความเป็นธรรมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 สำหรับการว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก เอพซิลอน ซึ่งเป็น

บริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ ได้ประเมินค่าก่อสร้างดังกล่าวไว้ประมาณ 378.39 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 11.29 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 3.07 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น ในร่างสัญญาว่าจ้าง CK มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การมีหนังสือหลักประกันสัญญา และหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าก่อนการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า การชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน และการหักเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและเงินประกันผลงานออกจากการจ่ายเงินในแต่ละงวด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจตามธรรมเนียมปฏิบัติในทางการค้าโดยทั่วไป และได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ PTW เสียเปรียบแก่ CK แต่อย่างใด อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยชดเชยค่าเสียโอกาสให้แก่ PTW หาก CK ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด

จากรายละเอียดและเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้าง CK ที่จำนวนไม่เกิน 367.10 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่ PTW

2.6.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ร่วมกับวัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลทางธุรกิจ ข้อดีและข้อด้อยความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระเงิน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 มีความเหมาะสม จึงใคร่ขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณานุมัติการเข้าทำสัญญา EPC โดยว่าจ้าง CK เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ความเห็นในข้อสังเกตต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของการชำระเงิน ในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่า ได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากทางเอกสารและหรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ PTW ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และหรือไม่เป็นจริง และหรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

ในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวจะยืดหยุ่นขึ้นเท่านั้น

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พลัส แอดไวซอรี จำกัด



(นางสาวปิ่นมณี เมฆมัทธนา)

กรรมการผู้จัดการ



(นายสมเกียรติ วงศ์บุณยา)

กรรมการ



(นายไชยชัย ศรีเสวกกาญจน)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

1.1 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาว่าจ้าง EPC ของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (‘‘ร่างสัญญา EPC ของบริษัทฯ’’)

วัน เดือน ปี ที่ตกลงจะเข้าทำรายการ	:	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำสัญญา EPC กับ CK
คู่สัญญา	:	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (‘‘TTW’’ หรือ ‘‘บริษัทฯ’’) ในฐานะผู้ว่าจ้าง บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (‘‘CK’’) ในฐานะผู้รับจ้าง
วัตถุประสงค์ของสัญญา	:	คู่สัญญาตกลงให้ CK ออกแบบ ดำเนินงานด้านวิศวกรรม ผลิต จัดหามาให้ ติดตั้ง จัดซื้อ ก่อสร้าง ทดสอบและดำเนินการ (commission) โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-นครปฐม โดยก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน รวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้สิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยระบบผลิตน้ำประปาจะใช้น้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีนบริเวณใกล้วัดดอนหวาย อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม และสถานที่ก่อสร้างโรงผลิตน้ำแห่งที่ 2 อยู่ที่ข้างสถานีเพิ่มแรงดันกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร โดย TTW จะจ่ายค่าตอบแทนในการให้บริการจ้างเหมาเป็นจำนวนเงินคงที่แบบ Lump Sum Turnkey
ขอบเขตของงาน	:	- CK จะต้องจ่ายภาษีและค่าธรรมเนียมตามกฎหมายที่ใช้บังคับในการขอรับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่ใช้กับการออกแบบดำเนินการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 - CK จะดำเนินการออกแบบและก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ตามรายละเอียดแนบท้ายสัญญา - CK จะจัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือ แรงงาน ผู้ชำนาญการ การอบรมและการบริการ เพื่อก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ให้แล้วเสร็จ เพื่อพร้อมที่จะเริ่มเดินเครื่อง และทดสอบการทำงานของระบบและอุปกรณ์ต่างๆ - CK จะจัดหาวัสดุสิ้นเปลืองที่จำเป็น สาธารณูปโภค และ งานบริการ ที่ต้องใช้สำหรับการก่อสร้าง การทดสอบระบบและอุปกรณ์ และงานที่เกี่ยวข้องจนกระทั่งการส่งมอบงาน - CK จะจัดหา รวมทั้งการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ต่างๆ เช่น การนำเข้า การรับของ และขนส่งถึงสถานที่ก่อสร้าง และ CK จะต้องให้ความร่วมมือกับ TTW ในกรณีมีการยื่นเพื่อใช้สิทธิการส่งเสริมการลงทุน

	- CK จะจัดเตรียมบุคลากรเพื่อดำเนินงานก่อสร้างให้แล้วเสร็จและงานทดสอบให้เป็นไปด้วยความเรียบร้อยถูกต้อง - CK จะทำการทดสอบการทำงานของระบบต่างๆ ตลอดจนการทำงานของโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 - CK จะจัดให้มีการฝึกอบรมการดำเนินงาน การซ่อมบำรุง ให้แก่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติการของ TTW - CK จะจัดหาสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์ การบริการ และอื่นๆ สำหรับ TTW และผู้แทนของ TTW ให้เพียงพอตลอดระยะเวลาการก่อสร้าง
หน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา :	<u>หน้าที่ของผู้รับจ้าง</u> - CK มีหน้าที่จัดทำกรงานต่าง ๆ ตามขอบเขตงานที่ตกลงกันเพื่อให้การดำเนินงานแล้วเสร็จตามกำหนดการที่ตกลงในสัญญา ทั้งนี้ CK จะเริ่มทำการงานต่างๆ ตามวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา - CK ต้องทำงานต่างๆ ตามสัญญาให้แล้วเสร็จตามกำหนดการสำหรับแต่ละงวดงาน โดยต้องรายงานความคืบหน้าของงวดงานที่แล้วเสร็จให้แก่ TTW ทราบ - CK รับประกันว่าจะจัดทำกรงานต่างๆ ได้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ได้ภายใน 730 วัน นับจากวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา - CK ต้องดำเนินงานทั้งหมดของงานก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 ตามข้อกำหนดของ TTW <u>หน้าที่ของผู้ว่าจ้าง</u> - หน้าที่โดยทั่วไปของ TTW ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้แก่ การจัดเตรียมพื้นที่โครงการให้พร้อมตามกำหนดเวลาที่ตกลงกัน เพื่อให้ CK สามารถเข้าปฏิบัติหน้าที่ได้ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือด้านเอกสารเพื่อให้ CK สามารถขอรับใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นจากทางการ และมีหน้าที่ในการจัดให้มีตัวแทน และวิศวกรที่ปรึกษา เพื่อติดต่อกับ CK โดยมีอำนาจหน้าที่ตามที่ TTW กำหนด - TTW มีหน้าที่จ่ายเงินค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK - ในการนี้ TTW จะแต่งตั้งวิศวกรที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อเป็นตัวแทนของ TTW ในการติดตามงาน ตรวจสอบอุปกรณ์ที่ใช้ หรือการว่าจ้างแรงงานต่างๆ ที่เกี่ยวกับการงานตามสัญญา เพื่อตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

ค่าตอบแทน	: - มูลค่าตามสัญญาเท่ากับค่าตอบแทนที่ TTW จะต้องชำระให้แก่ CK เป็นเงินจำนวนไม่เกิน 2,903,700,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดย TTW จะต้องจ่ายเงินล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 15 ของมูลค่าตามสัญญา เมื่อ TTW ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้า - ค่าตอบแทนตามสัญญาอยู่ในอัตราคงที่และไม่ปรับขึ้นตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และให้จ่ายตามสกุลเงินที่กำหนดไว้ในสัญญา - การจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาจะแบ่งจ่ายให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ ● ร้อยละ 15 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายเป็นเงินล่วงหน้า (Down Payment) หลังจาก TTW ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้า ● ร้อยละ 90 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน ● ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด เมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC) - จะมีการหักเงินคืนการจ่ายเงินล่วงหน้าในอัตราร้อยละ 15 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด และหักเงินที่ค้ำประกันผลงานในอัตราร้อยละ 10 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด โดยหักค้ำประกันผลงานสูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่างานตามสัญญา
ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญ	: - การจัดทำการทำงานต่าง ๆ ตามสัญญา CK มีหน้าที่รับประกันผลงานที่ได้จัดทำขึ้นตามสัญญาให้แก่ TTW เพื่อรับรองว่างานต่าง ๆ ปราศจากข้อบกพร่อง โดยโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ปลอดภัย เชื่อถือได้ ทั้งในด้านการผลิตตามที่กำหนดและคุณภาพของน้ำประปาเป็นไปตามมาตรฐาน - เมื่อครบกำหนดระยะเวลาประกันทั้งหมดที่เกี่ยวกับงานแล้ว และเมื่อ CK ปฏิบัติหน้าที่ของตนอย่างครบถ้วนตามที่ได้ให้การรับประกัน TTW มีหน้าที่ออกใบรับรองการรับงานฉบับสมบูรณ์ (Final Acceptance Certificate) ให้แก่ CK

	- หาก CK ไม่สามารถส่งมอบงานได้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลา รวมถึงเมื่อพ้นจากระยะเวลาที่ได้รับการขยายให้ตามสัญญาแล้ว โดยไม่ใช้ความผิดของ TTW ดังนั้น CK จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ TTW เป็นอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว ค่าปรับสูงสุดในอัตรา ร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญา - ค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบ ในอัตรา 10,000 บาท/ชม. และปรับสูงสุดในแต่ละครั้งไม่เกิน 200,000 บาท
--	--

1.2 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC ของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW (“ร่างสัญญา EPC ของ PTW”)

วัน เดือน ปี ที่ตกลงจะเข้าทำรายการ	:	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TTW”) มีมติอนุมัติให้เข้าทำสัญญา EPC กับ CK
คู่สัญญา	:	บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (“PTW”) ในฐานะผู้ว่าจ้าง บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) ในฐานะผู้รับจ้าง
วัตถุประสงค์ของสัญญา	:	คู่สัญญาตกลงให้ CK ออกแบบ ดำเนินงานด้านวิศวกรรม ผลิต จัดหามาให้ ติดตั้ง จัดซื้อ ก่อสร้าง ทดสอบและดำเนินการ (commission) โครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน สถานที่ก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาปทุมธานี โดย PTW จะจ่ายค่าตอบแทนในการให้บริการจ้างเหมาเป็นจำนวนเงินคงที่แบบ Lump Sum Turnkey
ขอบเขตของงาน	:	- CK จะต้องจ่ายภาษีและค่าธรรมเนียมตามกฎหมายที่ใช้บังคับในการขอรับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่ใช้กับการออกแบบและก่อสร้างการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต - CK จะดำเนินการออกแบบและก่อสร้างการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต - CK จะจัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือ แรงงาน ผู้ชำนาญการ การอบรมและการบริการ เพื่อก่อสร้างการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิตให้แล้วเสร็จ เพื่อพร้อมที่จะเริ่มเดินเครื่อง และทดสอบการทำงานของระบบและอุปกรณ์ต่างๆ - CK จะจัดหาวัสดุสิ้นเปลืองที่จำเป็น สาธารณูปโภค และ งานบริการ ที่ต้องใช้สำหรับการก่อสร้าง การทดสอบระบบและอุปกรณ์ และงานที่เกี่ยวข้องจนกระทั่งการส่งมอบงาน - CK จะจัดหารวมทั้งการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ต่างๆ เช่น การนำเข้า การรับของ และขนส่งถึงสถานที่ก่อสร้าง และ CK จะต้องให้ความร่วมมือกับ PTW ในกรณีที่มีการยื่นเพื่อใช้สิทธิการส่งเสริมการลงทุน - CK จะจัดเตรียมบุคลากรเพื่อดำเนินงานก่อสร้างให้แล้วเสร็จและงานทดสอบให้เป็นไปด้วยความเรียบร้อยถูกต้อง - CK จะทำการทดสอบการทำงานของระบบต่างๆ ตลอดจนการทำงานของโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต

		- CK จะจัดให้มีการฝึกอบรมการดำเนินงาน การซ่อมบำรุง ให้แก่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติการของ PTW - CK จะจัดหาสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์ การบริการ และอื่นๆ สำหรับ PTW และผู้แทนของ PTW ให้เพียงพอตลอดระยะเวลาการก่อสร้าง
หน้าที่ที่สำคัญของคู่สัญญา	:	<u>หน้าที่ของผู้รับจ้าง</u> - CK มีหน้าที่จัดทำกรงานต่าง ๆ ตามขอบเขตงานที่ตกลงกันเพื่อให้การดำเนินงานแล้วเสร็จตามกำหนดการที่ตกลงในสัญญา ทั้งนี้ CK จะเริ่มทำงานต่างๆ ตามวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา - CK ต้องทำงานต่างๆ ตามสัญญาให้แล้วเสร็จตามกำหนดการสำหรับแต่ละงวดงาน โดยต้องรายงานความคืบหน้าของงวดงานที่แล้วเสร็จให้แก่ PTW ทราบ - CK รับประกันว่าจะจัดทำกรงานต่างๆ ได้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงาน ได้ภายใน 365 วัน นับจากวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา - CK ต้องดำเนินงานทั้งหมดของงานก่อสร้างการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิตตามข้อกำหนดของ PTW <u>หน้าที่ของผู้ว่าจ้าง</u> - หน้าที่โดยทั่วไปของ PTW ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้แก่ การจัดเตรียมพื้นที่โครงการให้พร้อมตามกำหนดเวลาที่ตกลงกัน เพื่อให้ CK สามารถเข้าปฏิบัติหน้าที่ได้ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือด้านเอกสารเพื่อให้ CK สามารถขอรับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นจากทางการ และมีหน้าที่ในการจัดให้มีตัวแทน และวิศวกรที่ปรึกษา เพื่อติดต่อกับ CK โดยมีอำนาจหน้าที่ตามที่ PTW กำหนด - PTW มีหน้าที่จ่ายเงินค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK - ในการนี้ PTW จะแต่งตั้งวิศวกรที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อเป็นตัวแทนของ PTW ในการติดตามงาน ตรวจสอบอุปกรณ์ที่ใช้ หรือการว่าจ้างแรงงานต่างๆ ที่เกี่ยวกับการงานตามสัญญา เพื่อตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา
ค่าตอบแทน	:	- มูลค่าตามสัญญาเท่ากับค่าตอบแทนที่ PTW จะต้องชำระให้แก่ CK เป็นเงินจำนวนไม่เกิน 367,100,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดย PTW จะต้องจ่ายเงินล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 15 ของมูลค่าตามสัญญา เมื่อ PTW ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้า

	- ค่าตอบแทนตามสัญญาอยู่ในอัตราคงที่และไม่ปรับขึ้นตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และให้จ่ายตามสกุลเงินที่กำหนดไว้ในสัญญา - การจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาจะแบ่งจ่ายให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ ● ร้อยละ 15 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายเป็นเงินล่วงหน้า (Down Payment) หลังจาก PTW ได้รับหนังสือหลักประกันสัญญามูลค่าร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญาและหนังสือหลักประกันเงินล่วงหน้าที่มีมูลค่าเท่ากับเงินล่วงหน้า ● ร้อยละ 90 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน ● ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด เมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC) - จะมีการหักเงินคืนการจ่ายเงินล่วงหน้าในอัตราร้อยละ 15 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด และหักเงินที่ค้ำประกันผลงานในอัตราร้อยละ 10 ของการจ่ายเงินในแต่ละงวด โดยหักค้ำประกันผลงานสูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่างานตามสัญญา
ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญ	: - การจัดทำการทำงานต่าง ๆ ตามสัญญา CK มีหน้าที่รับประกันผลงานที่ได้จัดทำขึ้นตามสัญญาให้แก่ PTW เพื่อรับรองว่างานต่าง ๆ ปราศจากข้อบกพร่อง โดยการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ปลอดภัย เชื่อถือได้ ทั้งในด้านกำลังการผลิตตามที่กำหนดและคุณภาพของน้ำประปาเป็นไปตามมาตรฐาน - เมื่อครบกำหนดระยะเวลาประกันทั้งหมดที่เกี่ยวกับงานแล้ว และเมื่อ CK ปฏิบัติหน้าที่ของตนอย่างครบถ้วนตามที่ได้ให้การรับประกัน PTW มีหน้าที่ออกใบรับรองการรับงานฉบับสมบูรณ์ (Final Acceptance Certificate) ให้แก่ CK - หาก CK ไม่สามารถส่งมอบงานได้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลา รวมถึงเมื่อพ้นจากระยะเวลาที่ได้รับการขยายให้ตามสัญญาแล้ว โดยไม่ใช่ความผิดของ PTW ดังนั้น CK จะต้องรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ PTW เป็นอัตราร้อยละ 0.12 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว ค่าปรับสูงสุดต่ออัตราร้อยละ 10 ของมูลค่างานตามสัญญา - ค่าปรับจากความล่าช้าที่เกิดจากการคืนอุปกรณ์และระบบในการนี้มีการติดต่อกับระบบผลิตเดิมในอัตรา 10,000 บาท/ชม. และปรับสูงสุดในแต่ละครั้งไม่เกิน 200,000 บาท

เอกสารแนบ 2

2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

1) ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) (เดิมชื่อ “บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)”) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับการประปาส่วนภูมิภาค (“กปภ.”) ในพื้นที่อำเภอนครชัยศรี อำเภอสองพี่น้อง อำเภอพุทธมณฑลในจังหวัดนครปฐม และอำเภอเมืองสมุทรสาคร และอำเภอกระทุ่มแบนในจังหวัดสมุทรสาคร เพื่อทดแทนการใช้น้ำบาดาลของภาคเอกชนและการผลิตน้ำประปาจากบ่อน้ำบาดาลของ กปภ. รวมทั้งเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำประปาให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นการช่วยแก้ปัญหาแผ่นดินทรุดและน้ำเค็มแทรกซึมสู่แหล่งน้ำใต้ดินตามนโยบายของรัฐบาล

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2543 ภายใต้ชื่อ บริษัท วีเคซีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด ได้จดทะเบียนแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 6 มกราคม 2549 เป็น บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2557 ตามลำดับ) เพื่อดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจัดการและพัฒนาที่ดินเพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานตามโครงการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มเอ็มเอส วอเตอร์ ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 และร้อยละ 50 ตามลำดับ ด้วยทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 100,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) ต่อมา บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ในวันที่ 21 กันยายน 2543 ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีอายุ 30 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2547 และสิ้นสุดวันที่ 20 กรกฎาคม 2577 โดยสัญญามีลักษณะเป็นแบบ Build Own Operate (“BOO”) กล่าวคือ บริษัทฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตน้ำประปาและระบบจ่ายน้ำประปาและไม่ต้องโอนระบบผลิตน้ำประปาและระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. อนึ่ง หากบริษัทฯ มีความประสงค์จะต่ออายุสัญญานี้ บริษัทฯ จะต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือแจ้งความประสงค์ให้ กปภ. ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 3 ปี ก่อนครบกำหนดระยะเวลาของสัญญา

ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีกำลังการผลิตน้ำประปาขั้นต่ำ 320,000 ลบ.ม./วัน และสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้กำหนดปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. ต้องซื้อจากบริษัทฯ (Minimum Offtake Quantity: MOQ) ตลอดระยะเวลา 30 ปี ซึ่งสรุปได้ดังนี้

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

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมกับ กปภ. เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2551 โดย กปภ. ตกลงที่จะซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเพิ่มขึ้นจากเดิม 300,000 ลบ.ม./วัน เป็น 354,000 ลบ.ม./วัน โดยจะทยอยซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเพิ่มขึ้นทีละ 9,000 ลบ.ม./วัน จนกระทั่ง MOQ มีจำนวนครบ 354,000 ลบ.ม./วัน ตลอดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาเดิม โดยกำหนดวันที่ 1 กันยายน 2553 เป็นวันแรกของการเริ่มซื้อขายน้ำประปาส่วนเพิ่ม และกำหนดอัตราค่าน้ำประปาเริ่มต้นสำหรับกำลังการผลิตส่วนเพิ่ม ณ วันที่ทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม เท่ากับ 10.52 บาท/ลบ.ม. และจะมีการปรับอัตราค่าน้ำประปา

ในรอบปีนับจากวันที่ลงนามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในสัญญา โดยอัตราค่าน้ำประปาสำหรับกำลังการผลิตส่วนเพิ่ม (ส่วนที่เกิน 300,000 ลบ.ม./วัน) มีราคาเท่ากับ 11.93 บาท/ลบ.ม. ในปี 2557

บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เลขที่ 1382(2)/2545 ลงวันที่ 19 มิถุนายน 2545 สำหรับกำลังการผลิตเริ่มต้นจำนวน 320,000 ลบ.ม./วัน และเลขที่ 2437(2)/2553 ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2553 สำหรับส่วนขยายกำลังการผลิต จำนวน 120,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการประกอบธุรกิจประเภท 7.1 กิจกรรมสาธารณูปโภค และบริการพื้นฐาน ซึ่งสิทธิประโยชน์ทางภาษีในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำลังการผลิตเริ่มต้นได้สิ้นสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 4 มกราคม 2555 ส่วนสิทธิในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับส่วนขยายกำลังการผลิต จะสิ้นสุดในวันที่ 13 กันยายน 2561 นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเพื่อฟื้นฟูการลงทุนจากวิกฤตอุทกภัยตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 (แทนบัตรเดิมเลขที่ 1382(2)/2545 ซึ่งสิ้นสุดการส่งเสริมการลงทุนในปี 2555) ภายใต้เงื่อนไขและสิทธิพิเศษที่กำหนด

บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาและระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ผู้บริโภค ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 320,000 ลบ.ม./วัน และได้ขยายกำลังการผลิตเป็น 440,000 ลบ.ม./วัน ในเดือนสิงหาคม 2553 ทั้งนี้ นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายน้ำประปาแล้ว บริษัทฯ ยังได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่ 11 มีนาคม 2548 ถึงวันที่ 10 มีนาคม 2573 ในการอนุญาตให้บริษัทฯ สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในพื้นที่ 5 อำเภอ ใน 2 จังหวัด ได้แก่ อำเภอนครชัยศรี อำเภอสามปราชญ์ อำเภอกุสุมาลย์ และอำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม และอำเภอเมืองสมุทรสาคร และอำเภอกระทุ่มแบนในจังหวัดสมุทรสาคร

บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2549 โดยใช้ชื่อว่า บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) และได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน และได้เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2551 ภายใต้ชื่อย่อที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "TTW" ต่อมา ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2557 ได้มีมติให้บริษัทฯ เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) โดยยังคงให้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "TTW" ตามเดิม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 3,990 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,990 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

นอกจากการมีสัญญาผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. แล้ว บริษัทฯ ได้ขยายขอบเขตของการประกอบธุรกิจด้วยการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม รวมถึงการเข้าซื้อสิทธิการบริหารและจัดการน้ำประปาและน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1) การลงทุนในบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด

เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด ("PTW") คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ PTW ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 3,998.3 ล้านบาท ทำให้ PTW มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย ณ ปัจจุบัน PTW มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 1,200 ล้านบาท ทั้งนี้ PTW ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. เช่นเดียวกับบริษัทฯ โดยได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2538 มีอายุสัญญา 25 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2541 และสิ้นสุด

วันที่ 14 ตุลาคม 2566 โดยสัญญาที่มีลักษณะเป็นแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) กล่าวคือ PTW เป็นผู้ก่อสร้างระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา และจะต้องโอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ณ วันเริ่มประกอบกิจการ แต่ในส่วนระบบผลิตน้ำประปาจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. เมื่อครบ 25 ปี อนึ่ง PTW สามารถขอเช่าระบบผลิตน้ำประปาจาก กปภ. เพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำประปาต่อจากวันที่ครบกำหนด 25 ปีได้อีก 2 ครั้ง ระยะเวลาเช่าครั้งละ 10 ปี โดยการส่งหนังสือแจ้งความจำนงค์ต่อ กปภ. หลังจากวันที่ครบรอบ 24 ปีของวันเริ่มประกอบกิจการ และอย่างน้อยเป็นเวลา 6 เดือนก่อนวันที่มีการโอนระบบผลิตน้ำประปาดังกล่าว หรือในระหว่างวันที่ 15 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 14 เมษายน 2566 โดย กปภ. รับซื้อน้ำประปาจาก PTW เพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนในพื้นที่บริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี ทั้งนี้ นอกเหนือจากสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. แล้ว PTW ยังได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงมหาดไทย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2543 ในการอนุญาตให้ PTW สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขตบริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี เป็นระยะเวลา 25 ปี

PTW มีโรงผลิตน้ำประปาที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี โดยจ่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. สำนักงานประปาปทุมธานี สำนักงานประปารังสิต สำนักงานประปาธัญบุรี และสำนักงานประปาลองหลวง โดยที่ เดิม PTW มีกำลังการผลิตสูงสุดที่ 288,000 ลบ.ม./วัน ต่อมา เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2551 ได้ขยายกำลังการผลิตสูงสุดเพิ่มขึ้นเป็น 388,000 ลบ.ม./วัน เพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ดังกล่าวที่มีจำนวนเพิ่มสูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2549 PTW ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เพื่อเพิ่มปริมาณน้ำประปาที่ กปภ. จะซื้อจาก PTW อีกในปริมาณ 70,000 ลบ.ม./วัน โดยจะทยอยรับซื้อเพิ่มขึ้น โดยเริ่มต้นจาก 50,000 ลบ.ม./วัน ณ วันที่ PTW สามารถผลิตและส่งน้ำประปาในปริมาณ 70,000 ลบ.ม./วัน และปรับเพิ่มขึ้นทุกปีๆ ละ 10,000 ลบ.ม./วัน จนกระทั่งจำนวนที่รับซื้อเพิ่มขึ้นมีจำนวนเท่ากับ 70,000 ลบ.ม./วัน โดย MOQ ของ PTW ได้ปรับเพิ่มเป็น 330,000 ลบ.ม./วัน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2553 เป็นต้นมา ทั้งนี้ อัตราค่าน้ำประปาที่ PTW จำหน่ายให้แก่ กปภ. มีราคาเท่ากับ 12.39 บาท/ลบ.ม. ในปี 2557

PTW ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เลขที่ 1739/2539 ลงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2539 สำหรับกำลังการผลิตเริ่มต้น จำนวน 288,000 ลบ.ม./วัน และเลขที่ 1451(2)/2551 ลงวันที่ 1 สิงหาคม 2551 สำหรับส่วนขยายกำลังการผลิต จำนวน 100,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการประกอบธุรกิจประเภท 7.2 การประปา หรือน้ำเพื่ออุตสาหกรรม และ 7.1 กิจกรรมสาธารณูปโภค และบริการพื้นฐาน ทั้งนี้ สิทธิประโยชน์ทางภาษีในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับส่วนกำลังการผลิตเริ่มต้นได้สิ้นสุดไปแล้วเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2549 ส่วนสิทธิในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับส่วนขยายกำลังการผลิตจะสิ้นสุดในวันที่ 30 กรกฎาคม 2559 ปัจจุบัน PTW ได้รับการขยายสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล สิ้นสุดวันที่ 26 พฤษภาคม 2564

2) การควบรวมกิจการของบริษัท ไทยวอเตอร์ โอเพอร์เรชั่นส์ จำกัด

บริษัท วอเตอร์ฟอล์ว จำกัด ซึ่งเดิมเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ควบรวมกิจการกับบริษัท บีเจที วอเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PTW ในวันที่ 8 มกราคม 2553 และจัดตั้งเป็นบริษัท ไทยวอเตอร์ โอเพอร์เรชั่นส์ จำกัด (“ไทยวอเตอร์”) และมีการเปลี่ยนสัญญาจากสัญญาบริหารจัดการและการซ่อมบำรุง เป็นสัญญาการซ่อมบำรุง ดำเนินการซ่อมบำรุงให้กับบริษัทฯ และ PTW รวมถึงที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยบริษัทฯ และ PTW ถือหุ้นในไทยวอเตอร์ ในสัดส่วนร้อยละ 68.5 และร้อยละ 31.5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด 60 ล้านหุ้น ตามลำดับ ทำให้ ไทยวอเตอร์ มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

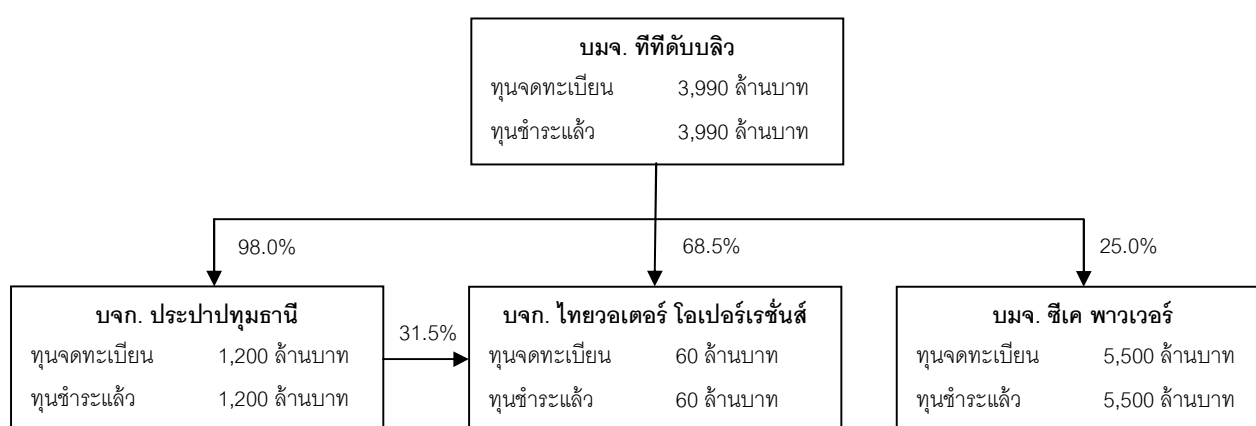
3) การลงทุนในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2552 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาการเข้าซื้อสิทธิในการบริหารและจัดการน้ำประปาและน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ระยะเวลาการเข้าซื้อสิทธิ 30 ปี มูลค่า 1,400 ล้านบาท โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปามวินดินที่ 48,000 ลบ.ม./วัน ราคาจำหน่ายน้ำประปาอยู่ที่ 22.5 บาท/ลบ.ม. และมีกำลังการบำบัดน้ำเสียที่ 18,000 ลบ.ม./วัน ราคาค่าบริการในการบำบัดน้ำเสียอยู่ที่ 7 – 9 บาท/ลบ.ม. แล้วแต่ระดับคุณภาพของน้ำที่เสีย แต่ถ้าวระดับคุณภาพของน้ำเสียเกินกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้จะคิดค่าบริการในอัตรา 20 บาท/ลบ.ม. โดยเหตุผลหลักที่บริษัทฯ เข้าไปซื้อสิทธิที่นิคมบางปะอิน คือ 1) เป็นการลดการพึ่งพารายได้จากลูกค้ารายเดียว คือ กปภ. และมีพื้นที่ในการให้บริการเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ 2) เป็นการขยายฐานทักษะ ความรู้ และประสบการณ์ในธุรกิจการบำบัดน้ำเสีย และ 3) เป็นผู้ให้บริการโดยตรงกับลูกค้าเองอย่างครบวงจร

4) การลงทุนในบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนทุนจดทะเบียนของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (“CKP”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จำนวน 5 แห่ง ได้แก่ พลังงานน้ำ 1 แห่ง พลังงานแสงอาทิตย์ 3 แห่ง และพลังงานความร้อนร่วม 1 แห่ง ต่อมาในปี 2556 CKP ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และใช้ชื่อว่า “บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)” โดยได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า พลังน้ำ เป็นบริษัทแกน ก่อร่วมกับเมื่อเดือนกรกฎาคม 2556 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญของ CKP จำนวน 999,999 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท ออกไปให้แก่นักลงทุนทั่วไป ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นใน CKP ลดลงจากร้อยละ 30 เหลือร้อยละ 25 และทำให้ CKP มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ โดย ณ ปัจจุบัน CKP มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 5,500 ล้านบาท

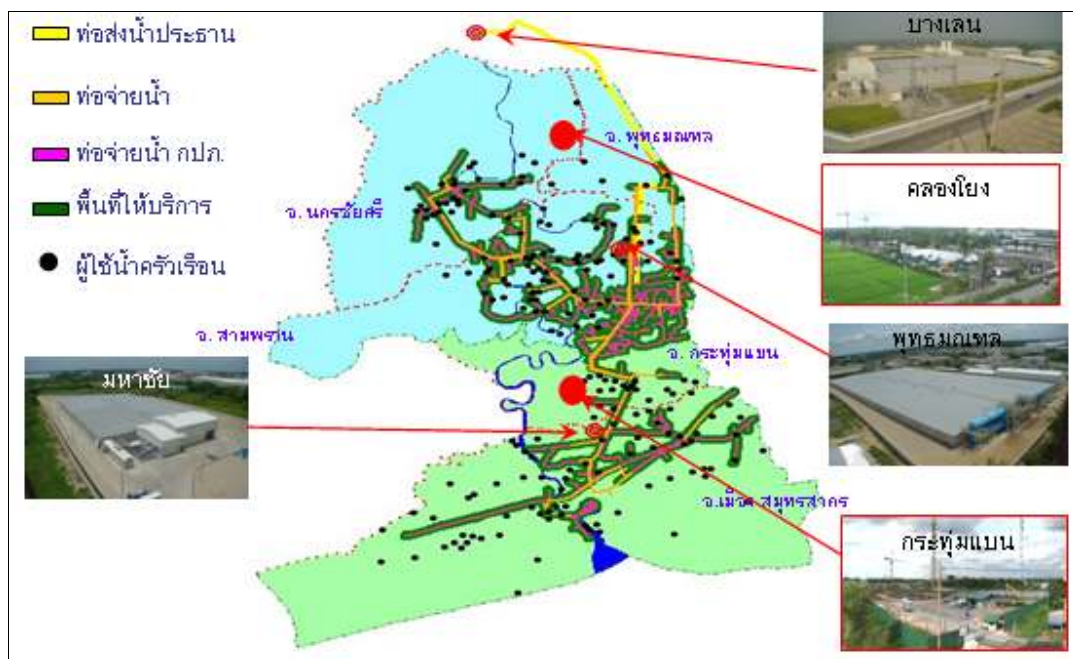
โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2557



2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีกำลังการผลิตสูงสุดเท่ากับ 440,000 ลบ.ม./วัน และกำหนดราคาขายน้ำประปาในปี 2557 เท่ากับ 28.269483 บาท/ลบ.ม. สำหรับ 300,000 ลบ.ม.แรก/วัน และ 11.93 บาท/ลบ.ม. สำหรับส่วนที่เกิน 300,000 ลบ.ม./วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2543 มีอายุสัญญา 30 ปี โดย กปภ. จะรับซื้อน้ำประปาจากบริษัทฯ เพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนในเขตพื้นที่ อ.สามพราน อ.นครชัยศรี จ.นครปฐม และ อำเภอเมืองสมุทรสาคร และอำเภอกระทุ่มแบน จ.สมุทรสาคร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินการภายใต้สัมปทานประกอบกิจการประปาที่ได้รับจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2548 มีระยะเวลา 25 ปี เพื่อให้บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการประปาในเขตพื้นที่ อ.สามพราน อ.นครชัยศรี อ.พุทธมณฑล จ.นครปฐม และ อ.กระทุ่มแบน อ.เมือง จ.สมุทรสาคร ซึ่งในการผลิตน้ำประปา บริษัทฯ จะทำการสูบน้ำดิบจากแม่น้ำท่าจีน เพื่อนำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาที่โรงผลิตน้ำของบริษัทฯ ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม และจะส่งน้ำประปาที่ผลิตได้ผ่านท่อส่งน้ำประธาน (Bulk Transmission Main: BTM) ไปยังสถานีจ่ายน้ำทั้ง 2 แห่งของบริษัทฯ คือ สถานีจ่ายน้ำพุทธมณฑล และสถานีจ่ายน้ำมหาชัย และจะสูบน้ำต่อไปยังพื้นที่ให้บริการของสำนักงานประปา 3 แห่ง ได้แก่ สำนักงานประปาสามพราน สำนักงานประปาอ้อมน้อย และสำนักงานประปาสมุทรสาคร ตามท่อจ่ายน้ำ (Local Distribution Network: LDN) ที่เชื่อมต่อกับสถานีจ่ายน้ำทั้ง 2 แห่งของบริษัทฯ

แผนผังแสดงสถานีจ่ายน้ำและสถานีเพิ่มแรงดัน พื้นที่การจ่ายน้ำของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)



อนึ่ง เนื่องจากปริมาณความต้องการของน้ำประปามีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมิถุนายน 2557 มีปริมาณน้ำที่จ่ายสูงสุดเท่ากับ 394,230 ลบ.ม./วัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 จึงได้มีมติที่จะก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ สมุทรสาคร-นครปฐม โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 100,000 ลบ.ม./วัน รวมงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยจะว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาในงานก่อสร้างดังกล่าวในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท และกำหนดให้ดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายใน 730 วันนับจากวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา

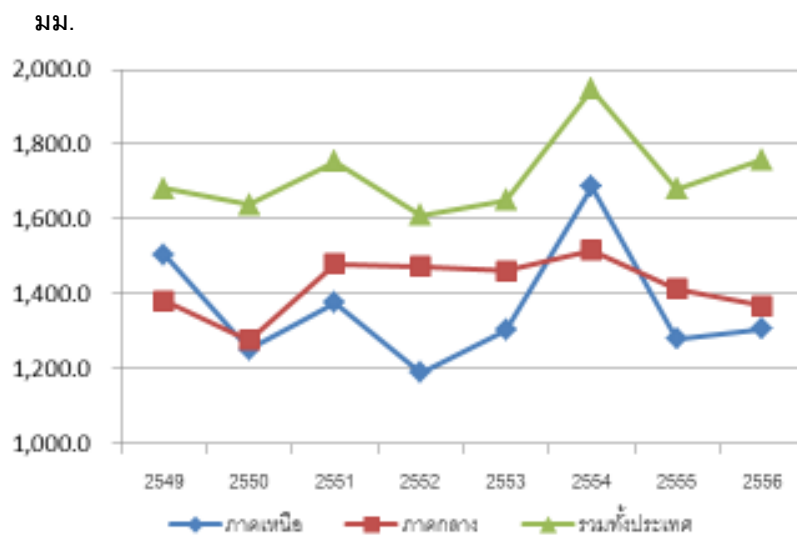
ส่วน PTW ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ในพื้นที่บริการเขตปทุมธานีและรังสิต จังหวัดปทุมธานี โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีกำลังการผลิตสูงสุดเท่ากับ 388,000 ลบ.ม./วัน ทั้งนี้ PTW ได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2538 มีอายุสัญญา 25 ปี นอกจากนี้ PTW ยังได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงมหาดไทย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2543 มีระยะเวลา 25 ปี มีผลทำให้ PTW สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขตบริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี เป็นระยะเวลา 25 ปี ทั้งนี้ กปภ. จะรับซื้อน้ำประปาจาก PTW เพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนในพื้นที่บริการเขตปทุมธานีและรังสิต จังหวัดปทุมธานี โดยการผลิตน้ำประปาของ PTW จะสูบน้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยา เพื่อนำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาที่โรงผลิตน้ำของ PTW ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอสสามโคก จังหวัดปทุมธานี และจะส่งน้ำประปาที่ผลิตได้ผ่านท่อส่งน้ำประธาน (Bulk Transmission Main: BTM) ไปยังสถานีจ่ายน้ำทั้ง 3 แห่งของ PTW คือ สถานีจ่ายน้ำรังสิต สถานีจ่ายน้ำธรรมศาสตร์ และสถานีจ่ายน้ำปทุมธานี โดยที่น้ำประปาจากสถานีจ่ายน้ำรังสิตและสถานีจ่ายน้ำธรรมศาสตร์จะถูกส่งต่อไปยังสำนักงานประปารังสิต สำนักงานประปาธัญบุรี และสำนักงานประปาดคลองหลวง ส่วนน้ำประปาจากสถานีจ่ายน้ำปทุมธานีจะถูกส่งไปยังสำนักงานประปาปทุมธานี

อนึ่ง เนื่องจากปริมาณความต้องการของน้ำประปามีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนมีนาคม 2557 มีปริมาณน้ำที่จ่ายสูงสุดเท่ากับ 378,071 ลบ.ม./วัน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2014 เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 จึงได้มีมติที่จะขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต ของ PTW โดยการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นที่ 57,000 ลบ.ม./วัน โดยจะว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาในงานก่อสร้างดังกล่าวในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวน 367.10 ล้านบาท และกำหนดให้ดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายใน 365 วันนับจากวันที่ระบุไว้ในข้อตกลงของสัญญา

3) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ความต้องการน้ำในประเทศไทย

ประเทศไทยมีพื้นที่รวม 512,000 ตารางกิโลเมตร ซึ่งสามารถจำแนกทางอุทกวิทยาออกเป็น 25 พื้นที่ลุ่มน้ำหลัก และ 254 ลุ่มน้ำย่อย มีปริมาณฝนตกเฉลี่ยต่อปีทั่วประเทศ ประมาณ 1,758 มิลลิเมตร ซึ่งส่วนหนึ่งจะซึมลงใต้ดินและระเหยกลับ ไปสู่บรรยากาศ และเหลือเพียง 213,424 ล้านลูกบาศก์เมตร ที่อยู่ในแม่น้ำลำคลอง หนอง บึง ปัจจุบัน การพัฒนาแหล่งน้ำใน รูปแบบต่างๆ ทั้งโครงการขนาดใหญ่ โครงการขนาดกลาง และโครงการขนาดเล็ก สามารถเก็บกักน้ำไว้ใช้ได้ 76,002 ล้าน ลูกบาศก์เมตร หรือประมาณร้อยละ 35.6 ของปริมาณน้ำท่าทั้งหมด ทั้งนี้ ในแต่ละปี ฤดูฝนในประเทศไทยจะเริ่มตั้งแต่ กลางเดือนพฤษภาคม และสิ้นสุดกลางเดือนตุลาคม โดยปริมาณฝนที่มีผลกระทบโดยตรงกับลุ่มแม่น้ำเจ้าพระยาและแม่น้ำท่า จีนในปี 2549 – 2556 สามารถแสดงในตารางดังนี้



ที่มา : ศูนย์ประมวลวิเคราะห์สถานการณ์น้ำ กรมชลประทาน ในเดือนกรกฎาคม 2557

ทั้งนี้ ความต้องการใช้น้ำทุกภาคส่วนมีประมาณ 152,151 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 65 ของความต้องการใช้น้ำทั้งหมดเกิดจากความต้องการใช้น้ำเพื่อการเกษตรจำนวนประมาณ 106,169 ล้านลูกบาศก์เมตร โดย เขตที่มีแหล่งเก็บกักน้ำและระบบชลประทานได้ครอบคลุมประมาณ 45,054 ล้านลูกบาศก์เมตร และส่วนพื้นที่นอกเขต ชลประทานต้องอาศัยน้ำฝนเป็นหลัก นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำเพื่อวัตถุประสงค์อื่น เช่น การรักษาระบบนิเวศ การ อุปโภคบริโภค การอุตสาหกรรม และการปศุสัตว์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ร้อยละ 15 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 0.4 ตามลำดับ

เนื่องจากปริมาณน้ำธรรมชาติมีอยู่อย่างจำกัดและมีคุณภาพที่เสื่อมโทรมลง ทำให้สามารถนำมาใช้งานได้ปริมาณ ที่น้อยลงอย่างต่อเนื่อง ปัญหาการขาดแคลนน้ำที่มีคุณภาพจะมีแนวโน้มทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นทุกปี ดังนั้น เพื่อเป็นการลด ปัญหาการขาดแคลนน้ำสะอาดเพื่อใช้ในกิจกรรมต่างๆ รวมทั้งการลดปัญหาการหลุดตัวของแผ่นดินจากการสูบน้ำใต้ดินหรื อน้ำบาดาลมาใช้มากเกินไป กรมทรัพยากรน้ำ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมจึงจัดให้มีกิจการน้ำประปาเพื่อผลิต น้ำประปาสนองความต้องการของผู้ใช้น้ำที่มีปริมาณมากขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่อง

อุตสาหกรรมน้ำประปาจัดเป็นสินค้าและบริการเพื่อการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญต่อการดำรงชีวิตประจำวันของประชาชน ซึ่งในประเทศไทยนั้น การประปานครหลวง (“กปน.”) และ การประปาสวนภูมิภาค (“กปภ.”) เป็นหน่วยงานหลักในการดำเนินการประกอบกิจการประปา รวมทั้งการจัดส่งและจำหน่ายน้ำประปาไปยังผู้บริโภค โดยพื้นที่ในเขตกรุงเทพมหานคร จังหวัดนนทบุรี และจังหวัดสมุทรปราการ จะอยู่ในความดูแลของ กปน. และส่วนพื้นที่นอกจากพื้นที่ดังกล่าวจะอยู่ในความดูแลของ กปภ. ทั้งนี้ ความต้องการใช้น้ำประปาและการผลิตน้ำประปาในส่วนภูมิภาคในระหว่างปี 2551 – 2556 ที่ผ่านมา สามารถแสดงได้ดังนี้

	2551	2552	2553	2554	2555	2556
1. จำนวนผู้ใช้น้ำเมื่อสิ้นปี (ล้านราย)	2.77	2.94	3.11	3.26	3.42	3.46
2. ปริมาณน้ำจำหน่าย (ล้าน ลบ.ม.)	835	884	960	982	1,053	1,092
3. อัตราน้ำสูญเสียในระบบจ่าย (%)	26.67	26.73	26.20	26.47	27.88	28.24
4. อัตราการใช้น้ำ (ลบ.ม./ราย/วัน)	0.83	0.82	0.85	0.83	0.84	0.86

ที่มา : รายงานประจำปี 2555 และ 2556 ของ กปภ. และ Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.

ความต้องการน้ำในพื้นที่จังหวัดนครปฐมและจังหวัดสมุทรสาคร (พื้นที่ให้บริการของ TTW)

พื้นที่ลุ่มแม่น้ำท่าจีนจัดเป็น 1 ใน 5 อันดับแรกของพื้นที่ลุ่มน้ำที่มีความต้องการน้ำเพื่อการบริโภคสูงสุด ลุ่มแม่น้ำท่าจีนมีพื้นที่ประมาณ 13,477 ตารางกิโลเมตร ซึ่งมีปริมาณน้ำท่าเฉลี่ยประมาณ 1,364 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ปัจจุบันแม่น้ำท่าจีนครอบคลุมพื้นที่ 8 จังหวัด ได้แก่ อุทัยธานี ชัยนาท สุพรรณบุรี นครปฐม สมุทรสาคร อ่างทอง อโยธยา และนนทบุรี โดยแม่น้ำท่าจีนได้แยกออกมาจากฝั่งขวาของแม่น้ำเจ้าพระยาที่ตำบลมะขามเฒ่า อำเภอดำรงวิทยะ จังหวัดชัยนาท ไหลผ่านสุพรรณบุรี นครปฐม และออกสู่อ่าวไทยที่จังหวัดสมุทรสาคร โดยมีชื่อเรียกแตกต่างกันออกไปตั้งแต่ต้นน้ำไปจนถึงปากแม่น้ำ คือ คลองมะขามเฒ่า แม่น้ำสุพรรณบุรี แม่น้ำนครชัยศรี และแม่น้ำท่าจีน ตามลำดับ ทั้งนี้ แม่น้ำท่าจีนสามารถแบ่งลุ่มแม่น้ำออกได้เป็น 3 ระยะคือ

- (1) แม่น้ำท่าจีนตอนบน ตั้งแต่สะพานคลองมะขามเฒ่า อำเภอดำรงวิทยะ จังหวัดชัยนาท ถึงประตูระบายน้ำโพธิ์พระยา อำเภอเมือง จังหวัดสุพรรณบุรี
- (2) แม่น้ำท่าจีนตอนกลาง ตั้งแต่ประตูระบายน้ำโพธิ์พระยา อำเภอเมือง จังหวัดสุพรรณบุรี ถึงอำเภอนครชัยศรี จังหวัดนครปฐม
- (3) แม่น้ำท่าจีนตอนล่าง จากหน้าที่ว่าการ อำเภอนครชัยศรี จังหวัดนครปฐม ถึงปากแม่น้ำ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร

ด้วยการเป็นพื้นที่รอบนอกฝั่งตะวันตกของกรุงเทพมหานครที่มีการขยายตัวและการเติบโตของประชากรและเขตที่อยู่อาศัย รวมทั้งการเป็นพื้นที่อุตสาหกรรมที่มีโรงงานอุตสาหกรรมตั้งอยู่อย่างหนาแน่นด้วยจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมมากกว่า 7,500 แห่ง ดังนั้น กรมทรัพยากรน้ำจึงได้ให้ความสำคัญเป็นพิเศษในการจัดหาพื้นที่เพื่อรองรับความต้องการน้ำที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในพื้นที่ดังกล่าว โดยในปี 2556 กปภ. ได้ประกอบกิจการผลิตน้ำประปาโดยใช้สาขาของ กปภ. จำนวน 9 สาขา ซึ่ง

ต้องใช้น้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาประมาณ 189.95 ล้านลูกบาศก์เมตร จากปริมาณน้ำท่ารายปีเฉลี่ยประมาณ 1,364.4 ล้านลูกบาศก์เมตร หรือคิดเป็นร้อยละ 13.92 ของปริมาณน้ำท่าในลุ่มแม่น้ำท่าจีน

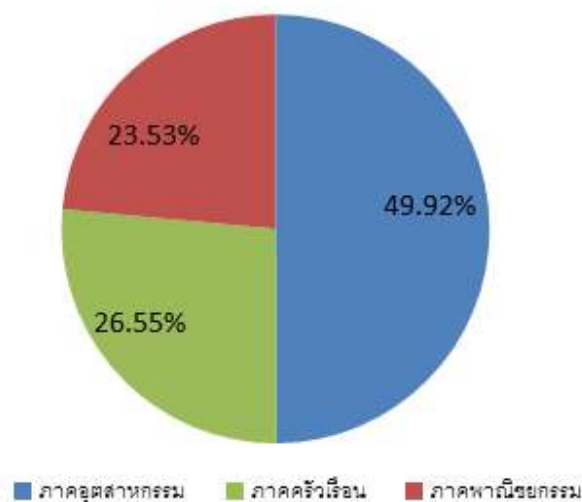
อย่างไรก็ตาม กปภ. ไม่ได้เป็นผู้ผลิตน้ำประปาในเขตพื้นที่สามพราน อ้อมน้อย และสมุทรสาคร ซึ่งเป็นพื้นที่ในลุ่มน้ำท่าจีน โดย TTW ได้รับสัมปทานในการประกอบกิจการประปา โดยดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. ซึ่งในปี 2556 จำนวนผู้ใช้น้ำและความต้องการใช้น้ำดิบสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

สำนักงานประปา	จำนวนผู้ใช้ (ราย)	ความต้องการน้ำดิบ (ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี)
1. สมุทรสาคร	46,623	78.48
2. อ้อมน้อย	46,154	59.19
3. สามพราน	38,970	30.53
รวม	131,747	168.21

ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.

ทั้งนี้ กลุ่มผู้ใช้น้ำประปาจาก TTW ประกอบด้วย 3 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ ภาคอุตสาหกรรม ภาคพาณิชย์กรรม และภาคครัวเรือน ทั้งนี้ ในปี 2556 ผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำประปาสูงสุดร้อยละ 49.92 ของปริมาณน้ำประปาทั้งหมดที่ TTW จำหน่าย รองลงมาเป็นผู้ใช้น้ำภาคครัวเรือนและภาคพาณิชย์กรรม ซึ่งมีสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำประปาใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 26.55 และร้อยละ 23.53 ตามลำดับ

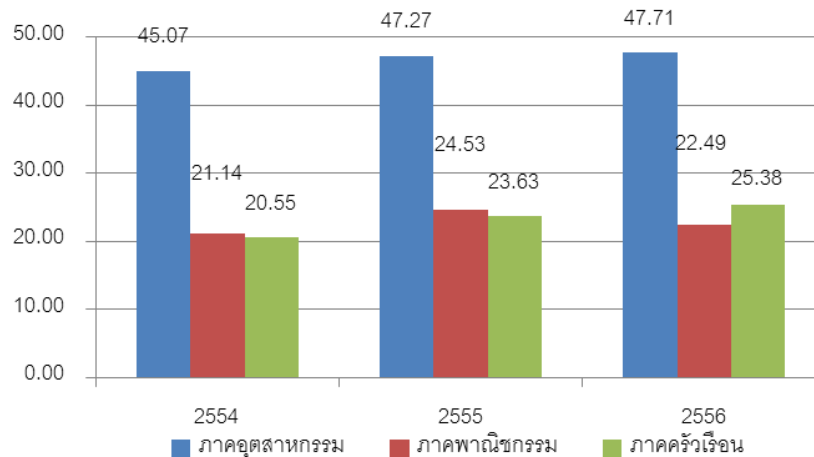
สัดส่วนปริมาณการใช้น้ำโดยแบ่งตามประเภทผู้ใช้น้ำปี 2556 ของ TTW



เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบปริมาณการใช้น้ำตามประเภทผู้ใช้น้ำในช่วงปี 2554-2556 พบว่าตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา ปริมาณการใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมมีการบริโภคน้ำประปาสูงกว่าผู้ใช้น้ำประเภทอื่นมาก ทั้งนี้ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้น้ำเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรม ภาคพาณิชย์กรรม และภาคครัวเรือน เท่ากับร้อยละ 2.89 ร้อยละ 3.14 และร้อยละ 11.13 ตามลำดับ

เปรียบเทียบปริมาณการใช้น้ำของผู้ใช้น้ำแต่ละประเภทตั้งแต่ปี 2554 ถึง ปี 2556 ของ TTW

หน่วย : ล้านลบ.ม.

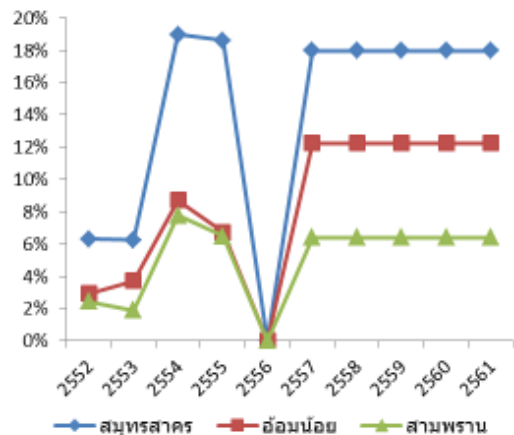
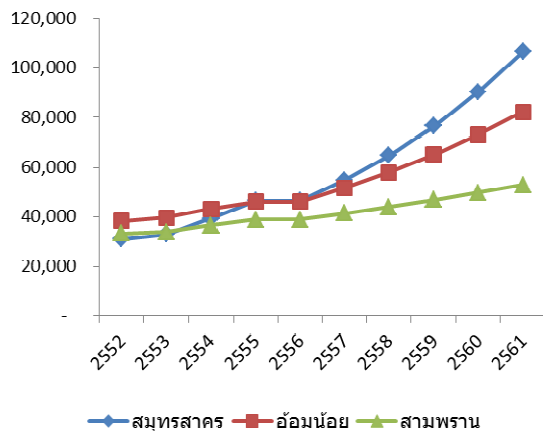


ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 (แบบ 56 – 1) ของ TTW

ดังนั้น ปัจจัยของการผลักดันปริมาณการใช้น้ำในพื้นที่บริการ จึงขึ้นอยู่กับกิจกรรมการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเป็นสำคัญ ดังจะเห็นได้จากปริมาณการจำหน่ายน้ำในวันหยุดสุดสัปดาห์ และวันหยุดนักขัตฤกษ์ต่ำกว่าวันทำการปกติ เนื่องจากการหยุดทำการของภาคอุตสาหกรรมเป็นส่วนใหญ่ แผนการตลาดของ TTW จึงให้ความสำคัญของการทำการตลาด และการรณรงค์ให้ผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมเห็นถึงประโยชน์ของการใช้น้ำประปาในระยะยาว โดย TTW มีนโยบายเข้าพบกับผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมร่วมกับ กปภ. พร้อมทั้งจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อแสดงความขอบคุณผู้ใช้น้ำอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ จากผลการศึกษาของกองพัฒนาแหล่งน้ำของ กปภ. ได้คาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ TTW โดยเฉพาะจังหวัดสมุทรสาครมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในพื้นที่บริการปัจจุบัน และพื้นที่จำหน่ายในอนาคต โดยได้แสดงจำนวนผู้ใช้น้ำประปาที่เกิดขึ้นจริงในปี 2552 – 2555 และการคาดการณ์จำนวนผู้ใช้น้ำประปาในปี 2556 – 2561 รวมทั้งอัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปา ดังนี้

จำนวนราย



ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.

ทั้งนี้ กองพัฒนาแหล่งน้ำได้คาดการณ์ว่าปริมาณความต้องการใช้น้ำทั้งเพื่อการอุปโภค-บริโภค เพื่อการเกษตร และเพื่อกิจกรรมอื่นๆ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้น แม้ว่าปริมาณฝนในพื้นที่ลุ่มน้ำท่าจีนจะมีค่อนข้างมาก แต่ปัญหาการขาดแคลนน้ำยังมีอยู่หลายพื้นที่ โดยคาดว่า อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร-อ้อมน้อย-สามพราน ในระหว่างปี 2557 - 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราระหว่างร้อยละ 6.38 และร้อยละ 17.97 ต่อปี ดังนั้น การบริการน้ำประปาต้องมีความเตรียมพร้อมกับสถานการณ์ขาดแคลนน้ำที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต กปภ. จำเป็นต้องมีการวางแผน พัฒนา และจัดหาแหล่งน้ำสำรองเพื่อให้สามารถผลิตน้ำจ่ายให้กับประชาชนอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพดีต่อไป ด้วยเหตุนี้ TTW จึงได้วางแผนที่จะก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยจะขยายกำลังการผลิตเริ่มต้นในระยะแรกที่ 100,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มให้บริการได้ในปี 2560 เป็นต้นไป

ความต้องการน้ำในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต (พื้นที่ให้บริการของ PTW)

ลุ่มน้ำเจ้าพระยาตั้งอยู่ทางตอนกลางของประเทศไทย ซึ่งครอบคลุมพื้นที่ 11 จังหวัด ได้แก่ นครสวรรค์ ชัยนาท สิงห์บุรี ลพบุรี อ่างทอง อุทัยธานี สระบุรี ปทุมธานี นนทบุรี สมุทรปราการ และกรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ พื้นที่ลุ่มน้ำเจ้าพระยามีประมาณ 20,523 ตารางกิโลเมตร ซึ่งมีปริมาณน้ำท่าเฉลี่ยประมาณ 1,732 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี ทั้งนี้ ในปี 2556 กปภ. ได้ประกอบกิจการผลิตน้ำประปาโดยใช้สาขาของ กปภ. จำนวน 16 สาขา ซึ่งต้องน้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาประมาณ 193.63 ล้านลูกบาศก์เมตร จากปริมาณน้ำท่ารายปีเฉลี่ยประมาณ 1,731.8 ล้านลูกบาศก์เมตร หรือคิดเป็นร้อยละ 11.18 ของปริมาณน้ำท่าในลุ่มแม่น้ำท่าจีน อย่างไรก็ตาม กปภ. ไม่ได้เป็นผู้ผลิตน้ำประปาในเขตพื้นที่ปทุมธานี และรังสิต ซึ่งเป็นพื้นที่ในลุ่มน้ำเจ้าพระยา โดย PTW ได้รับสัมปทานในการประกอบกิจการประปา โดยดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. ซึ่งในปี 2556 จำนวนผู้ใช้น้ำและความต้องการใช้น้ำดิบสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

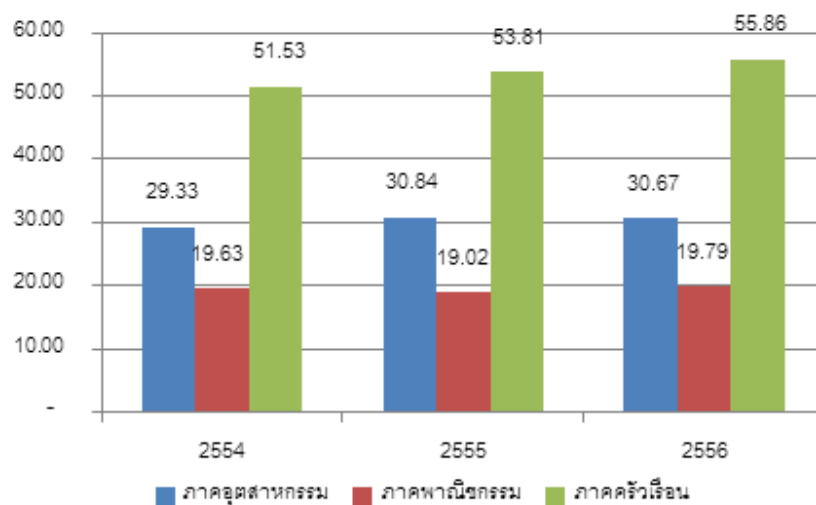
สำนักงานประปา	จำนวนผู้ใช้ (ราย)	ความต้องการน้ำดิบ (ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี)
1. ปทุมธานี	46,051	31.52
2. รังสิต	215,847	54.88
รวม	261,898	86.40

ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.

นอกจากนั้น กลุ่มผู้ใช้น้ำประปาของ PTW ประกอบด้วย 3 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ ภาคอุตสาหกรรม ภาคพาณิชย์กรรมและภาคครัวเรือน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการปทุมธานี-รังสิตของ PTW พบว่า ปัจจุบันปริมาณการใช้น้ำประปาของผู้ใช้น้ำภาคครัวเรือนคิดเป็นปริมาณการใช้น้ำส่วนใหญ่ในพื้นที่ปทุมธานีและรังสิต ซึ่งแตกต่างจากแนวโน้มการใช้น้ำประปาในพื้นที่จังหวัดนครปฐม และจังหวัดสมุทรสาคร ที่พึ่งพาภาคอุตสาหกรรมเป็นส่วนใหญ่ ด้วยเหตุนี้ ฐานลูกค้าสำคัญของ PTW จึงแตกต่างจากของ TTW นั่นคือ ผู้ใช้น้ำภาคที่อยู่อาศัยหรือครัวเรือนมีบทบาทสูงมากต่อการดำเนินธุรกิจของ PTW

เปรียบเทียบปริมาณการใช้น้ำของผู้ใช้น้ำแต่ละประเภทตั้งแต่ ปี 2554 ถึง ปี 2556 ของ PTW

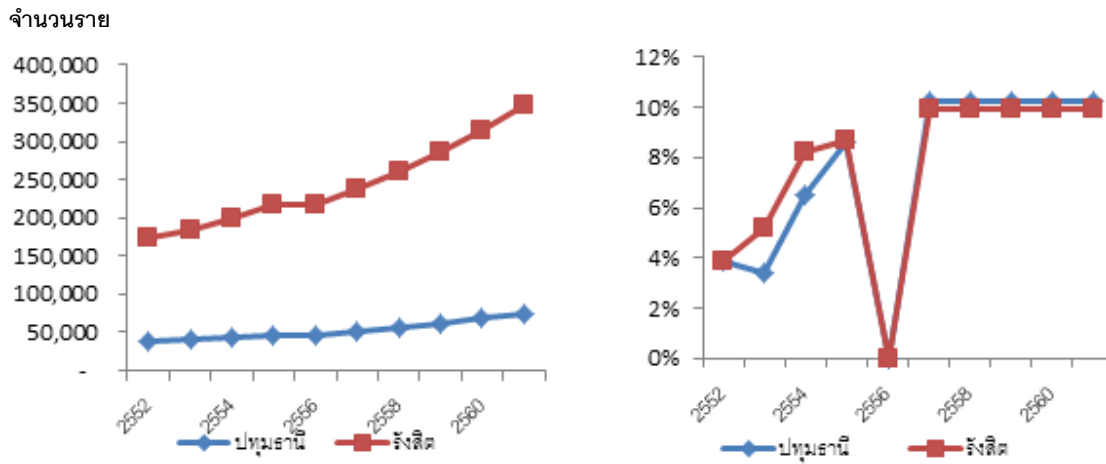
หน่วย : ล้านลบ.ม.



ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 (แบบ 56-1) ของ TTW

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบปริมาณการใช้น้ำตามประเภทผู้ใช้น้ำในช่วงปี 2554-2556 พบว่าตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา ปริมาณการใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมมีการบริโภคน้ำประปาส่งกว่าผู้ใช้น้ำประเภทอื่นมาก ทั้งนี้ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้น้ำเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรม ภาคพาณิชย์กรรม และภาคครัวเรือน เท่ากับร้อยละ 2.26 ร้อยละ 0.41 และร้อยละ 4.12 ตามลำดับ นอกจากนี้ จากผลการศึกษาของกองพัฒนาแหล่งน้ำของ กปภ. ได้คาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ของ PTW โดยเฉพาะรังสิตมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในพื้นที่บริการ

ปัจจุบัน และพื้นที่จ่ายน้ำในอนาคต โดยได้แสดงจำนวนผู้ใช้น้ำประปาที่เกิดขึ้นจริงในปี 2552 – 2555 และการคาดการณ์จำนวนผู้ใช้น้ำประปาในปี 2556 – 2561 รวมทั้งอัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปา ดังนี้



ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.

ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ส่งผลให้ความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ ปทุมธานี-รังสิต เพิ่มขึ้นในอนาคตมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากร โดยคาดว่าจำนวนประชากรในพื้นที่จ่ายน้ำประปาปทุมธานี-รังสิตในระหว่างปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราระหว่างร้อยละ 10.25 และร้อยละ 9.95 ต่อปี เนื่องจากพื้นที่ปทุมธานี-รังสิตเป็นพื้นที่ต่อเนื่องกับกรุงเทพมหานครที่กำลังพัฒนาเป็นชุมชนที่หนาแน่นไปด้วย การค้า ธุรกิจ อุตสาหกรรม สถาบันการศึกษา และที่อยู่อาศัย ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นของการใช้ที่ดินเพื่อเป็นที่อยู่อาศัยแทนพื้นที่เกษตรกรรม การขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรม การขยายตัวของอาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และการขยายตัวของที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการจัดสรรที่ดินและที่ดินอาศัยในอำเภอลำลูกกา อำเภอธัญบุรี และอำเภอเมืองปทุมธานี นอกจากนี้ ปัจจุบัน รัฐบาลมีนโยบายให้ยกเลิกการใช้บ่อบาดาลในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยกรมทรัพยากรธรณีได้ประกาศเขตวิกฤตน้ำบาดาลเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2538 โดยกำหนดให้จังหวัดปทุมธานีเป็นพื้นที่ที่ต้องมีการควบคุมการขุดเจาะน้ำบาดาล เนื่องจากตรวจพบอัตราการทรุดตัวของพื้นที่เป็นจำนวนมาก

อนึ่ง เนื่องจากปริมาณน้ำประปาที่ PTW ผลิตได้จะมีจำนวนไม่เพียงพอต่อความต้องการน้ำประปาของประชาชนที่เพิ่มขึ้นในอนาคตอันใกล้ PTW จึงวางแผนที่จะดำเนินการก่อสร้างงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต โดยจะขยายกำลังการผลิตน้ำประปาเริ่มต้นในระยะแรกที่ 57,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มให้บริการได้ในปี 2559 เป็นต้นไป

4) โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากงบการเงินรวมในระยะ 3 ปีย้อนหลัง และงวดบัญชีล่าสุด สรุปได้ดังนี้

ประเภทของรายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการประกอบกิจการ	4,461.10	96.25	4,837.95	91.75	5,076.08	87.67	3,963.85	93.36
รายได้จากการบริการ	85.06	1.84	87.21	1.65	106.35	1.84	82.14	1.93
รายได้อื่น ^{1/}	88.93	1.92	347.56	6.59	607.41	10.49	199.99	4.71
รวมรายได้	4,635.09	100.00	5,272.72	100.00	5,789.83	100.00	4,245.98	100.00

หมายเหตุ : 1/ รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และเงินรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล

5) คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 11 กันยายน 2557 ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. ดร. ทนง พิทยะ	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายปลิว ตีรวิศเวทย์	กรรมการ / รองประธานกรรมการ
3. นายณรงค์ แสงสุริยะ	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
4. ดร. สมบัติ กิจจาลักษณ์	กรรมการ / กรรมการบริหาร
5. นายสมนึก ชัยเดชสุริยะ	กรรมการ / ประธานกรรมการบริษัทภิบาล / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6. นายเดชะพิทย์ แสงสิงแก้ว	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการบริษัทภิบาล
7. นายไพรัช เมฆอาภรณ์	กรรมการ / ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการบริษัทภิบาล
8. นายโตโมโอกิ มัสซุโมโต	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
9. นายสุวิทย์ พึ่งเจริญ	กรรมการ / กรรมการบริหาร
10. นายเรียวทาโร่ ชูมิ	กรรมการ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
11. นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการบริษัทภิบาล / กรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการผู้จัดการ

ที่มา : หนังสือรับรองของบริษัทฯ

6) ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557 ประกอบด้วย

ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท มิตรชัย วอเตอร์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด*	1,036,500,000	25.98
2. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	801,436,800	20.09
3. บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน)	759,877,400	19.04
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	170,288,349	4.27
5. บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	166,177,800	4.16
6. นายมิน ธีรพร	72,000,000	1.80
7. State Street Bank Europe Limited	59,903,924	1.50
8. AIA Company Limited – AIA D-PLUS	59,800,000	1.50
9. HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd.	43,645,533	1.09
10. AIA Company Limited – APEX	38,198,600	0.96
รวม	3,207,828,406	80.40

ที่มา : ทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

หมายเหตุ : * ผู้ถือหุ้นของบริษัท มิตรชัย วอเตอร์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกอบด้วย มิตรชัย แอนด์ โค (เอเชียแปซิฟิก) พีทีอีแอลทีดี ถือ 8,999,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 มิตรชัยแอนด์คัมปะนี (ไทยแลนด์) จำกัด ถือ 1 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 และ มิตรชัยสยามอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ถือ 1 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00

7) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,967.11	9.05%	2,676.87	10.85%	2,148.02	8.76%	1,670.85	7.11%
เงินลงทุนชั่วคราว	2,965.96	13.64%	3,096.57	12.55%	3,679.04	15.00%	4,060.22	17.29%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	431.24	1.98%	452.06	1.83%	539.93	2.20%	526.74	2.24%
วัตถุดิบและวัสดุคงเหลือ	24.87	0.11%	23.64	0.10%	22.19	0.09%	21.81	0.09%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.77	0.21%	57.36	0.23%	28.01	0.11%	29.92	0.13%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,434.95	24.99%	6,306.50	25.56%	6,417.20	26.17%	6,309.53	26.87%

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00%	200.00	0.81%	400.00	1.63%	0.00	0.00%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	24.81	0.11%	2,771.31	11.23%	2,905.00	11.84%	2,970.70	12.65%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9,232.03	42.45%	8,869.87	35.95%	8,640.27	35.23%	8,484.14	36.13%
สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอน เมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ	3,367.42	15.49%	3,088.46	12.52%	2,851.79	11.63%	2,700.94	11.50%
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย น้ำประปาและการให้บริการบำบัดน้ำเสีย	1,333.83	6.13%	1,304.16	5.29%	1,267.12	5.17%	1,235.10	5.26%
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย น้ำประปา	2,299.30	10.57%	2,104.31	8.53%	1,909.36	7.79%	1,763.55	7.51%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.01	0.06%	11.35	0.05%	9.69	0.04%	8.45	0.04%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17.92	0.08%	1.13	0.00%	1.38	0.01%	1.54	0.01%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	90.40	0.37%	0.00	0.00%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ในการผลิต น้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาฯ	0.00	0.00%	0.00	0.00%	21.51	0.09%	0.00	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.95	0.11%	14.44	0.06%	11.51	0.05%	10.68	0.05%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,311.27	75.01%	18,365.02	74.44%	18,108.02	73.83%	17,175.09	73.13%
รวมสินทรัพย์	21,746.22	100.00%	24,671.52	100.00%	24,525.21	100.00%	23,484.62	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	108.55	0.50%	110.12	0.45%	133.02	0.54%	148.39	0.63%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	470.00	2.16%	490.00	1.99%	510.00	2.08%	745.00	3.17%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,500.00	16.09%	0.00	0.00%	1,700.00	6.93%	0.00	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	91.04	0.42%	159.37	0.65%	162.58	0.66%	35.07	0.15%
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	112.38	0.52%	139.72	0.57%	138.34	0.56%	65.04	0.28%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76.39	0.35%	82.84	0.34%	63.39	0.26%	63.67	0.27%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,358.35	20.04%	982.06	3.98%	2,707.34	11.04%	1,057.17	4.50%

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ								
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,670.00	16.88%	5,940.00	24.08%	5,430.00	22.14%	6,402.50	27.26%
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,496.21	16.08%	6,990.47	28.33%	5,292.80	21.58%	5,294.02	22.54%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12.07	0.06%	14.78	0.06%	18.49	0.08%	21.22	0.09%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.79	0.08%	83.82	0.34%	65.41	0.27%	65.72	0.28%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,195.07	33.09%	13,029.07	52.81%	10,806.70	44.06%	11,783.45	50.18%
รวมหนี้สิน	11,553.42	53.13%	14,011.13	56.79%	13,514.04	55.10%	12,840.62	54.68%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,990.00	18.35%	3,990.00	16.17%	3,990.00	16.27%	3,990.00	16.99%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 3,990,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,990.00	18.35%	3,990.00	16.17%	3,990.00	16.27%	3,990.00	16.99%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,637.77	12.13%	2,637.77	10.69%	2,637.77	10.76%	2,637.77	11.23%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	399.00	1.83%	399.00	1.62%	399.00	1.63%	399.00	1.70%
จัดสรรแล้ว - สำรองอื่น	516.86	2.38%	723.13	2.93%	935.53	3.81%	1,171.41	4.99%
ยังไม่ได้จัดสรร	3,219.20	14.80%	3,475.16	14.09%	3,642.11	14.85%	3,032.22	12.91%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-600.36	-2.76%	-600.36	-2.43%	-629.29	-2.57%	-620.30	-2.64%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	10,162.47	46.73%	10,624.70	43.06%	10,975.12	44.75%	10,610.09	45.18%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	30.33	0.14%	35.69	0.14%	36.05	0.15%	33.91	0.14%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10,192.80	46.87%	10,660.39	43.21%	11,011.17	44.90%	10,644.00	45.32%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,746.22	100.00%	24,671.52	100.00%	24,525.21	100.00%	23,484.62	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรขาดทุน:								
รายได้								
รายได้จากการขายน้ำประปา	4,461.10	96.25%	4,837.95	91.75%	5,076.08	87.67%	3,963.85	93.36%
รายได้จากการบริการ	85.06	1.84%	87.21	1.65%	106.35	1.84%	82.14	1.93%
ดอกเบี้ยรับ	42.72	0.92%	87.19	1.65%	107.56	1.86%	66.83	1.57%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00%	0.00	0.00%	113.08	1.95%	0.00	0.00%
รายได้อื่น	46.21	1.00%	260.37	4.94%	386.77	6.68%	133.16	3.14%
รวมรายได้	4,635.09	100.00%	5,272.72	100.00%	5,789.83	100.00%	4,245.98	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ	1,323.00	28.54%	1,495.38	28.36%	1,550.26	26.78%	1,152.57	27.14%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	221.95	4.79%	262.32	4.98%	341.67	5.90%	194.29	4.58%
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย น้ำประปา และการให้บริการบำบัดน้ำเสีย ตัดจำหน่าย	30.38	0.66%	29.67	0.56%	37.04	0.64%	32.02	0.75%
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย น้ำประปาตัดจำหน่าย	194.95	4.21%	194.99	3.70%	194.95	3.37%	145.81	3.43%
รวมค่าใช้จ่าย	1,770.27	38.19%	1,982.37	37.60%	2,123.92	36.68%	1,524.69	35.91%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,864.82	61.81%	3,290.35	62.40%	3,665.91	63.32%	2,721.29	64.09%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-11.29	-0.24%	16.50	0.31%	62.53	1.08%	56.72	1.34%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	2,853.53	61.56%	3,306.86	62.72%	3,728.45	64.40%	2,778.01	65.43%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-517.96	-11.17%	-608.24	-11.54%	-614.75	-10.62%	-428.22	-10.09%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,335.56	50.39%	2,698.62	51.18%	3,113.70	53.78%	2,349.79	55.34%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-210.94	-4.55%	-343.34	-6.51%	-316.53	-5.47%	-117.87	-2.78%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปีก่อน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-200.48	-3.46%	0.00	0.00%
กำไรสำหรับปี	2,124.62	45.84%	2,355.27	44.67%	2,596.68	44.85%	2,231.92	52.57%

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:								
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ ป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-28.93	-0.50%	8.99	0.21%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-28.93	-0.50%	8.99	0.21%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,124.62	45.84%	2,355.27	44.67%	2,567.76	44.35%	2,240.91	52.78%
การแบ่งปันกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,112.97	45.59%	2,337.50	44.33%	2,573.76	44.45%	2,219.48	52.27%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	11.65	0.25%	17.77	0.34%	22.92	0.40%	12.44	0.29%
	2,124.62	45.84%	2,355.27	44.67%	2,596.68	44.85%	2,231.92	52.57%
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,112.97	45.59%	2,337.50	44.33%	2,544.84	43.95%	2,228.47	52.48%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	11.65	0.25%	17.77	0.34%	22.92	0.40%	12.44	0.29%
	2,124.62	45.84%	2,355.27	44.67%	2,567.76	44.35%	2,240.91	52.78%
กำไรต่อหุ้น (บาท)								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.53		0.59		0.65		0.56	

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และวันที่ 30 กันยายน 2557

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 9 เดือน ปี 2557
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน	2,731.00	3,384.35	3,279.21	2,649.70
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน	-1,194.86	-3,067.22	-1,101.40	-26.59
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)กิจกรรมจัดหาเงิน	-1,642.93	392.63	-2,706.65	-3,100.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-106.79	709.76	-528.84	-477.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,073.89	1,967.11	2,676.87	2,148.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,967.11	2,676.87	2,148.02	1,670.85

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ที่ตีฉบับแล้ว จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)”) ซึ่งตรวจสอบและสอบทานโดย
นายภุชชดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958 แห่งบริษัท อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง
จำกัด”)

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินปี 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557
รวมทั้งแสดงผลกระทบจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมของบริษัทฯ ได้จากแบบ 56-1 และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบ
บัญชีได้จาก Website ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 9 เดือน ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.25	6.42	2.37	5.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.23	6.34	2.35	5.92
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	70.90%	69.64%	70.09%	71.51%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	45.84%	44.67%	44.85%	52.57%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.54%	22.49%	23.83%	27.42%*
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.83%	10.15%	10.56%	12.40%*
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.21	0.23	0.24	0.24*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	17.93%	20.46%	23.23%	26.81%*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.13	1.31	1.23	1.21
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	75.53%	88.76%	93.02%	N.A.

หมายเหตุ * ปรับเป็นข้อมูลเต็มปี เพื่อการเปรียบเทียบ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

ในปี 2554 – 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมประมาณ 4,635 ล้านบาท 5,273 ล้านบาท และ 5,790 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 11.76 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว ซึ่งรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายน้ำประปา และรายได้อื่น ได้แก่ เงินค่าน้ำประปาเงินได้นิติบุคคลจากสำนักงานสรรพากรพื้นที่

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมประมาณ 4,246 ล้านบาท ลดลงประมาณ 193 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.35 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากการลดลงของรายได้อื่นเป็นหลัก เพราะในช่วงเดียวกันของปี 2556 บริษัทย่อยได้รับเงินค่าน้ำประปาเงินได้นิติบุคคลของปี 2552 - 2554 จากสำนักงานสรรพากรพื้นที่ เป็นจำนวนรวมประมาณ 348 ล้านบาท นอกจากนี้ ใน 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 113 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีรายได้ดังกล่าว

รายได้จากการขายน้ำประปา

รายได้จากการขายน้ำประปาเป็นรายได้ที่เกิดจากบริษัทฯ และ PTW ขายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ซึ่งเป็นไปตามสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. และบริษัทฯ ขายน้ำประปาให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ซึ่งเป็นไปตามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายน้ำประปาในปี 2554 - 2556 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 4,461 ล้านบาท 4,838 และ 5,076 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นประมาณ 377 ล้านบาท และ 238 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.45 และร้อยละ 4.92 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายประปาที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และ 2556 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการ และราคาขายน้ำประปาเฉลี่ยปรับขึ้นจากปีที่ผ่านมาทุกปีตามเงื่อนไขการปรับราคาที่อ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลาง (Consumer Price Index: CPI) ที่ประกาศโดยกองดัชนีเศรษฐกิจการค้า กรมเศรษฐกิจการพาณิชย์ กระทรวงพาณิชย์ กล่าวคือ

ในปี 2555 รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นประมาณ 377 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.45 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 231 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 11.1 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นประมาณ 146 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้น 7.3 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และราคาขายน้ำประปาของ PTW ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ในปี 2556 รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้นประมาณ 238 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.92 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัท เพิ่มขึ้นประมาณ 190 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัท เพิ่มขึ้น 5.1 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นประมาณ 48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 เนื่องจากราคาขายน้ำประปาของ PTW ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายน้ำประปาประมาณ 3,964 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 170 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.49 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจาก

1) รายได้จากการขายน้ำประปาของบริษัท เพิ่มขึ้นประมาณ 169 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เนื่องจากยอดขายน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของบริษัท เพิ่มขึ้น 2.7 ล้านลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 และราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน

2) รายได้จากการขายน้ำประปาของ PTW เพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เนื่องจากราคาขายน้ำประปาที่ปรับขึ้นจากปีก่อน

อัตราค่าน้ำประปาที่บริษัท และ PTW ขายให้แก่ กปภ. ที่ผ่านมาเป็นดังนี้

หน่วย: บาท/ลบ.ม.	อัตราค่าน้ำประปาของบริษัท		อัตราค่าน้ำประปาของ PTW
	สำหรับ 1-300,000 ลบ.ม.	ตั้งแต่ 300,001 ลบ.ม.ขึ้นไป	
1 ม.ค. 2554 – 31 ธ.ค. 2554	25.110952	11.02	11.37
1 ม.ค. 2555 – 31 ธ.ค. 2555	26.016171	11.49	11.83
1 ม.ค. 2556 – 31 ธ.ค. 2556	26.858730	11.72	12.15
1 ม.ค. 2557 – 30 ก.ย. 2557	28.269483	11.93	12.39

รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการ เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการผลิตน้ำประปาแก่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ และการให้บริการบำบัดน้ำเสียที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยมีจำนวนเท่ากับ 85 ล้านบาท 87 ล้านบาท 106 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรกปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.84 ร้อยละ 1.65 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 1.93 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และเงินรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสำนักงานสรรพากรพื้นที่ โดยมีจำนวนเท่ากับ 89 ล้านบาท 348 ล้านบาท 607 ล้านบาท และ 200 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรกปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.92 ร้อยละ 6.59 ร้อยละ 10.49 และร้อยละ 4.71 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้ในปี 2555 และ 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากได้รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสำนักงานสรรพากรพื้นที่สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ PTW ได้จ่ายไปในช่วงปี 2551 - 2553 เป็นจำนวนรวม 62 ล้านบาท และ 348 ล้านบาท และ PTW บันทึกบัญชีภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2554 สูงกว่าที่ต้องจ่ายจริง 91 ล้านบาท จึงกลับรายการ

ดังกล่าวเป็นรายได้อื่น ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ และในปี 2556 บริษัทฯ ยังได้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 113 ล้านบาท ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 200 ล้านบาท ลดลงประมาณ 367 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 PTW มีรายได้อื่นจากเงินรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 348 ล้านบาท

ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ

ต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าเช่าที่ดินสำหรับการวางแนวท่อน้ำดิบ ค่าแรงงาน และวัสดุสิ้นเปลือง

ในปี 2554 - 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ เท่ากับ 1,323 ล้านบาท 1,495 ล้านบาท และ 1,550 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายน้ำประปาและรายได้จากการบริการ เท่ากับร้อยละ 29.10 ร้อยละ 30.36 และร้อยละ 29.91 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการเกิดมาจากยอดขายน้ำประปาที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ต้นทุนการผลิตหลักเพิ่มขึ้นตามไปด้วย อีกทั้งมีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา และคุณภาพน้ำดิบที่นำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาในปี 2555 ด้อยกว่าปีก่อนและค่าซ่อมแซมระบบผลิตและระบบส่งน้ำประปา

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ เท่ากับ 1,153 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.50 ของรายได้จากการขายน้ำประปาและรายได้จากการบริการ ใกล้เคียงกับกับงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีต้นทุนขายน้ำประปาและต้นทุนการบริการ เท่ากับ 1,155 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.83 ของรายได้จากการขายน้ำประปาและรายได้จากการบริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2554 - 2556 เท่ากับ 222 ล้านบาท 262 ล้านบาท และ 342 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 4.79 ร้อยละ 4.98 และร้อยละ 5.90 ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตในปี 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 18.19 และร้อยละ 30.25 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าเบี้ยประกันเพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาท เนื่องจากเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในปี 2554 ทำให้บริษัทประกันภัยปรับอัตราค่าเบี้ยประกันภัยสูงขึ้น ก่อปรกับบริษัทฯ มีการศึกษาความเป็นไปได้เพื่อลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและสิ่งแวดล้อม ทำให้มีค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นประมาณ 13 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นประมาณ 4 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้บันทึกภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายและเงินเพิ่มจากการชำระภาษีล่าช้าจำนวนรวม 60 ล้านบาทไว้ในบัญชีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งเกิดขึ้นจากการคำนวณเดือนที่สิ้นสุดสำหรับการใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามบัตรส่งเสริมการลงทุนของบริษัทฯ ไม่ถูกต้อง (ควรจะสิ้นสุดเดือนมกราคม 2555 ไม่ใช่เดือนกรกฎาคม 2555) ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้หักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนสิงหาคม 2555 สำหรับเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรสุทธิในเดือนกุมภาพันธ์ - กรกฎาคม 2555 ก่อปรกับบริษัทฯ ได้ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจากการศึกษา

ความเป็นไปได้โครงการลงทุนระบบบำบัดน้ำเสียที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2553 – 2554 จำนวน 9 ล้านบาท และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างองค์กรจำนวน 9 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 194 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.58 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 197 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.16 เนื่องจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และกิจกรรมการตลาดลดลง

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากการลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2554 เป็นจำนวน 11 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2555 และ 2556 ประมาณ 17 ล้านบาท 63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราเติบโตในปี 2555 และ 2556 เมื่อเทียบกับปีก่อนเท่ากับร้อยละ 246.16 และร้อยละ 278.88 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นประมาณ 28 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจาก CKP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมได้จ่ายคืนเงินกู้ยืมจำนวน 2,566 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2555 ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง และ CKP ได้เข้าถือหุ้นในบริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 38 เป็นร้อยละ 56 ของทุนชำระแล้ว ทำให้ CKP รับรู้ผลกำไรจากการดำเนินงานของ SEAN เพิ่มขึ้น

ในปี 2556 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นประมาณ 46 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจาก CKP มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 1,400 ล้านบาท และ CKP ได้รับรู้ผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CKP ที่ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2556 เป็นต้นมา

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 45 ล้านบาท เนื่องจาก CKP มีผลประกอบการที่ดีขึ้น ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2554 - 2556 เท่ากับ 518 ล้านบาท 608 ล้านบาท และ 615 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 11.17 ร้อยละ 11.54 และร้อยละ 10.62 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินมีจำนวนเพิ่มขึ้น เกิดมาจากในปี 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 2,760 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ CKP ทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2555 เพิ่มขึ้นประมาณ 74 ล้านบาท และส่งผลต่อเนื่องทำให้ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2556 เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 7 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้กู้เงินดังกล่าวในเดือนพฤษภาคม 2555 จึงรับรู้ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2555 สำหรับเงินกู้ดังกล่าวเพียง 8 เดือน ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับเงินกู้ดังกล่าวเต็มปีในปี 2556

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 428 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.09 ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 466 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลดลงและเงินกู้ยืมที่ลดลง

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2554 – 2556 เท่ากับ 211 ล้านบาท 343 ล้านบาท และ 517 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.55 ร้อยละ 6.51 และร้อยละ 8.93 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวนเพิ่มขึ้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี 2555 สิทธิประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ได้สิ้นสุดลงในวันที่ 20 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ จึงมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จะต้องชำระตั้งแต่นั้นดังกล่าว และในปี 2555 PTWมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554

ในปี 2556 ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นประมาณ 174 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.58 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการใช้สิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามบัตรส่งเสริมการลงทุนของบริษัทฯ ที่สิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2555 ไม่ถูกต้อง ทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกจ่ายชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับช่วงเดือนกุมภาพันธ์ – กรกฎาคม 2555 เป็นจำนวน 201 ล้านบาท ส่วนเงินเพิ่มจากการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลล่าช้าจำนวน 18 ล้านบาท บริษัทฯ ได้บันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหารตามที่กล่าวข้างต้น

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2557 ภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 118 ล้านบาท ลดลงประมาณ 137 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53.72 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่นั้นดังกล่าวเป็นระยะเวลา 8 ปี จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เพื่อฟื้นฟูการลงทุนจากวิกฤตอุทกภัยเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2554 ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 5177(2)/2556ในเดือนพฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 927 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 8 ปีอันเนื่องมาจากเหตุการณ์อุทกภัยปี 2554 ดังนั้น ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2556 เป็นต้นไป บริษัทฯ ไม่มีภาษีเงินได้นิติบุคคลที่จะต้องชำระ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเริ่มชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลอีกครั้งประมาณปลายปี 2558

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างสม่ำเสมอ โดยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 70.90 ร้อยละ 69.64 ร้อยละ 70.09 และร้อยละ 71.51 ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2557 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิสำหรับส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 2,113 ล้านบาท 2,338 ล้านบาท 2,574 ล้านบาท และ 2,219 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 45.59 ร้อยละ 44.33 ร้อยละ 44.45 และร้อยละ 52.27 ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีเหตุผลตามที่กล่าวไว้ในแต่ละหัวข้อข้างต้น

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 21,746 ล้านบาท 24,672 ล้านบาท 24,525 ล้านบาท และ 23,485 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 73 - 75 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้น

อย่างมากในช่วงปี 2555 จากจำนวน 16,311 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 18,365 ล้านบาท ในปี 2555 หรือเพิ่มขึ้น 2,054 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นประมาณ 2,747 ล้านบาท และบริษัทย่อยมีเงินลงทุนระยะยาวอื่น (เงินฝากประจำ) เพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 สินทรัพย์รวมมีจำนวนลดลง 146 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาลดลงจำนวน 466 ล้านบาท ในขณะที่บริษัท มีเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นอีก 200 ล้านบาท อนึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมลดลงประมาณ 1,041 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากเงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลงจำนวน 400 ล้านบาท และการตัดค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์และสิทธิในการผลิตน้ำประปาของบริษัท และบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

บริษัท และบริษัทย่อยมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมค่อนข้างต่ำ คือ 0.21 เท่า 0.23 เท่า 0.24 เท่า และ 0.24 เท่า ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน เนื่องจากใช้เงินลงทุนสูง แต่จะทยอยรับรู้รายได้ตามระยะเวลาของสัญญา

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีจำนวนรวม 11,553 ล้านบาท 14,011 ล้านบาท 13,514 ล้านบาท และ 12,841 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 53.13 ร้อยละ 56.79 ร้อยละ 55.10 และร้อยละ 54.68 ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะยาวซึ่งเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และมาจากการออกหุ้นกู้ โดยในปี 2555 หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมากประมาณ 2,458 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัท ได้มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 2,760 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทร่วม ส่วนในปี 2556 และงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2557 หนี้สินรวมมีจำนวนลดลงอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุมาจากบริษัท มีการจ่ายชำระคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ และการไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัท เป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทย่อยมีจำนวน 10,193 ล้านบาท 10,660 ล้านบาท และ 11,011 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 46.87 ร้อยละ 43.21 และร้อยละ 44.90 ตามลำดับ ซึ่งส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากผลประกอบการของบริษัท และบริษัทย่อยที่สามารถทำกำไรได้ทุกปี โดยในปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 468 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 2,355 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 1,875 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 351 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 2,568 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 2,194 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทย่อยมีจำนวน 10,644 ล้านบาท ลดลงประมาณ 367 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นงวดปี 2556 เนื่องจากมีกำไรสุทธิรวมประมาณ 2,241 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 2,594 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 - 2556 และ ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เท่ากับ 1.13 เท่า 1.31 เท่า 1.23 เท่า และ 1.21 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับธุรกิจสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานโดยทั่วไป

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2555 มีจำนวน 3,384 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 653 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 363 ล้านบาท โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,067 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 2,730 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 393 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทฯ ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 3,500 ล้านบาท และรับเงินจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จำนวน 3,493 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 2,287 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,875 ล้านบาท ส่งผลทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวนเพิ่มขึ้นสุทธิในปี 2555 เท่ากับ 710 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดปี 2555 เท่ากับ 2,677 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556 มีจำนวน 3,279 ล้านบาท ลดลง 105 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 415 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 471 ล้านบาท โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,101 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 492 ล้านบาท อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาเพิ่มขึ้น 187 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดินเพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 2,707 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 2,194 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 490 ล้านบาท ส่งผลทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวนลดลงสุทธิในปี 2556 เท่ากับ 529 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดปี 2556 เท่ากับ 2,148 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวน 2,650 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายภาษีเงินได้ลดลง 146 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำไปใช้จำนวน 27 ล้านบาท โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำไปใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,100 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ จ่ายเงินปันผลจำนวน 2,593 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ระยะยาว 493 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,700 ล้านบาทเพื่อมาชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดทั้งจำนวน ส่งผลทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวนลดลงสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 477 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เท่ากับ 1,671 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 1.25 เท่า 6.42 เท่า 2.37 เท่า และ 5.97 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่มีสภาพคล่องที่ดี

2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2515 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 1,400,000 บาท ปัจจุบัน CK ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั่วไป โดยรับงานจากหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน โดยมีลักษณะการเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) หรือลักษณะการร่วมค้า (Joint Venture) หรือการร่วมทุนแบบคอนซอร์เทียม (Consortium) นอกจากนี้ CK ยังเข้าร่วมทุนในกิจการสัมปทาน อาทิเช่น บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BECL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคประเภทการขนส่ง บริษัท ทิทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“TTW”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคด้านน้ำ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท ซี.เค. พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคด้านพลังงาน เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 CK มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,693.90 ล้านบาท

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK และบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ CK สามารถแบ่งได้เป็น 2 สายธุรกิจดังนี้

1) สายธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

งานรับเหมาก่อสร้างสามารถแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ การเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และการเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ก) การเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor)

CK จะรับงานก่อสร้างโดยการรับจ้างจากเจ้าของโครงการโดยตรง ทั้งโดยวิธีการประกวดราคาและโดยการเจรจาต่อรองในการเป็นผู้รับเหมาโดยตรง ซึ่ง CK จะดำเนินการเสนองานในนามของ CK โดยตรง และในกรณีที่เป็นการดำเนินงานขนาดใหญ่ที่ต้องมีบริษัทผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศเข้าร่วมมือด้วย CK จะเสนองานร่วมกับบริษัทต่างชาติที่มีความชำนาญดังกล่าวตามข้อกำหนดของเจ้าของโครงการ สำหรับการรับงานในลักษณะนี้ CK มิได้ดำเนินงานก่อสร้างทั้งหมดเพียงลำพัง แต่จะจ้างผู้รับเหมาช่วงเข้ามาร่วมดำเนินงานบางส่วนไป โดยพิจารณาจากความน่าเชื่อถือ และผลงานในอดีตเป็นเกณฑ์ในการสรรหาผู้รับเหมาช่วง โดย CK มิได้พึ่งพาหรือขึ้นอยู่กับผู้รับเหมาช่วงรายหนึ่งรายใดเป็นพิเศษ

ข) การเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor)

CK จะรับงานโดยการรับจ้างจากผู้รับเหมาอื่นที่ได้รับงานโดยตรงจากเจ้าของโครงการ โดยงานประเภทนี้ส่วนใหญ่จะเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตที่ใช้เครื่องจักรกลขนาดใหญ่และมีความสลับซับซ้อน ซึ่งมักจะดำเนินงานโดยบริษัทต่างประเทศ และต้องการผู้ดำเนินการก่อสร้างที่มีความสามารถและประสบการณ์ในหลายด้าน ซึ่งบริษัทที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโดยตรง (Main Contractor) รายเดียว จะไม่มีประสบการณ์และความชำนาญเพียงพอที่จะดำเนินงานได้ทั้งหมดทุกขั้นตอน ดังนั้น CK จะพิจารณารับเหมาช่วงเฉพาะจากบริษัทผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ที่มีชื่อเสียงและฐานะการเงินมั่นคง โดยจะรับดำเนินงานบางส่วน ตามที่ CK มีขีดความสามารถเพียงพอในการดำเนินงานลักษณะนี้ ซึ่งทำให้ CK มีโอกาสได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีในด้านวิศวกรรมกระบวนการผลิตต่างๆ และการบริหารงาน ตลอดจนได้พันธมิตรทางการค้าที่มีศักยภาพเพียงพอที่จะดำเนินงานโครงการที่มีขนาดใหญ่และต้องการเทคโนโลยีขั้นสูงยิ่งขึ้นไปในอนาคตได้

2) สายธุรกิจสัมปทาน

เป็นการเข้าร่วมประมูลโครงการเพื่อดำเนินงานในลักษณะของสัมปทานจากหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจะเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ อาทิเช่น โครงการบริหารรถไฟฟ้าใต้ดิน โครงการผลิตน้ำประปา โครงการผลิตไฟฟ้า โครงการทางด่วน เป็นต้น โดยรูปแบบการดำเนินการจะเป็นในลักษณะ Build Operate and Transfer (BOT) หรือ Build Transfer and Operate (BTO) หรือ Build Own and Operate (BOO) หรือ Acquire Operate and Transfer (AOT) ที่มีอายุสัมปทานระยะยาว และมีการลงทุนสูง

คณะกรรมการ CK ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557 ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายอัศวิน คงศิริ	ประธานกรรมการและกรรมการอิสระ
2. นายปลิว ตีรวิศเวทย์	ประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายณรงค์ แสงสุริยะ	กรรมการ
4. นายรัตน์ สันตวรณพ	กรรมการ
5. นายประเสริฐ มรัตนะพร	กรรมการ
6. นายสมบัติ กิจจาลักษณ์	กรรมการ
7. นายอนุกุล ตันติมาสน์	กรรมการ
8. นายกำธร ตีรวิศเวทย์	กรรมการ
9. นายวิฑูร เตชะทัศน์สุนทร	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
10. นายถวัลย์ศักดิ์ สุขะวรรณ	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
11. นายภาวิธ ทองโรจน์	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

ที่มา : Setsmart

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2557 ประกอบด้วย

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด ^{1,4}	340,412,365	20.10
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด ^{2,4}	175,496,530	10.36
3. บริษัท ซีเค.ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด ^{3,4}	93,348,212	5.51
4. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	38,950,000	2.30
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	31,348,557	1.85
6. STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	30,964,231	1.83
7. กองทุนเปิด ไทย แวลู โฟกัส อีควิตี้ บันผล	23,513,500	1.39
8. บริษัท ไฮกริตโปรดักส์ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด	21,500,000	1.27

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
9. บริษัท ไฮสตีล โปรดักส์ จำกัด	18,722,800	1.11
10. นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	17,000,000	1.00
รวม	791,256,195	46.71

ที่มา : บริษัท

- หมายเหตุ : 1/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเงินลงทุน รับเหมาก่อสร้างและให้คำปรึกษา
2/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารทุนและรับเหมาก่อสร้าง
3/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ (พื้นที่) และให้บริการสาธารณูปโภค
4/ นายปลิว ตรีวิศวะเวทย์ กรรมการของบริษัท และเป็นกรรมการใน CK บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด บริษัท ข.
การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด บริษัท ซีเค. ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด และบริษัท ที่ดินบางปะอิน จำกัด

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CK

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,018.78	10.94%	3,973.02	7.76%	3,913.22	5.43%	5,657.90	6.99%
เงินลงทุนชั่วคราว	940.31	2.56%	1,580.25	3.09%	1,479.75	2.05%	371.46	0.46%
ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,008.72	13.63%	5,718.66	11.16%	4,289.29	5.95%	5,700.01	7.04%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	8,066.04	21.95%	9,988.37	19.50%	15,397.85	21.38%	14,400.98	17.80%
สินค้าคงเหลือและวัสดุรอโอนเข้างาน	1,026.80	2.79%	1,304.94	2.55%	2,496.18	3.47%	6,620.17	8.18%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง	2,712.11	7.38%	7,543.17	14.73%	12,621.82	17.52%	11,055.75	13.66%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	336.59	0.92%	568.15	1.11%	937.50	1.30%	862.99	1.07%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	22,109.34	60.16%	30,676.57	59.89%	41,135.60	57.11%	44,669.25	55.21%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกัน	291.37	0.79%	362.23	0.71%	33.09	0.05%	24.03	0.03%
เงินให้กู้ยืมระยะยาว - สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	4,615.46	12.56%	4,665.66	9.11%	21.27	0.03%	22.12	0.03%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,239.36	8.81%	4,986.16	9.73%	7,270.77	10.09%	7,222.86	8.93%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,304.63	6.27%	4,415.96	8.62%	11,906.40	16.53%	13,897.98	17.18%
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	138.20	0.38%	140.84	0.27%	3,152.39	4.38%	6,396.85	7.91%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,332.93	9.07%	5,100.71	9.96%	7,901.40	10.97%	7,994.87	9.88%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	66.17	0.18%	77.08	0.15%	96.03	0.13%	89.49	0.11%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	653.61	1.78%	795.49	1.55%	517.28	0.72%	592.42	0.73%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	14,641.74	39.84%	20,544.13	40.11%	30,898.62	42.89%	36,240.62	44.79%
รวมสินทรัพย์	36,751.08	100.00%	51,220.70	100.00%	72,034.23	100.00%	80,909.87	100.00%

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,972.16	5.37%	2,484.36	4.85%	4,373.92	6.07%	3,503.94	4.33%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,513.02	6.84%	5,461.97	10.66%	6,846.11	9.50%	6,847.44	8.46%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,324.10	14.49%	8,043.28	15.70%	9,321.76	12.94%	9,114.74	11.27%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	3,827.93	10.42%	7,563.44	14.77%	7,971.50	11.07%	9,266.01	11.45%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	823.12	2.24%	656.83	1.28%	1,037.83	1.44%	1,904.59	2.35%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	14,460.33	39.35%	24,209.87	47.27%	29,551.12	41.02%	30,636.71	37.87%
หนี้สินระยะยาว – สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15,501.87	42.18%	17,946.98	35.04%	23,636.32	32.81%	28,501.05	35.23%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	82.31	0.22%	167.61	0.33%	346.34	0.48%	420.90	0.52%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	52.96	0.14%	387.64	0.76%	1,659.86	2.30%	2,045.50	2.53%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15,637.15	42.55%	18,502.23	36.12%	25,642.52	35.60%	30,967.44	38.27%
รวมหนี้สิน	30,097.48	81.90%	42,712.10	83.39%	55,193.63	76.62%	61,604.15	76.14%
ทุนจดทะเบียน	1,652.59	4.50%	1,652.59	3.23%	1,652.59	2.29%	1,693.90	2.09%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,652.59	4.50%	1,652.59	3.23%	1,652.59	2.29%	1,693.90	2.09%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,869.41	13.25%	4,869.41	9.51%	4,869.41	6.76%	4,869.41	6.02%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	170.76	0.46%	170.76	0.33%	170.76	0.24%	170.76	0.21%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	137.63	0.37%	308.35	0.60%	7,011.43	9.73%	8,175.02	10.10%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(387.02)	-1.05%	1,220.02	2.38%	2,846.54	3.95%	4,080.12	5.04%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,443.36	17.53%	8,221.12	16.05%	16,550.72	22.98%	18,989.21	23.47%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	210.24	0.57%	287.47	0.56%	289.87	0.40%	316.51	0.39%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,653.60	18.10%	8,508.59	16.61%	16,840.59	23.38%	19,305.72	23.86%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	36,751.08	100.00%	51,220.70	100.00%	72,034.23	100.00%	80,909.87	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	10,812.79	75.04%	20,684.88	92.50%	32,570.45	78.44%	25,394.82	93.19%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	77.38	0.54%	79.19	0.35%	56.52	0.14%	0.79	0.00%
รายได้ค่าบริการโครงการ	69.86	0.48%	59.47	0.27%	50.20	0.12%	1.88	0.01%
รายได้อื่น	2,879.69	19.98%	1,270.82	5.68%	9,332.80	22.48%	1,954.62	7.17%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	570.37	3.96%	267.66	1.20%	(488.59)	-1.18%	(102.39)	-0.38%
รวมรายได้	14,410.09	100.00%	22,362.02	100.00%	41,521.38	100.00%	27,249.72	100.00%
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง ขายวัสดุก่อสร้างและ บริการ	10,368.47	71.95%	18,456.67	82.54%	29,233.08	70.40%	22,849.21	83.85%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,461.10	10.14%	1,571.42	7.03%	1,504.98	3.62%	1,177.34	4.32%
รวมค่าใช้จ่าย	11,829.57	82.09%	20,028.09	89.56%	30,738.06	74.03%	24,026.55	88.17%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	2,580.52	17.91%	2,333.93	10.44%	10,783.32	25.97%	3,223.17	11.83%
ต้นทุนทางการเงิน	(1,079.08)	-7.49%	(1,420.51)	-6.35%	(1,538.10)	-3.70%	(1,109.75)	-4.07%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(563.93)	-3.91%	(296.17)	-1.32%	(1,533.25)	-3.69%	(198.21)	-0.73%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	937.51	6.51%	617.26	2.76%	7,711.97	18.57%	1,915.22	7.03%
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	927.40	6.44%	583.85	2.61%	7,673.85	18.48%	1,878.79	6.89%
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	10.10	0.07%	33.40	0.15%	38.12	0.09%	36.42	0.13%

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 9 เดือน ปี 2557
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(4,393.47)	(3,435.49)	(8,409.47)	(3,115.75)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	4,121.87	(2,199.39)	849.28	1,609.14
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2,759.42	5,602.34	7,444.24	3,247.60
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6.45	(13.21)	56.15	3.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,494.28	(45.76)	(59.80)	1,744.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,524.50	4,018.78	3,973.02	3,913.22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,018.78	3,973.02	3,913.22	5,657.90

ที่มา : งบการเงินรวมในปี 2554 – 2556 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ของ CK ตรวจสอบ หรือสอบทานโดยนางสาววราพร ประภาศิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4579 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ ยัง จำกัด)

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินปี 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557 รวมทั้งแสดงผลกระทบจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ
ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมของ CK ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีได้จาก Website ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด

เมื่อปี 2532 การประปาส่วนภูมิภาค (“กปภ.”) และรัฐบาลไทยได้รับความร่วมมือจาก Japanese International Corporation Association (“JICA”) เข้ามาช่วยศึกษาความเป็นไปได้ในการหาแหล่งน้ำทดแทนน้ำบาดาลในพื้นที่จังหวัดปทุมธานี เพื่อแก้ไขปัญหาแผ่นดินทรุด ปัญหาน้ำท่วม และภาวะน้ำเค็มแทรกในน้ำบาดาล JICA ได้แนะนำแนวทางแก้ปัญหาโดยการใช้น้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยามาผลิตเป็นน้ำประปาทดแทนน้ำบาดาล กปภ. จึงจัดให้มีการประกวดราคาของภาคเอกชนเพื่อดำเนินการโครงการผลิตน้ำประปาเพื่อใช้ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานี โดยใช้น้ำดิบจากแม่น้ำเจ้าพระยาขึ้น

บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด (“PTW”) จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบกิจการประปาให้แก่ กปภ. ตามโครงการดังกล่าว โดยจัดเป็นโครงการเอกชนร่วมลงทุนโครงการแรกในการผลิตน้ำประปาทดแทนการใช้น้ำบาดาลตามนโยบายของรัฐบาล และเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ PTW คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ PTW ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 3,998.3 ล้านบาท ทำให้ PTW มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย ณ ปัจจุบัน PTW มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 1,200 ล้านบาท ทั้งนี้ PTW ได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กับ กปภ. โดยมีอายุสัญญา 25 ปี และสัญญามีลักษณะเป็นแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”)

ปัจจุบัน PTW มีโรงผลิตน้ำประปาที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี โดยจ่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. สำนักงานประปาปทุมธานี สำนักงานประปารังสิต สำนักงานประปาธัญบุรี และสำนักงานประปาลองหลวง โดยปัจจุบัน PTW มีกำลังการผลิตสูงสุดที่ 388,000 ลบ.ม. ต่อวัน

คณะกรรมการ PTW ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายถาวร นิติวาชน	กรรมการ
2. นายเดชะพิทย์ แสงสิงแก้ว	กรรมการ
3. นายไพรัช เมฆอาภรณ์	กรรมการ
4. นายสมเกียรติ ปัทมมงคลชัย	กรรมการ
5. นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ	กรรมการ
6. นายโทโมะกิ มัทซึโมโตะ	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ PTW ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557

ผู้ถือหุ้นของ PTW ประกอบด้วย

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท ทีทีบีบลิว จำกัด (มหาชน)	11,759,733	98.00
2. การประปาส่วนภูมิภาค	240,262	2.00
3. นายนพดล อินทวลิต	1	0.00
4. บริษัท นครหลวงค้าข้าว จำกัด	1	0.00
5. นายประเสริฐ มริตตนะพร	1	0.00
6. นายวรพจน์ อรุโณบลย์วงศ์	1	0.00
7. นายสมโพธิ ศรีภูมิ	1	0.00
รวม	12,000,000	100.00

ที่มา : ทะเบียนผู้ถือหุ้นของ PTW ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	545.77	12.89%	557.01	13.35%	476.21	12.28%	259.45	7.48%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	180.00	5.19%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	135.93	3.21%	151.56	3.63%	152.80	3.94%	140.65	4.05%
วัตถุดิบและวัสดุคงเหลือ	8.27	0.20%	7.66	0.18%	9.14	0.24%	9.93	0.29%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.32	0.05%	2.62	0.06%	10.12	0.26%	3.81	0.11%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	692.29	16.35%	718.86	17.23%	648.27	16.72%	593.84	17.11%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00%	200.00	4.79%	200.00	5.16%	0.00	0.00%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	220.90	5.22%	206.09	4.94%	192.29	4.96%	183.14	5.28%
สินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญา	3,315.33	78.32%	3,040.98	72.90%	2,808.70	72.45%	2,660.89	76.67%
อุปกรณ์	4.55	0.11%	5.36	0.13%	5.81	0.15%	32.55	0.94%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ในการผลิต	0.00	0.00%	0.00	0.00%	21.51	0.55%	0.00	0.00%
น้ำประปาที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญา								
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.00%	0.01	0.00%	0.01	0.00%	0.01	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,540.80	83.65%	3,452.44	82.77%	3,228.31	83.28%	2,876.59	82.89%
รวมสินทรัพย์	4,233.09	100.00%	4,171.31	100.00%	3,876.58	100.00%	3,470.43	100.00%

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554*		ปี 2555*		ปี 2556		30 ก.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	24.89	0.59%	29.01	0.70%	56.98	1.47%	34.54	1.00%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	310.00	7.32%	310.00	7.43%	310.00	8.00%	310.00	8.93%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	91.04	2.15%	74.87	1.79%	65.57	1.69%	35.07	1.01%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.00	0.52%	24.35	0.58%	18.31	0.47%	16.94	0.49%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	447.93	10.58%	438.24	10.51%	450.86	11.63%	396.54	11.43%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สหกิจจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,092.50	49.43%	1,782.50	42.73%	1,472.50	37.98%	1,240.00	35.73%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.37	0.15%	8.08	0.19%	6.70	0.17%	6.90	0.20%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.18	0.05%	2.66	0.06%	3.21	0.08%	2.02	0.06%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,101.04	49.63%	1,793.23	42.99%	1,482.41	38.24%	1,248.92	35.99%
รวมหนี้สิน	2,548.97	60.22%	2,231.47	53.50%	1,933.27	49.87%	1,645.47	47.41%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,200.00	28.35%	1,200.00	28.77%	1,200.00	30.96%	1,200.00	34.58%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,200.00	28.35%	1,200.00	28.77%	1,200.00	30.96%	1,200.00	34.58%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	120.00	2.83%	120.00	2.88%	120.00	3.10%	120.00	3.46%
จัดสรรแล้ว – สรรองอื่น	46.34	1.09%	74.14	1.78%	161.81	4.17%	274.89	7.92%
ยังไม่ได้จัดสรร	317.77	7.51%	545.69	13.08%	461.50	11.90%	230.08	6.63%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,684.11	39.78%	1,939.83	46.50%	1,943.31	50.13%	1,824.97	52.59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,233.09	100.00%	4,171.31	100.00%	3,876.58	100.00%	3,470.43	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรขาดทุน:								
รายได้								
รายได้จากการขายน้ำประปา	1,473.13	99.57%	1,618.99	90.49%	1,667.11	82.03%	1,248.01	99.22%
รายได้อื่น								
ดอกเบี้ยรับ	6.34	0.43%	12.85	0.72%	17.52	0.86%	7.73	0.61%
อื่นๆ	0.05	0.00%	157.23	8.79%	347.57	17.10%	2.13	0.17%
รวมรายได้	1,479.51	100.00%	1,789.06	100.00%	2,032.20	100.00%	1,257.87	100.00%

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 9 เดือน ปี 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายน้ำประปา	528.47	35.72%	579.06	32.37%	598.47	29.45%	435.19	34.60%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	34.02	2.30%	41.09	2.30%	43.20	2.13%	24.55	1.95%
รวมค่าใช้จ่าย	562.49	38.02%	620.15	34.66%	641.67	31.58%	459.74	36.55%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	917.02	61.98%	1,168.91	65.34%	1,390.53	68.42%	798.13	63.45%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-18.21	-1.23%	-14.81	-0.83%	-13.81	-0.68%	-9.15	-0.73%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	898.81	60.75%	1,154.10	64.51%	1,376.72	67.75%	788.99	62.72%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-122.13	-8.25%	-116.97	-6.54%	-100.81	-4.96%	-62.29	-4.95%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	776.68	52.50%	1,037.13	57.97%	1,275.91	62.78%	726.70	57.77%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-210.94	-14.26%	-162.41	-9.08%	-144.43	-7.11%	-115.68	-9.20%
กำไรสำหรับปี	565.74	38.24%	874.72	48.89%	1,131.48	55.68%	611.02	48.58%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	565.74	38.24%	874.72	48.89%	1,131.48	55.68%	611.02	48.58%
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	47.15		72.89		94.29		50.92	

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 9 เดือน ปี 2557
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	875.70	1,142.56	1,407.68	788.86
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	-31.11	-202.31	-50.48	-43.76
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-849.40	-929.00	-1,438.00	-961.86
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-4.82	11.24	-80.80	-216.76
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	550.58	545.77	557.01	476.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	545.77	557.01	476.21	259.45

ที่มา : งบการเงินในปี 2554 - 2556 ของ PTW ตรวจสอบนายภุชดา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4958 แห่งบริษัท อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ "บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด")

งบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ของ PTW สอบทานโดยนางสาวมณี รัตนบรรณกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5313 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด)

หมายเหตุ: * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินปี 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557 รวมทั้งแสดงผลกระทบจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

เอกสารแนบ 3

3.1 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

จากการประมาณการความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – นครปฐม ซึ่งเป็นพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ พบว่า มีแนวโน้มความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 881,000 ลบ.ม./วันในอนาคตอีก 20 ปีข้างหน้า หรือปี 2577 ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงสามารถผลิตน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ จะทำการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตน้ำประปารวมทั้งหมดประมาณ 400,000 ลบ.ม./วัน โดยแบ่งการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตออกเป็น 4 ระยะๆ ละ 100,000 ลบ.ม./วัน เพื่อรองรับความต้องการในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา อนึ่ง การดำเนินการในครั้งนี้เป็นการขยายกำลังการผลิตระยะที่ 1 เพื่อให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 100,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รวมงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตเป็น 400,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต และงานปรับปรุงที่เกี่ยวข้องกับการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (เรียกรวมกันว่า “โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ”)

ดังนั้น ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโดยครอบคลุมการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาทั้ง 4 ระยะเพื่อให้สอดคล้องกับการลงทุนในงานโครงสร้างในครั้งนี้ รวมเป็นขยายกำลังการผลิตทั้งหมด 400,000 ลบ.ม./วัน โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 19 ปี 7 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2577 ซึ่งเป็นระยะเวลาดำเนินการสิ้นสุดตามสัญญาซื้อขายน้ำประปากับการประปาส่วนภูมิภาค (“กปภ.”) และคาดว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือชี้วัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV)** เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ
- **วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR)** เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาของการดำเนินโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับ

กลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในโครงการแล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจากบริษัทฯ ซึ่งได้แก่

- งบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2554 – 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557
- ข้อมูลทางด้านธุรกิจและการเงินของบริษัทฯ และข้อมูลต่างๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- ข้อมูลในสรุปลักษณะสำคัญของสัญญาต่างๆ เช่น สัญญาสัมปทานประกอบกิจการประปาในปี 2546 สัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. ในปี 2543 และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. ในปี 2551 และร่างสัญญาว่าจ้าง EPC ของบริษัทฯ เป็นต้น
- ข้อมูล เอกสาร และการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและคณะทำงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลการดำเนินงาน ตลอดจนการดำเนินธุรกิจในอนาคตของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ทั้งนี้ หากมีปัจจัยใดมากระทบทำให้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปจากที่กำหนด จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนที่ประเมินได้ในครั้งนี้ โดยสมมติฐานดังกล่าวมีดังนี้

1. ระยะเวลาประมาณการในแบบจำลองทางการเงินนี้ มีจำนวนประมาณ 19 ปี 7 เดือน คือ เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2577 ซึ่งเป็นระยะเวลาล่าสุดตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. ในขณะที่อายุสัมปทานประกอบกิจการประปา กับ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม จะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2573 ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ จะสามารถขอต่ออายุสัมปทานประกอบกิจการประปา กับ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมให้ครอบคลุมและสิ้นสุดตามระยะเวลาเดียวกันกับสัญญาซื้อขายน้ำประปา ให้แก่ กปภ. ได้ ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้บริษัทฯ สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. และเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. บริษัทฯ จะยังคงเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในที่ดิน และระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงของสัญญาแบบ Build-Own-Operate (“BOO”) อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่นำมูลค่าของทรัพย์สิน ณ วันที่ครบกำหนดตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา และ/หรือผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นภายหลังจากสิ้นสุดของสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. มารวมคำนวณหาผลตอบแทนโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ
2. กำหนดให้บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปา ให้แก่ กปภ. ได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเลิก หรือเพิกถอนใดๆ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

3. กำหนดให้บริษัทฯ ลงทุนโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 400,000 ลบ.ม./วัน และแบ่งมูลค่าการลงทุนและระยะเวลาในการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวออกเป็น 4 ระยะ คือ
 - ระยะที่ 1 ลงทุนก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และงานโครงสร้างในปี 2558 - 2559 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 3,383 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในระยะที่ 1 เท่ากับ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1 ในปี 2560
 - ระยะที่ 2 ลงทุนเพิ่มเติมในปี 2565 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 746 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 100,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 2 ในปี 2566
 - ระยะที่ 3 ลงทุนเพิ่มเติมในปี 2570 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 1,222 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 100,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 3 ในปี 2571
 - ระยะที่ 4 ลงทุนเพิ่มเติมในปี 2574 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 818 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 100,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 4 ในปี 2575

ทั้งนี้ จำนวนเงินลงทุนในระยะที่ 1 ประมาณการโดยบริษัทฯ ส่วนจำนวนเงินลงทุนเพิ่มเติมในระยะที่ 2 - 4 ข้างต้นมาจากการประมาณการโดยบริษัท แอปซิลอน จำกัด และปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี และรวมประมาณการค่าใช้จ่ายทางการเงิน
4. ตามประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 กำหนดว่า การประกอบกิจการประปาถือเป็นกิจการค้าขายอันเป็นสาธารณูปโภคที่จะต้องได้รับสัมปทานจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ด้วยเหตุนี้ การพิจารณาให้ต่ออายุสัมปทานหรือการให้สัมปทานใหม่สำหรับพื้นที่ใหม่หรือการเพิ่มกำลังการผลิตจะขึ้นอยู่กับพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ให้สัมปทานเด็ดขาดแต่เพียงฝ่ายเดียว ดังนั้น ในการประมาณการในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานว่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะได้รับการพิจารณาเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
5. เนื่องจากในการลงทุนโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ กปภ. ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำ (MOQ) เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตกับบริษัทฯ เหมือนที่ผ่านมา โดย ณ ปัจจุบัน กปภ. ตกลงรับประกันปริมาณรับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำจากบริษัทฯ ไว้สูงสุดที่ 354,000 ลบ.ม./วัน ตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2558 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อมั่นว่า ด้วยนโยบายของภาครัฐที่มุ่งส่งเสริมให้ผู้ให้บริการเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาลเพื่อเป็นการลดผลกระทบสืบเนื่องที่เกิดขึ้นคือ แผ่นดินทรุด ดังนั้น เมื่อความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ มีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิต ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ กปภ. จะตกลงรับซื้อปริมาณน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณรับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่กำหนดไว้ในสัญญาจากบริษัทฯ เพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโต การขยายตัวของประชากร ชุมชนเมือง ที่อยู่อาศัย การขยายตัวทางเศรษฐกิจและสังคม ด้วยเหตุนี้ ในแบบจำลองทาง

- การเงินจึงกำหนดให้ กปภ. รับซื้อน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยกำหนดราคาขายน้ำประปาและการปรับราคาขายน้ำประปาโดยอ้างอิงจากสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2551
6. ในการประกอบธุรกิจที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ใช้น้ำจากแม่น้ำท่าจีนเป็นแหล่งน้ำดิบในการผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. โดยบริษัทฯ ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ ที่ นร. 0110/423 ลงวันที่ 27 เมษายน 2544 สำหรับการสูบน้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาและจำหน่ายให้กับ กปภ. จำนวน 320,000 ลบ.ม./วัน แต่สำหรับการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 120,000 ลบ.ม./วัน รวมเป็นจำนวน 440,000 ลบ.ม./วัน บริษัทฯ ได้จัดทำหนังสือเพื่อขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมอีกวันละ 120,000 ลบ.ม. ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2552 แต่จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้รับหนังสือจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ เนื่องจากในปัจจุบัน คณะกรรมการดังกล่าวไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่แล้ว และอยู่ระหว่างรอออกกฎหมาย พ.ร.บ. น้ำแห่งชาติ ทำให้ไม่มีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง และเมื่อพิจารณาจากกรณีวิเคราะห์ข้อมูลและพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ซึ่งจัดทำโดยบริษัทฯ พบว่า แหล่งน้ำดิบในแม่น้ำท่าจีนมีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อการระบวงการผลิต ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานให้บริษัทฯ สามารถสูบน้ำจากแม่น้ำท่าจีนเพื่อนำมาใช้ในการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ได้ และแม่น้ำท่าจีนบริเวณวัดดอนหวายมีปริมาณน้ำที่พอเพียงกับความต้องการสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาประมาณการ
7. เนื่องจากแนวท่อส่งน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำของบริษัทฯ สำหรับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และโครงการขยายกำลังผลิตในครั้งนี้ โดยส่วนใหญ่จะวางผ่านพื้นที่ที่อยู่ในความดูแลของกรมทางหลวง การรถไฟแห่งประเทศไทย และองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น โดยบริษัทฯ จะจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรมทางหลวงตามอัตราที่กรมทางหลวงกำหนดเป็นรายปี ส่วนการรถไฟแห่งประเทศไทยและองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นไม่มีเงื่อนไขกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ อย่างไรก็ดี บางหน่วยงานดังกล่าวได้มีการสงวนสิทธิในเงื่อนไขการอนุญาตที่จะเรียกเก็บเงินค่าตอบแทนจากการอนุญาตให้ใช้ทาง ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้จ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวและไม่สามารถคาดการณ์อัตราที่เหมาะสมที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานให้บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ตามรูปแบบที่จ่ายในปัจจุบัน และไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลาประมาณการ
8. สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้ออกบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 5177(2)/2556 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2556 ให้กับบริษัทฯ สำหรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐานประเภทที่ 7.1 แทนบัตรส่งเสริมฉบับเดิมเลขที่ 1382 (2)/2545 ลงวันที่ 19 มิถุนายน 2545 (สำหรับกำลังการผลิตแรกจำนวน 320,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งได้ครบกำหนดไปเมื่อปี 2555) โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ได้แก่ งานซ่อมแซมสิ่งเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมเป็นจำนวน 24.01 ล้านบาท (บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมในอัตราร้อยละ 150 ของค่าซ่อมแซม ซึ่งคิดเป็นจำนวน 36.02 ล้านบาท) และงานปรับปรุงระบบการส่งและจ่ายน้ำประปาเป็นจำนวน 891.40 ล้านบาท รวมทั้งหมดเป็นจำนวน 927.42 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่ 27 พฤษภาคม 2556 – วันที่ 27 พฤษภาคม 2564 และปัจจุบัน

บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 ไปแล้วเป็นจำนวน 244.30 ล้านบาท (รวมค่าซ่อมแซมทั้งหมดจำนวน 36.02 ล้านบาท) และคาดว่าจะขอใช้สิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 และปี 2558 เป็นจำนวน 357.07 ล้านบาท และ 326.04 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ระยะที่ 1 จำนวน 2,903.70 ล้านบาท ได้รวมมูลค่าของงานปรับปรุงระบบการส่งและจ่ายน้ำประปาเพื่อให้ได้สิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 891.40 ล้านบาท ไว้แล้ว ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงถือว่าสิทธิและประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 891.40 ล้านบาท เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยกำหนดให้เงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเท่ากับสิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เกิดขึ้นในปี 2556 และ 2557 รวมกัน หรือเท่ากับ 565.36 ล้านบาท (ไม่รวมสิทธิประโยชน์ด้านค่าซ่อมแซมจำนวน 36.02 ล้านบาท) และส่วนที่เหลือจำนวน 326.04 ล้านบาท เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่เกิดขึ้นในปี 2558

นอกจากนี้ ในแบบจำลองทางการเงินกำหนดให้บริษัทฯ เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติ ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยไม่ได้รับสิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับผลประกอบการจากการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้นของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตน้ำประปาประเภท 7.1 สาธารณูปโภคและบริการพื้นฐานต่อ BOI

9. พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากรฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และปี 2557 และมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2557 ได้เห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกาลดภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยให้คงการจัดเก็บภาษีในอัตราร้อยละ 20 ในปี 2558 ประกอบกับสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้พิจารณาประกาศลดอัตราภาษีดังกล่าว และมีความเห็นว่า อัตราภาษีที่คาดว่าจะค่อนข้างแน่ที่ควรนำมาใช้ในการวัดมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีควรเป็นอัตราร้อยละตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ กล่าวคือ อัตราร้อยละ 23 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2555 และร้อยละ 20 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2556 เป็นต้นไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

10. ปริมาณการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงโดยเฉลี่ยในปี 2553 – งวด 9 เดือนปี 2557 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ลบ.ม./วัน	2553		2554	2555	2556	งวด 9 เดือน 2557
	ม.ค. – ส.ค.	ก.ย. – ธ.ค.				
กำลังการผลิตน้ำประปา	320,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
ปริมาณการผลิตจริงโดยเฉลี่ย	328,692	336,075	328,606	357,894	372,731	393,558
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)	102.7	76.4	74.7	81.3	84.7	89.5

ที่มา: บริษัทฯ

จากตารางข้างต้น จะพบว่าบริษัทฯ มีปริมาณการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในอดีตมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เกินกว่าร้อยละ 100 ในปี 2553 อย่างไรก็ตาม ในแบบจำลองทางการเงิน กำหนดให้โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาได้เกินกำลังการผลิตสูงสุดในแต่ละช่วงเวลา ตลอดระยะเวลาประมาณการ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาหามูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ และ/หรือ โครงการดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด ตลอดจนมีปัจจัยที่กระทบต่อตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการที่ประเมินได้ก็อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิง นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดจากโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ปัจจัยภายนอก

1. อัตราเงินเฟ้อ

กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.06 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) เฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 2552 - 2556 (CAGR) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

รายได้จากการดำเนินงาน

2. รายได้จากการดำเนินงาน

2.1 รายได้จากการขายน้ำประปา

รายได้จากการขายน้ำประปาจะคำนวณจากปริมาณน้ำประปาที่ผลิตและจำหน่ายให้แก่ กปภ. ในส่วนที่เกิดจากการขยายกำลังการผลิต และอัตราค่าบริการขายน้ำประปาที่อ้างอิงจากราคาและอัตราค่าบริการขายน้ำประปาตามที่กำหนดในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2551 ซึ่งมีสมมติฐานสรุปได้ดังนี้

ก) ปริมาณจ่ายน้ำประปา

จากผลการศึกษาของกองพัฒนาแหล่งน้ำของ กปภ. (ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.) ได้คาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ของบริษัทฯ จะมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในพื้นที่บริการปัจจุบัน และพื้นที่จ่ายน้ำในอนาคต โดยคาดการณ์อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่สมุทรสาคร – อ้อมน้อย – สามพรานในปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราระหว่างร้อยละ 6.38 และร้อยละ 17.97 ต่อปี ในขณะที่เมื่อพิจารณาจากปริมาณจ่ายน้ำประปาที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมาจะพบว่ามีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณ 6.83 ล้านลบ.ม.ต่อปี หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณร้อยละ 4.23 ต่อปี โดยในงวด 9 เดือนปี 2557 มีปริมาณจ่ายน้ำเฉลี่ยประมาณ 382,928 ลบ.ม./วัน ดังนั้น เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวังในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้ปริมาณจ่ายน้ำประปาของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไป มีจำนวนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 6.5 ล้านลบ.ม.ต่อปี หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณร้อยละ 3.05 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณจ่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. ในระหว่างปี 2560 – 2577 มีจำนวนเฉลี่ยประมาณ 475,616 – 778,356 ลบ.ม./วัน โดยบริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาเฉพาะส่วนที่เกินจาก 440,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งหมายถึงปริมาณจ่ายน้ำประปาที่บริษัทฯ สามารถรับรู้เป็นรายได้ในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มีจำนวนเท่ากับ 35,616 – 338,356 ลบ.ม./วัน ในระหว่างปี 2560 - 2577

ข) อัตราค่าบริการขายน้ำประปา

กำหนดให้อัตราค่าบริการขายน้ำประปาและอัตราค่าบริการปรับค่าบริการขายน้ำประปาเป็นตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2551 โดยอัตราค่าบริการขายน้ำประปาในปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 11.93 บาท/ลบ.ม. และกำหนดให้ปรับค่าบริการขายน้ำประปาโดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Consumer Price Index: CPI) ของภาคกลางประจำเดือนพฤศจิกายนของทุกปีที่ประกาศโดยกองดัชนีเศรษฐกิจการค้ากรมเศรษฐกิจการพาณิชย์ กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ณ เวลาที่จัดทำรายงานฉบับนี้ กองดัชนีเศรษฐกิจการค้า กรมเศรษฐกิจการพาณิชย์ กระทรวงพาณิชย์ยังไม่ได้ประกาศดัชนีราคาผู้บริโภคประจำเดือนพฤศจิกายน 2557 เพื่อใช้ในการคำนวณปรับราคาในปี 2558 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาอัตราค่าบริการขายน้ำประปาของบริษัทฯ ในช่วงปี 2553 – ไตรมาส 3 ปี 2557 พบว่ามีอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 2.64 ต่อปี (CAGR) ด้วยเหตุนี้ เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง จึง

กำหนดให้ปรับอัตราค่าบริการขนานน้ำประปาของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอัตราคงที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ราคาจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. คิดเป็นประมาณ 12.85 – 19.55 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

2.2 รายได้อื่น

กำหนดให้โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ไม่มีรายได้อื่น ตลอดระยะเวลาประมาณการ นอกเหนือจากรายได้จากการจำหน่ายน้ำประปาตามสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น

3. ต้นทุนขาย

ในการประมาณการ ได้แบ่งต้นทุนขายออกเป็น ต้นทุนผันแปร และต้นทุนคงที่ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

3.1 ต้นทุนขายผันแปร

ต้นทุนขายผันแปรเป็นต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงตามปริมาณการผลิตน้ำประปา ซึ่งประกอบด้วยค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1) ค่าไฟฟ้าเป็นต้นทุนหลักในการผลิตน้ำประปา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 69 ของต้นทุนขายผันแปรในปี 2556 โดยโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ มีค่าไฟฟ้าที่เกิดขึ้นในระบบผลิตน้ำประปา ตั้งแต่การสูบน้ำจากแม่น้ำท่าจีนที่อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม เพื่อส่งผ่านท่อไปยังโรงผลิตน้ำประปา จนถึงการผลิตน้ำจ่ายไปยังสถานีจ่ายน้ำทั้ง 2 แห่งของบริษัทฯ คือ สถานีจ่ายน้ำพุทธมณฑลและสถานีจ่ายน้ำมหาชัย รวมแล้วคิดเป็นระยะทางประมาณ 51 กิโลเมตร โดยค่าไฟฟ้าที่ผ่านมามีการปรับเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดตามการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าเอฟที ซึ่งค่าไฟฟ้าในงวด 9 เดือนปี 2557 มีจำนวนประมาณ 2.82 บาท/ลบ.ม.

อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณค่าไฟฟ้าสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ นั้น ทีมวิศวกรรมของบริษัทฯ ได้คิดคำนวณตั้งแต่กระบวนการการสูบน้ำดิบ การผลิตน้ำประปา และการจ่ายน้ำประปา ซึ่งค่าไฟฟ้าส่วนใหญ่เกิดจากการกระบวนการการจ่ายน้ำประปา โดยเริ่มตั้งแต่การสูบน้ำจากแม่น้ำท่าจีน ณ สถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่บริเวณวัดดอนหวาย จังหวัดนครปฐม ซึ่งจะอยู่ใกล้กับโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อส่งผ่านท่อไปยังโรงผลิตน้ำประปา และจำหน่ายน้ำประปาไปยังสถานีจ่ายน้ำกระทุ่มแบน รวมแล้วคิดเป็นระยะทาง 14.79 กิโลเมตร ซึ่งเป็นระยะทางที่สั้นกว่าการดำเนินการธุรกิจในปัจจุบัน ทำให้ประหยัดค่าไฟฟ้าในการส่งและจ่ายน้ำประปา อีกทั้งโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ จะใช้วิธีการผลิตน้ำประปาแบบ Hybrid ซึ่งเป็นการใช้วิธีการกรองแบบธรรมดา (Conventional Filtration) ร่วมกับเทคโนโลยีเมมเบรน แบบระบบ UF (Ultra Filtration) แทนการกรองแบบธรรมดาอย่างที่บริษัทฯ ใช้อยู่ ณ ปัจจุบัน จะทำให้มีการใช้พลังงานไฟฟ้าน้อยลงในช่วงขั้นตอนการสูบน้ำดิบ (low pressure driven) โดยบริษัทฯ ได้ประมาณการปริมาณการใช้ไฟฟ้าโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ เท่ากับ 0.5513

กิโวลต์-ชั่วโมง/ลบ.ม. และเมื่อนำปริมาณการใช้ไฟฟ้าดังกล่าวมาคำนวณตามอัตราค่าไฟฟ้า⁵ ตามประกาศของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) จะประมาณการต้นทุนค่าไฟฟ้าในปี 2557 ได้เท่ากับ 1.94 บาท/ลบ.ม. โดยกำหนดให้อัตราเติบโตของค่าไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.19 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งอ้างอิงมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าเอฟทีในช่วงปี 2553 - 2557 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าไฟฟ้าคิดเป็นประมาณ 2.13 – 3.63 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

2) ค่าสารเคมีที่ใช้ในการผลิตน้ำประปาสำหรับโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ ประกอบด้วย สารส้ม ปูนขาว โพลีเอเล็คโตรไลต์ และคลอรีนเหลว ซึ่งเป็นเทคโนโลยีในการผลิตน้ำประปาแบบกรองธรรมดา (Conventional Filtration) ในขณะที่โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้ใช้วิธีการผลิตน้ำประปาแบบ Hybrid ซึ่งเป็นการใช้วิธีการกรองแบบธรรมดาพร้อมกับเทคโนโลยีเมมเบรนแบบระบบ UF (Ultra Filtration) ซึ่งไม่ต้องใช้สารเคมี เช่น สารส้ม ในการสร้างตะกอนในกระบวนการผลิตน้ำประปา ทำให้ช่วยลดค่าสารเคมีในขั้นตอนการผลิตน้ำประปา อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง จึงกำหนดให้ค่าสารเคมีในปี 2557 เท่ากับ 0.61 บาท/ลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายค่าสารเคมีเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าสารเคมีคิดเป็นประมาณ 0.67 - 1.11 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิตสำหรับโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ ได้แก่ เงินเดือน โบนัส สวัสดิการพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอื่นๆ ของพนักงานที่เกี่ยวข้องระบบผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิตสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในปี 2557 เท่ากับ 0.11 บาท/ลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้บริหารของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นประมาณ 0.13 – 0.30 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

4) ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ สำหรับโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 0.55 บาท/ลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ คิดเป็นประมาณ 0.61 – 1.01 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

⁵ อัตราค่าไฟฟ้าตามประกาศของ กฟภ. สามารถจำแนกเป็น 2 ส่วน คือ (1) อัตราค่าไฟฟ้าฐาน (Base Tariff) ตามช่วงเวลาของการใช้ (Time of Use Rate: TOU) ซึ่งเป็นอัตราคงที่ ประกอบด้วยค่าความต้องการพลังไฟฟ้า และค่าพลังงานไฟฟ้า และ (2) อัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟที (Fuel Adjustment Charge: Ft) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่มีการปรับค่าและจะบวกเข้าไปในอัตราค่าไฟฟ้าฐาน

3.2 ต้นทุนขายคงที่

ต้นทุนขายคงที่ได้แก่ ค่าเช่าที่ดินสำหรับแนวท่อกับกรมทางหลวง โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ประมาณการค่าเช่าที่ดินสำหรับแนวท่อกับกรมทางหลวง ซึ่งเป็นการเชื่อมต่อท่อประปาในพื้นที่ถนนของกรมทางหลวงตั้งแต่สถานีสูบน้ำดิบแห่งใหม่บริเวณวัดดอนหวาย จังหวัดนครปฐม ไปยังโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 และส่งผ่านท่อไปยังสำนักงานประปาอ้อมน้อย โดยกำหนดให้มีค่าเช่าประมาณ 6.70 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2560 และปรับเปลี่ยนในอัตราร้อยละ 15 ทุกๆ 5 ปี ซึ่งเหมือนกับเงื่อนไขการเช่าที่บริษัทฯ เคยได้รับหนังสืออนุญาตจากกรมทางหลวงสำหรับโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าประกันภัย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ค่าประกันภัย ซึ่งคุ้มครองค่าเสียหายในทรัพย์สินและการหยุดชะงักทางธุรกิจชั่วคราว โดยกำหนดค่าเบี้ยประกันในอัตราร้อยละ 0.15 ของผลรวมระหว่างมูลค่าทางบัญชีภายหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมของทรัพย์สินถาวร และกำไรสุทธิในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในแต่ละปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งอ้างอิงมาจากข้อเสนอของบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งในเดือนธันวาคม 2556 ที่ออกกรมธรรม์ประกันภัยคุ้มครองค่าเสียหายข้างต้นสำหรับโครงการผลิตน้ำประปาในปัจจุบันของบริษัทฯ
- 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานส่วนเพิ่มของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ กำหนดให้มีจำนวนเริ่มต้น 3.30 ล้านบาทในปี 2560 และกำหนดให้ปรับเปลี่ยนในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามที่ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดการณ์ไว้
- 3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ส่วนเพิ่มของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ กำหนดให้มีจำนวนเริ่มต้น 2.50 ล้านบาทในปี 2560 และกำหนดให้ปรับเปลี่ยนตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

5. อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตน้ำประปาประเภท 7.1 สาธารณูปโภคและบริการพื้นฐานสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ดังนั้น จึงกำหนดให้บริษัทฯ เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับผลกำไรจากการดำเนินงานในอัตราปกติ คือ ร้อยละ 20 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และค่าเสื่อมราคา

6. เงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัท *

6.1 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 30 วัน

6.2 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 0 วัน**

6.3 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 11 วัน

หมายเหตุ:

* กำหนดให้มีการรับชำระลูกหนี้การค้าและจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ณ วันสิ้นสุดของระยะเวลาประมาณการ หรือวันที่ 20 กรกฎาคม 2577

** กำหนดให้น้ำประปาที่ผลิตได้ทั้งหมด สามารถจำหน่ายและจัดส่งให้กับ กปภ. ได้ทันที จึงไม่มีระยะเวลาขายสินค้า

ประมาณการเงินทุนหมุนเวียนข้างต้นคำนวณมาจากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2556

7. เงินลงทุน (Capital Expenditure)

บริษัท เอฟซิลอน จำกัด (“เอฟซิลอน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาของบริษัทฯ ได้จัดทำรายงานการตรวจสอบเอกสารข้อเสนอด้านราคาของ CK สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 1 ตุลาคม 2557 โดยเอฟซิลอนได้มีการประมาณการเงินลงทุนสำหรับการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในระยะที่ 1 – 4 (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

	ระยะที่ 1	ระยะที่ 2	ระยะที่ 3	ระยะที่ 4
ปีที่ขยายกำลังการผลิต	2558-2559	2565	2570	2574
กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น (ลบ.ม.ต่อวัน)	100,000	100,000	100,000	100,000
กำลังการผลิตรวมทั้งหมด (ลบ.ม.ต่อวัน)	540,000	640,000	740,000	840,000
มูลค่าการลงทุน (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน) (ล้านบาท)	3,243 ^{1/}	729 ^{2/}	1,193 ^{2/}	818 ^{2/}
ประมาณการค่าใช้จ่ายทางการเงิน (ล้านบาท) ^{3/}	139	17	29	- ^{4/}
รวมเงินลงทุนทั้งหมด (ล้านบาท)	3,382	746	1,222	818

หมายเหตุ:

- 1/ ได้รวมค่าก่อสร้าง EPC ดันทุ่นที่ดิน ค่าปรับปรุงพื้นที่ ค่าจ้างที่ปรึกษาโครงการ และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับค่าก่อสร้าง EPC ให้เป็นจำนวน 2,903.70 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องตามข้อเสนอของ CK ส่งผลทำให้มูลค่าการลงทุนในระยะที่ 1 ที่ระบุในรายงานของเอฟซิลอนลดลงจาก 3,255 ล้านบาท เหลือ 3,243 ล้านบาท
- 2/ ปรับมูลค่าการลงทุน ซึ่งประเมินโดยเอฟซิลอน เพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับปีที่มีการลงทุนในแบบจำลองทางการเงิน
- 3/ ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4/ ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เนื่องจากกำหนดให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในการลงทุน

ทั้งนี้ นอกเหนือจากการลงทุนที่กำหนดข้างต้น กำหนดให้บริษัทฯ ไม่มีการลงทุนอื่นใดเพิ่มเติมในโครงการนี้ ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการกำหนดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาไว้ในค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ตลอดระยะเวลาประมาณการแล้ว

8. ค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ในการผลิตและจ่ายน้ำประปา

กำหนดให้คิดค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ในการผลิตและจ่ายน้ำประปาของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ตามระยะเวลาของสิทธิในสัญญาซื้อขายน้ำประปาที่ได้รับจาก กปภ. ซึ่งคำนวณโดยวิธีผันแปรตามหน่วยผลิต ดังนี้

ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด = ต้นทุนสินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่ม ณ วันต้นงวด x อัตราส่วนการผลิตน้ำประปาสำหรับงวด

อัตราส่วนการผลิตน้ำประปาสำหรับงวด = $\frac{\text{จำนวนผลผลิตน้ำประปาจริงสำหรับงวด}}{(\text{จำนวนผลผลิตน้ำประปาจริงสำหรับงวด} + \text{ประมาณการจำนวนผลผลิตน้ำประปาในอนาคตจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาซื้อขายน้ำประปา})}$

สินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่มสุทธิ ณ วันต้นงวด = สินทรัพย์ที่ลงทุนเพิ่มทั้งหมด - ค่าเสื่อมราคาสะสมถึงวันต้นงวด

แหล่งเงินทุน

9. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินและ/หรือการออกตราสารหนี้สำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ในระยะที่ 1 - 3 แต่ส่วนการลงทุนในระยะที่ 4 จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในแบบจำลองทางการเงินได้กำหนดให้การขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1 - 3 ใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดของเงินกู้ยืมดังนี้

	ระยะที่ 1	ระยะที่ 2	ระยะที่ 3
วงเงินกู้ (ล้านบาท)	3,000	746	1,222
ปีที่เบิกใช้เงินกู้	2558-2559	2565	2570
จำนวนปีที่ชำระคืนเงินกู้	10	5	5
ปีที่ชำระคืนเงินกู้	2560-2569	2566-2570	2571-2575

10. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

กำหนดให้ดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมในช่วงระหว่างก่อสร้างและภายหลังจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี คงที่ ตลอดระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ในแต่ละวงเงิน โดยอ้างอิงมาจากอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2557

11. เงินทุนหมุนเวียนจากบริษัท

กำหนดให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนจากบริษัท เพื่อลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ระยะที่ 1 เป็นจำนวนรวม 382 ล้านบาท เพื่อซื้อที่ดิน ค่าปรับปรุงพื้นที่ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ และกำหนดให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนจากโครงการนี้เพื่อลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 4 จำนวนประมาณ 818 ล้านบาท เพื่อก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติม ส่วนโครงการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 2 และ 3 จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งจำนวน

นอกจากนั้น กำหนดให้โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมที่ได้รับจากสิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 565.36 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลรวมของสิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ได้รับในปี 2556 และที่คาดว่าจะได้รับในปี 2557 รวมกัน และสิทธิประโยชน์ส่วนที่เหลือจำนวน 326.04 ล้านบาท ถือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558

ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

12. Terminal Value

กำหนดให้ไม่มี Terminal Value ในปีสุดท้ายของการประมาณการ เนื่องจากสิ้นสุดตามอายุของสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. โดยไม่ได้นำมูลค่าของที่ดินและทรัพย์สินต่างๆ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการมารวมคำนวณเพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

13. อัตราส่วนลด (Discounted Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้อัตราผลตอบแทนของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนทางการเงิน (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) เป็นอัตราส่วนลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดและตัวแปรที่ใช้คำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (D/V) \cdot K_d \cdot (1-t) + (E/V) \cdot K_e \\ &= \text{ร้อยละ } 5.34 - 10.07 \text{ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามโครงสร้างหนี้ต่อทุน ตลอดระยะเวลาประมาณการ หรือคิดเป็นอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ } 6.67 \text{ คงที่ ตลอดระยะเวลาประมาณการ} \end{aligned}$$

โดยที่

D	=	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัท
E	=	เงินทุนหมุนเวียนจากบริษัท สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของบริษัท
V	=	เงินทุนทั้งหมด (D + E)
t	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวในระหว่างก่อสร้าง และอัตราดอกเบี้ยภายหลังจากการดำเนินงานเชิงพาณิชย์

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f) = \text{ร้อยละ } 10.07$$

โดยที่	R_f	อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราร้อยละ 3.86 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 13 ตุลาคม 2557) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท)
	β	ค่าสัมประสิทธิ์วัดความเสี่ยง (Beta) เท่ากับ 0.575 ซึ่งอ้างอิงจากค่าความแปรปรวนเฉลี่ยของผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัท (ข้อมูลจาก Bloomberg ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 13 ตุลาคม 2557) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท)
	R_m	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Market Return) ซึ่งคำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2518 ซึ่งเป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดทำการ จนถึงวันที่ 13 ตุลาคม 2557 (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 14.67

จากสมมติฐานตามรายละเอียดข้างต้น จะสามารถคำนวณกระแสเงินสดสุทธิได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
รายได้จากการขายน้ำประปา	-	-	-	167.01	256.79	350.94	450.87	517.61	530.55	774.74	895.83
ต้นทุนขายน้ำประปา	-	-	-	-52.61	-77.78	-104.52	-133.25	-153.00	-158.72	-229.77	-266.28
กำไรขั้นต้น	-	-	-	114.40	179.00	246.42	317.62	364.61	371.83	544.97	629.54
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	-	-	-10.65	-10.63	-10.77	-10.86	-10.93	-10.95	-12.09	-12.19
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-71.70	-107.55	-143.40	-179.75	-201.32	-201.32	-232.00	-245.54
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	-	-	-	32.05	60.82	92.25	127.01	152.36	159.56	300.88	371.80
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-6.41	-12.16	-18.45	-25.40	-30.47	-31.91	-60.18	-74.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินหลังหักภาษี	-	-	-	25.64	48.66	73.80	101.61	121.89	127.65	240.70	297.44
รายการปรับปรุง											
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	71.70	107.55	143.40	179.75	201.32	201.32	232.00	245.54
เงินทุนหมุนเวียน	-	-	-	-12.35	-6.73	-7.05	-7.47	-4.97	-0.91	-18.23	-9.00
เงินลงทุน	-243.00	-1,538.07	-1,601.00	-	-	-	-	-	-746.10	-	-
สิทธิประโยชน์หักภาษี	565.36	326.04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2	322.36	-1,212.02	-1,601.00	85.00	149.48	210.15	273.88	318.23	-418.04	454.48	533.99
เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ											

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย : ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577
รายได้จากการขายน้ำประปา	1,017.46	1,147.18	1,200.53	1,428.30	1,572.32	1,726.74	1,887.90	2,061.68	2,231.41	1,329.50
ต้นทุนขายน้ำประปา	-303.46	-343.53	-362.79	-432.92	-479.00	-528.84	-581.43	-639.93	-696.66	-422.13
กำไรขั้นต้น	713.99	803.66	837.74	995.38	1,093.32	1,197.89	1,306.47	1,421.74	1,534.75	907.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-12.25	-12.32	-12.46	-14.30	-14.20	-14.09	-13.93	-14.96	-14.61	-8.22
ค่าเสื่อมราคา	-257.74	-270.61	-273.58	-353.38	-396.97	-441.53	-486.08	-575.80	-902.13	-677.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	444.00	520.73	551.71	627.70	682.16	742.28	806.45	830.97	618.01	221.79
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-88.80	-104.15	-110.34	-125.54	-136.43	-148.46	-161.29	-166.19	-123.60	-44.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินหลังหักภาษี	355.20	416.58	441.36	502.16	545.72	593.83	645.16	664.78	494.41	177.43
รายการปรับปรุง										
ค่าเสื่อมราคา	257.74	270.61	273.58	353.38	396.97	441.53	486.08	575.80	902.13	677.36
เงินทุนหมุนเวียน	-9.03	-9.62	-3.87	-16.89	-10.63	-11.38	-11.86	-12.74	-12.45	165.19
เงินลงทุน	-	-	-1,221.77	-	-	-	-817.84	-	-	-
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2	603.91	677.58	-510.69	838.65	932.07	1,023.97	301.54	1,227.85	1,384.09	1,019.97
เพื่อชดเชยกำลังการผลิตของบริษัทฯ										

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	1,385.71 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 11.29	เป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	9.41 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่ากระแสเงินสดปัจจุบันสุทธิสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,385.71 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ในอัตราร้อยละ 11.29 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ (ซึ่งมีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6.67) และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 9.41 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อการตอบสนองสำหรับโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ (ไม่รวมมูลค่าที่ดินซึ่งได้ซื้อเรียบร้อยแล้ว) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาล่าช้าจากปี 2560 เป็นปี 2561

กรณีที่ 4 โครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน

กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้นภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	1,251.76	1,527.39	1,160.11	1,616.76	524.90	1,389.68	1,178.38
IRR (%)	11.29%	11.29%	10.53%	12.12%	8.19%	11.85%	10.40%
PB (ปี)	9.41	9.41	9.68	9.14	12.60	9.03	9.73

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับการเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาเข้าจากปี 2560 เป็นปี 2561 จะมีผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มากที่สุด

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงผลิตน้ำประปาแห่งที่ 2 เพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผลในการลงทุน

3.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW

จากการประมาณการความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ปทุมธานี – รังสิต ซึ่งเป็นพื้นที่ให้บริการของ PTW พบว่า มีแนวโน้มความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 467,580 ลบ.ม./วันในปี 2566 และปัจจุบัน PTW ผลิตน้ำประปาในอัตรา 391,172 ลบ.ม./วัน ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตน้ำประปาสูงกว่ากำลังการผลิตตามที่ยกแบบไว้เป็นระยะเวลานาน และเพื่อให้ PTW ยังคงสามารถผลิตน้ำได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำประปาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว PTW จะทำการก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จำนวนประมาณ 100,000 ลบ.ม./วัน โดยแบ่งการดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตออกเป็น 2 ระยะ เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคตในแต่ละช่วงเวลา โดยจะเริ่มต้นระยะแรกปี 57,000 ลบ.ม./วัน อนึ่ง การดำเนินการในครั้งนี้เป็นการขยายกำลังการผลิตระยะที่ 1 เพื่อให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 57,000 ลบ.ม./วัน โดยได้รวมงานโครงสร้างเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตเป็น 100,000 ลบ.ม./วัน ในอนาคต (เรียกรวมกันว่า “โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW”)

ดังนั้น ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโครงการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโดยครอบคลุมการขยายกำลังการผลิตทั้ง 2 ระยะ เพื่อให้สอดคล้องกับการลงทุนในงานโครงสร้างในครั้งนี้ รวมเป็นการขยายกำลังการผลิตทั้งหมด 100,000 ลบ.ม./วัน โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 8 ปี 10 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นระยะเวลาดำเนินการตามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และสัญญาซื้อขายน้ำประปากับการประปาสวนภูมิภาค (“กปภ.”) และคาดว่าโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือชี้วัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW
- วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR) เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาของการดำเนินโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW

- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในโครงการแล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโครงการ ขยายกำลังการผลิตของ PTW

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจาก PTW ซึ่งได้แก่

- งบการเงินของ PTW ในปี 2554 – 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557
- ข้อมูลทางด้านธุรกิจและการเงินของ PTW และข้อมูลต่างๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- ข้อมูลในสรุปสาระสำคัญของสัญญาต่างๆ เช่น สัญญาสัมปทานประกอบกิจการประปาในปี 2543 สัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา กับ กปภ. ในปี 2538 สัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. ในปี 2549 และร่างสัญญาว่าจ้าง EPC ของ PTW เป็นต้น
- ข้อมูล เอกสาร และการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและคณะทำงานของบริษัทฯ และ PTW

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและการดำเนินงาน ตลอดจนการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ PTW ทั้งนี้ หากมีปัจจัยใดมากระทบทำให้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปจากที่กำหนด จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนที่ประเมินได้ในครั้งนี้ โดยสมมติฐานดังกล่าวมีดังนี้

1. ระยะเวลาประมาณการในแบบจำลองทางการเงินนี้ มีจำนวนประมาณ 8 ปี 10 เดือน คือ เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นระยะเวลาดำเนินการตามสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. ในขณะที่อายุสัมปทานประกอบกิจการประปา กับ กระทรวงมหาดไทย จะสิ้นสุดในเดือนมกราคม 2568 ดังนั้น เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้ PTW สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. (เดือนตุลาคม 2566) และเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาตามสัญญาดังกล่าวกับ กปภ. ระบบผลิตน้ำประปาของ PTW จะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงของสัญญาแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) และแม้ว่า PTW มีสิทธิที่จะสามารถขอเช่าระบบผลิตน้ำประปาจาก กปภ. ได้อีก 2 ครั้ง ระยะเวลาเช่าครั้งละ 10 ปี รวมเป็นระยะเวลา 20 ปี แต่ในแบบจำลองทางการเงินจะไม่นำผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นจากการได้รับสิทธิในการเช่าระบบผลิตน้ำประปาดังกล่าวมารวมคำนวณ
2. กำหนดให้ PTW สามารถประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเลิก หรือเพิกถอนใดๆ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
3. กำหนดให้ PTW ลงทุนก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW โดยมีกำลังการผลิตน้ำประปรารวมทั้งสิ้น 100,000 ลบ.ม./วัน โดยแบ่งการดำเนินการในการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวออกเป็น 2 ระยะ คือ

- ระยะที่ 1 ลงทุนก่อสร้างงานโครงสร้างและติดตั้งอุปกรณ์ในปี 2558 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 545 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต 57,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 1 ในปี 2559
- ระยะที่ 2 ลงทุนติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมในปี 2564 ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 15 ล้านบาท เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 43,000 ลบ.ม./วัน โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในส่วนของการขยายกำลังการผลิตในระยะที่ 2 ในปี 2565
4. ตามประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 กำหนดว่า การประกอบกิจการประปาถือเป็นกิจการค้าขายอันเป็นสาธารณูปโภคที่จะต้องได้รับสัมปทานจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม (เดิม PTW ได้รับสัมปทานจากกระทรวงมหาดไทยก่อนโอนอำนาจหน้าที่เกี่ยวกับกิจการประปาไปยังกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม) ด้วยเหตุนี้ การพิจารณาให้ต่ออายุสัมปทานหรือการให้สัมปทานใหม่สำหรับพื้นที่ใหม่หรือการเพิ่มกำลังการผลิตจะขึ้นอยู่กับการพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ให้สัมปทานเด็ดขาดแต่เพียงฝ่ายเดียว ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานว่า ในการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ จะได้รับการพิจารณาเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
5. เนื่องจากในการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในครั้งนี้ กปภ.ไม่ได้กำหนดปริมาณรับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำ (MOQ) เพิ่มเติมจากการขยายกำลังการผลิตกับ PTW เหมือนที่ผ่านมา โดย MOQ ณ ปัจจุบันของ PTW ได้ปรับเพิ่มเป็น 330,000 ลบ.ม./วัน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2553 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ PTW เชื่อมั่นว่า ด้วยนโยบายของภาครัฐที่มุ่งส่งเสริมให้ผู้ให้บริการเปลี่ยนมาใช้น้ำประปาแทนน้ำบาดาลเพื่อเป็นการลดผลกระทบสืบเนื่องที่เกิดขึ้น คือ แผ่นดินทรุด ดังนั้น เมื่อความต้องการใช้น้ำในพื้นที่ให้บริการของ PTW มีจำนวนเกินกว่ากำลังการผลิต ณ ปัจจุบัน ของ PTW กปภ. จะตกลงรับซื้อปริมาณน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณรับซื้อน้ำประปาขั้นต่ำที่กำหนดไว้ในสัญญาจาก PTW เพื่อรองรับความต้องการน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเจริญเติบโต การขยายตัวของประชากร ชุมชนเมือง ที่อยู่อาศัย การขยายตัวทางเศรษฐกิจและสังคม ด้วยเหตุนี้ ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้ กปภ. รับซื้อน้ำประปาที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตทั้งหมดของ PTW ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยกำหนดราคาขายน้ำประปาและการปรับราคาขายน้ำประปาโดยอ้างอิงจากสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มเติมกับ กปภ. ในปี 2549
6. ในการประกอบธุรกิจที่ผ่านมา PTW ได้ใช้น้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเป็นแหล่งน้ำดิบในการผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. โดย PTW ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ ที่ นร.กทช./070 ลงวันที่ 24 มกราคม 2539 สำหรับการสูบน้ำดิบเพื่อผลิตน้ำประปาและจำหน่ายให้กับ กปภ. จำนวน 300,000 ลบ.ม./วัน และต่อมาได้ขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 100,000 ลบ.ม./วัน ซึ่ง PTW ได้จัดทำหนังสือเพื่อขอสูบน้ำดิบเพิ่มเติมอีกวันละ 100,000 ลบ.ม. ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2550 แต่จนถึงปัจจุบัน PTW ยังไม่ได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ เนื่องจากในปัจจุบัน คณะกรรมการดังกล่าวไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่แล้ว และอยู่ระหว่างรอออกกฎหมาย พ.ร.บ.น้ำแห่งชาติ ทำให้ไม่มีหน่วยงานดูแลในส่วนนี้โดยตรง และเมื่อพิจารณาจากการวิเคราะห์ข้อมูลและพิจารณาถึงความยั่งยืนในระยะยาว (Sustainability) ซึ่งจัดทำโดยบริษัท พบว่า แหล่งน้ำดิบในแม่น้ำเจ้าพระยามีปริมาณน้ำดิบพอเพียงที่จะผลิตน้ำประปาได้อย่าง

ต่อเนื่องในระยะยาว โดยไม่เกิดผลกระทบต่อกระบวนการผลิต ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานให้ PTW สามารถสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเพื่อนำมาใช้รองรับโครงการขยายกำลังการผลิตในครั้งนี้ได้ และแม่น้ำเจ้าพระยามีปริมาณน้ำที่พอเพียงกับความต้องการสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ตลอดระยะเวลาประมาณการ

7. เนื่องจากโครงการขยายกำลังผลิตของ PTW ในครั้งนี้เป็นการดำเนินการบนพื้นที่ประกอบธุรกิจเดิมของ PTW ซึ่งที่ผ่านมา PTW ไม่เคยจ่ายค่าตอบแทนสำหรับการวางท่อส่งน้ำผ่านพื้นที่ที่อยู่ในความดูแลของหน่วยงานราชการต่างๆ และไม่สามารถคาดการณ์อัตราค่าตอบแทนที่เหมาะสมที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดสมมติฐานให้ PTW ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าเช่าสำหรับในการวางท่อส่งน้ำเหมือนปัจจุบัน ตลอดระยะเวลาประมาณการ
8. ในแบบจำลองทางการเงินกำหนดให้ PTW เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติ ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยไม่ได้รับสิทธิและประโยชน์จากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับผลประกอบการจากการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้นของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน PTW ยังไม่ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตน้ำประปาประเภท 7.1 สาธารณูปโภคและบริการพื้นฐานต่อ BOI
9. พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากรฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และปี 2557 และมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2557 ได้เห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกาลดภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยให้คงการจัดเก็บภาษีในอัตราร้อยละ 20 ในปี 2558 ประกอบกับสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้พิจารณาประกาศลดอัตราภาษีดังกล่าว และมีความเห็นว่า อัตราภาษีที่คาดว่าจะค่อนข้างแน่ที่ควรนำมาใช้ในการวัดมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีควรเป็นอัตราร้อยละตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ กล่าวคือ อัตราร้อยละ 23 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2555 และร้อยละ 20 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2556 เป็นต้นไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ
10. ปริมาณการผลิตน้ำประปาของ PTW ที่เกิดขึ้นจริงโดยเฉลี่ยในปี 2553 – งวด 9 เดือนปี 2557 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ลบ.ม./วัน	2553	2554	2555	2556	งวด 9 เดือน 2557
กำลังการผลิตน้ำประปา	388,000	388,000	388,000	388,000	388,000
ปริมาณการผลิตจริงโดยเฉลี่ย	343,458	354,967	373,919	375,983	391,172
อัตราการใช้กำลังการผลิต (%)	88.52%	91.49%	96.37%	96.90%	100.82%

ที่มา: PTW

จากตารางข้างต้น จะพบว่า PTW มีปริมาณการผลิตน้ำประปาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และปัจจุบันมีกำลังการผลิตที่เกินกว่าร้อยละ 100 ในงวด 9 เดือนปี 2557 อย่างไรก็ตาม ในแบบจำลองทางการเงิน กำหนดให้ PTW ไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาได้เกินกำลังการผลิตสูงสุดในแต่ละช่วงเวลา ตลอดระยะเวลาประมาณการ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาหามูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW และ/หรือโครงการดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด ตลอดจนมีปัจจัยที่กระทบต่อตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการที่ประเมินได้ก็อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิง นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ประกอบด้วย

ปัจจัยภายนอก

1. อัตราเงินเฟ้อ

กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.06 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) เฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 2552 - 2556 (CAGR) ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

รายได้จากการดำเนินงาน

2. รายได้จากการดำเนินงาน

2.1 รายได้จากการขายน้ำประปา

รายได้จากการขายน้ำประปาจะคำนวณจากปริมาณน้ำประปาที่ผลิตและจำหน่ายให้แก่ กปภ. ในส่วนที่เกิดจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW และอัตราค่าบริการขายน้ำประปาที่อ้างอิงจากราคาและอัตราการปรับค่าบริการขายน้ำประปาตามที่กำหนดในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2549 ซึ่งมีสมมติฐานสรุปได้ดังนี้

ก) ปริมาณจ่ายน้ำประปา

จากผลการศึกษาของกองพัฒนาแหล่งน้ำของ กปภ. (ที่มา : Website ของกองพัฒนาแหล่งน้ำ ฝ่ายทรัพยากรน้ำ กปภ.) ได้คาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ของ PTW จะมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในพื้นที่บริการปัจจุบัน และพื้นที่จ่ายน้ำในอนาคต โดยคาดการณ์อัตราเติบโตของจำนวนผู้ใช้น้ำประปาในพื้นที่เขตปทุมธานี – รังสิตในปี 2557 – 2561 จะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.25 และร้อยละ 9.95 ต่อปี ตามลำดับ ในขณะที่เมื่อพิจารณาจากปริมาณจ่ายน้ำประปาที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่ปี 2553 จะพบว่ามีอัตราเติบโตเฉลี่ยปีละ 4.99 ล้านลบ.ม. หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณร้อยละ 3.06 ต่อปี โดยในงวด 9 เดือนปี 2557 มีปริมาณจ่ายน้ำเฉลี่ยประมาณ 368,963 ลบ.ม./วัน นอกจากนี้ ณ ปัจจุบัน กปภ. และ PTW ได้วางแผนปรับการจ่ายน้ำประปาไปยังพื้นที่

อื่นที่ยังขาดแคลนน้ำประปา เช่น พื้นที่ของสถานีจ่ายน้ำธรรมชาติ สถานีจ่ายน้ำรังสิต และโดยเฉพาะสถานีจ่ายน้ำแห่งใหม่ของ PTW ไปยังหมู่บ้านเมืองเอก ซึ่ง กปภ. ได้จัดเตรียมวางท่อประปาเชื่อมโดยตรงไปยังหมู่บ้านเมืองเอก และ PTW ได้เตรียมการลงทุนไว้ในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณความต้องการน้ำประปาในพื้นที่ให้บริการของ PTW ในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ในการกำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับปริมาณจ่ายน้ำประปาของ PTW ผู้บริหารได้คาดการณ์ว่าปริมาณจ่ายน้ำประปาของ PTW จะมีการเติบโตปีละ 3.5 ล้านลบ.ม. หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณร้อยละ 2.36 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW จะสามารถจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. ได้เฉลี่ยประมาณ 388,141 – 455,264 ลบ.ม./วัน ในระหว่างปี 2559 – 2566 โดย PTW จะรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาเฉพาะส่วนที่เกินจาก 388,000 ลบ.ม./วัน เท่านั้น ซึ่งหมายถึงปริมาณจ่ายน้ำประปาที่ PTW สามารถรับรู้เป็นรายได้ในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW มีจำนวนเท่ากับ 141 – 67,264 ลบ.ม./วัน ในระหว่างปี 2559 - 2566

ข) อัตราค่าบริการขายน้ำประปา

กำหนดให้อัตราค่าบริการขายน้ำประปาและอัตราการปรับค่าบริการขายน้ำประปาเป็นตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2549 โดยอัตราค่าบริการขายน้ำประปาในปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 12.39 บาท/ลบ.ม. และกำหนดให้ปรับค่าบริการขายน้ำประปาโดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของทั้งประเทศประจำปีเดือนกรกฎาคมของทุกปีที่ประกาศโดยกองดัชนีเศรษฐกิจการค้ากรมเศรษฐกิจการพาณิชย์ กระทรวงพาณิชย์ (Consumer Price Index: CPI)

อนึ่ง ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของทั้งประเทศประจำปีเดือนกรกฎาคม 2557 มีอัตราเท่ากับ ร้อยละ 2.16 จึงกำหนดให้ปรับอัตราค่าบริการขายน้ำประปาด้วยอัตราดังกล่าวตลอดระยะเวลาประมาณการ เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง โดยอัตราค่าบริการขายน้ำประปาของ PTW ในช่วงปี 2553 – ไตรมาส 3 ปี 2557 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.04 ต่อปี

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ราคาจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. คิดเป็นประมาณ 12.93 – 15.02 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

2.2 รายได้อื่น

กำหนดให้โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ไม่มีรายได้อื่น ตลอดระยะเวลาประมาณการ นอกเหนือจากรายได้จากการจำหน่ายน้ำประปาตามสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น

3. ต้นทุนขาย

ในการประมาณการ ได้แบ่งต้นทุนขายออกเป็น ต้นทุนผันแปร และต้นทุนคงที่ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้ใช้พื้นที่แหล่งน้ำ โรงผลิตน้ำประปา และท่อประปาเชื่อมต่อกับ กปภ. ของโครงการปัจจุบันของ PTW ทำให้ต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากต้นทุนขายผันแปรเท่านั้น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขายผันแปร

ต้นทุนขายผันแปรเป็นต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงตามปริมาณการผลิตน้ำประปา ซึ่งประกอบด้วยค่าไฟฟ้า ค่าสารเคมี ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1) ค่าไฟฟ้าเป็นต้นทุนหลักในการผลิตน้ำประปา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของต้นทุนขายผันแปรในปี 2556 โดยโครงการปัจจุบันของ PTW และโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ตั้งอยู่ในพื้นที่เดียวกัน จึงมีค่าไฟฟ้าที่เกิดขึ้นเหมือนกันในระบบผลิตน้ำประปาตั้งแต่การสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาไปยังโรงผลิตน้ำประปาที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี เพื่อส่งผ่านท่อไปยังโรงผลิตน้ำประปา จนถึงการสูบน้ำจ่ายไปยังสถานีจ่ายน้ำธรรมชาติ สถานีจ่ายน้ำรังสิต และสถานีจ่ายน้ำปทุมธานี โดยค่าไฟฟ้าที่ผ่านมามีการปรับเปลี่ยนมาโดยตลอดตามการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าเอฟที ซึ่งค่าไฟฟ้าในงวด 9 เดือนปี 2557 มีจำนวนประมาณ 1.65 บาท/ลบ.ม. ดังนั้น จึงกำหนดให้ค่าไฟฟ้าในปี 2557 มีจำนวนเฉลี่ยเท่ากับ 1.65 บาท/ลบ.ม. และปรับเปลี่ยนในอัตราร้อยละ 3.19 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและค่าเอฟที ในช่วงปี 2553 - 2557 ทั้งนี้ ภายได้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าไฟฟ้าคิดเป็นประมาณ 1.76 - 2.19 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

2) ค่าสารเคมีที่ใช้ในการผลิตน้ำประปา ประกอบด้วย สารส้ม ปูนขาว โพแทสเซียมไดโครไมต์ และคลอรีนเหลว ทั้งนี้ เนื่องจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ใช้เทคโนโลยีในการผลิตน้ำประปาแบบการกรองแบบธรรมดา (Conventional Filtration) ซึ่งเหมือนกับการผลิตน้ำประปาในปัจจุบัน รวมทั้งมีที่ตั้งของแหล่งน้ำดิบเป็นจุดเดียวกัน ทำให้ไม่มีความแตกต่างในการใช้สารเคมีสำหรับผลิตน้ำประปาระหว่างโครงการผลิตน้ำประปาปัจจุบันของ PTW และโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ดังนั้น จึงกำหนดให้ค่าสารเคมีในปี 2557 เท่ากับ 0.32 บาทต่อลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเปลี่ยนในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายได้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าสารเคมีคิดเป็นประมาณ 0.34 - 0.42 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิตของ PTW ได้แก่ เงินเดือน โบนัส สวัสดิการพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอื่นๆ ของพนักงานที่เกี่ยวข้องระบบผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการผลิตสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในปี 2557 เท่ากับ 0.08 บาท/ลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเปลี่ยนในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้บริหารของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายได้สมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นประมาณ 0.09 - 0.13 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

4) ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าอะไหล่และวัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 0.06 บาท/ลบ.ม. ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2553 - งวด 9 เดือน ปี 2557 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ภายใต้อสมมติฐานข้างต้น ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ คิดเป็นประมาณ 0.07 – 0.08 บาท/ลบ.ม. ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร PTW พบว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนเพิ่มของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้แก่ ค่าประกันภัย ซึ่งคุ้มครองค่าเสียหายในทรัพย์สินและการหยุดชะงักทางธุรกิจชั่วคราว โดยกำหนดค่าเบี้ยประกันในอัตราร้อยละ 0.15 ของผลรวมระหว่างมูลค่าทางบัญชีภายหลังหักค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินถาวรและกำไรสุทธิในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในแต่ละปี ซึ่งอ้างอิงมาจากข้อเสนอของบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งในเดือนธันวาคม 2556 ที่ออกกรมธรรม์ประกันภัยคุ้มครองค่าเสียหายข้างต้นสำหรับโครงการผลิตน้ำประปาปัจจุบันของบริษัทฯ

5. อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

เนื่องจาก PTW ยังไม่ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตน้ำประปาประเภท 7.1 สาธารณูปโภคและบริการพื้นฐานสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ดังนั้น จึงกำหนดให้ PTW เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับผลกำไรจากการดำเนินงานในอัตราปกติ คือ ร้อยละ 20 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และค่าเสื่อมราคา

6. เงินทุนหมุนเวียน*

6.1 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 32 วัน

6.2 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 0 วัน**

6.3 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 6 วัน

หมายเหตุ:

* กำหนดให้มีการรับชำระลูกหนี้การค้าและจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ณ วันสิ้นสุดของระยะเวลาประมาณการ หรือวันที่ 14 ตุลาคม 2566

** กำหนดให้น้ำประปาที่ผลิตได้ทั้งหมด สามารถจำหน่ายและจัดส่งให้กับ กปภ. ได้ทันที จึงไม่มีระยะเวลาขายสินค้า

ประมาณการเงินทุนหมุนเวียนข้างต้นคำนวณมาจากอัตราทางการเงินของ PTW ในปี 2556

7. เงินลงทุน (Capital Expenditure)

ผู้บริหารของ PTW ได้ประมาณการเงินลงทุนสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในระยะที่ 1 เป็นจำนวนรวมประมาณ 534 ล้านบาท (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน) และคาดว่าจะเงินลงทุนอีก 15 ล้านบาท สำหรับติดตั้งระบบ M&E (เครื่องสูบน้ำและระบบไฟฟ้า) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการจ่ายน้ำในระบบจ่ายน้ำให้เป็น 100,000 ลบ.ม./วัน สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตน้ำประปาในระยะที่ 2 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

	ระยะที่ 1	ระยะที่ 2
ปีที่ขยายกำลังการผลิต	2558	2564
กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น (ลบ.ม.ต่อวัน)	57,000	43,000
กำลังการผลิตรวมทั้งหมด (ลบ.ม.ต่อวัน)	445,000	488,000
มูลค่าการลงทุน (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน) (ล้านบาท)	534*	15
ประมาณการค่าใช้จ่ายทางการเงิน (ล้านบาท)	11	-
รวมเงินลงทุนทั้งหมด (ล้านบาท)	545	15

หมายเหตุ: * ได้รวมค่าก่อสร้าง EPC จำนวน 367.10 ล้านบาท ตามข้อเสนอของ CK

ทั้งนี้ นอกเหนือจากการลงทุนที่กำหนดข้างต้น กำหนดให้ PTW ไม่มีการลงทุนอื่นใดเพิ่มเติมในโครงการนี้ ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการกำหนดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาไว้ในค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ตลอดระยะเวลาประมาณการแล้ว

8. ค่าใช้จ่ายตัดจ่ายสำหรับสิทธิในการดำเนินการของ PTW

เนื่องจาก PTW ได้มีข้อตกลงในสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ว่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาตามสัญญาดังกล่าวกับ กปภ. ระบบผลิตน้ำประปาของ PTW จะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงของสัญญาแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) ดังนั้น จึงกำหนดให้คิดค่าใช้จ่ายตัดจ่ายสำหรับสิทธิในการดำเนินการของ PTW ตามระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ซึ่งคำนวณโดยวิธีผันแปรตามหน่วยผลิต และเป็นไปตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ในการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่

แหล่งเงินทุน

9. เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PTW พบว่า โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในระยะที่ 1 จะใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 400 ล้านบาท จากบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ส่วนการลงทุนในระยะที่ 2 จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ระยะที่ 1
วงเงินกู้ (ล้านบาท)	400
ปีที่เบิกใช้เงินกู้	2557-2558
จำนวนปีที่ชำระคืนเงินกู้	7
ปีที่ชำระคืนเงินกู้	2559-2565

10. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ จะกู้เงินจากสถาบันทางการเงินเพื่อให้ PTW กู้ต่อเพื่อใช้ในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในระยะที่ 1 โดยคิดอัตราดอกเบี้ยจากต้นทุนที่บริษัทฯ กู้ยืมจากสถาบันทางการเงินบวกร้อยละ 0.50 สำหรับช่วงระหว่างก่อสร้างและภายหลังจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ กู้ยืมได้มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี ซึ่งอ้างอิงมาจากอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2557 ดังนั้น เมื่อรวมกับส่วนเพิ่มร้อยละ 0.50 จะคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 ต่อปีเป็นอัตราคงที่ ตลอดระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของ PTW ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2557 ที่ PTW กู้ยืมเงินมาจากบริษัทฯ โดยคิดเป็นอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.98 ต่อปี

11. เงินทุนหมุนเวียนจาก PTW

กำหนดให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนจาก PTW เพื่อลงทุนในค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าออกแบบ ถังน้ำใส และค่าจ้างที่ปรึกษาโครงการ ก่อนเริ่มโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในระยะที่ 1 เป็นจำนวน 145 ล้านบาท ในปี 2557 และใช้เงินทุนหมุนเวียนจาก PTW เพื่อลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ในระยะที่ 2 จำนวน 15 ล้านบาทในปี 2564

ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

12. Terminal Value

กำหนดให้ไม่มี Terminal Value ในปีสุดท้ายของการประมาณการ เนื่องจากสิ้นสุดตามอายุของสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาและสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. โดย PTW จะต้องโอนทรัพย์สินของระบบผลิตน้ำประปาทั้งหมดให้แก่ กปภ. ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา

13. อัตราส่วนลด (Discounted Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้อัตราผลตอบแทนของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนทางการเงิน (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) เป็นอัตราส่วนลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW โดยมีรายละเอียดและตัวแปรที่ใช้คำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (D/V) \cdot K_d \cdot (1-t) + (E/V) \cdot K_e \\ &= \text{ร้อยละ } 5.07 - 9.81 \text{ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามโครงสร้างหนี้ต่อทุน ตลอดระยะเวลาประมาณการ หรือคิดเป็นอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ } 6.61 \text{ คงที่ ตลอดระยะเวลาประมาณการ} \end{aligned}$$

โดยที่

$$\begin{aligned} D &= \text{เงินกู้ยืมระยะยาวจาก TTW ซึ่งเป็นบริษัทแม่สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW} \\ E &= \text{เงินทุนจาก PTW สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW} \end{aligned}$$

V	=	เงินทุนทั้งหมด (D + E)
t	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวในระหว่างก่อสร้าง และอัตราดอกเบี้ยภายหลังจากการดำเนินงานเชิงพาณิชย์

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f) = \text{ร้อยละ } 9.81$$

โดยที่	R_f	อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 9 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราร้อยละ 3.25 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 13 ตุลาคม 2557) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ)
	β	ค่าสัมประสิทธิ์วัดความเสี่ยง (Beta) เท่ากับ 0.575 ซึ่งอ้างอิงจากค่าความแปรปรวนเฉลี่ยของผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่ (ข้อมูลจาก Bloomberg ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 13 ตุลาคม 2557) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ)
	R_m	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Market Return) ซึ่งคำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2518 ซึ่งเป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดทำการ จนถึงวันที่ 13 ตุลาคม 2557 (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 14.67

จากสมมติฐานและอัตราส่วนลดตามรายละเอียดข้างต้น จะสามารถคำนวณได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566
รายได้จากการขายน้ำมันปาล์ม	-	-	0.67	46.92	95.17	145.48	197.92	252.56	309.47	289.92
ต้นทุนขายน้ำมันปาล์ม	-	-	-0.12	-8.29	-16.99	-26.24	-36.08	-46.53	-57.62	-54.56
กำไรขั้นต้น	-	-	0.55	38.63	78.18	119.24	161.84	206.03	251.84	235.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	-	-0.82	-0.74	-0.75	-0.73	-0.67	-0.58	-0.49	-0.35
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-0.30	-20.52	-40.73	-60.95	-81.17	-101.39	-121.11	-134.26
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	-	-	-0.57	17.38	36.70	57.56	80.00	104.05	130.24	100.75
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-3.48	-7.34	-11.51	-16.00	-20.81	-26.05	-20.15
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินหลังหักภาษี	-	-	-0.57	13.90	29.36	46.05	64.00	83.24	104.19	80.60
รายการปรับปรุง										
ค่าเสื่อมราคา	-	-	0.30	20.52	40.73	60.95	81.17	101.39	121.11	134.26
เงินทุนหมุนเวียน	-	-	-0.06	-4.03	-4.20	-4.38	-4.56	-4.75	-4.94	26.93
เงินลงทุน	-168.12	-377.31	-	-	-	-	-	-15.00	-	-
กระแสเงินสดสำหรับโครงการขายกำลังการผลิต PTW	-168.12	-377.31	-0.33	30.39	65.89	102.62	140.61	164.88	220.36	241.78

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	107.81 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 10.18	เป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	6.19 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่ากระแสเงินสดปัจจุบันสุทธิของโครงการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 107.81 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการในอัตราร้อยละ 10.18 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 6.19 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานในส่วนของการขยายกำลังการผลิตของ PTW

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อการผลตอบแทนของโครงการ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้
- กรณีที่ 3 การเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำประปาเข้าจากปี 2559 เป็นปี 2560
- กรณีที่ 4 โครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน
- กรณีที่ 5 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3	กรณีที่ 4	กรณีที่ 5
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	รับรู้รายได้ ล่าช้า 1 ปี	ได้รับยกเว้น ภาษีตาม BOI	เสียภาษี 30%
NPV (ล้านบาท)	96.27	119.66	76.17	141.08	105.88	153.63	83.78
IRR (%)	10.18%	10.18%	9.34%	11.08%	10.12%	12.22%	9.11%
PB (ปี)	6.19	6.19	6.30	6.07	6.20	5.90	6.34

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับอัตราร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ จะมีผลกระทบด้านลบต่อโครงการมากที่สุด

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตของ PTW มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผล