

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบกิจการในการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) ในพื้นที่ อำเภอนครชัยศรี อำเภอสสามพราน อำเภอพุทธมณฑล ใน จังหวัดนครปฐม อำเภอเมืองสมุทรสาคร และอำเภอกระทุ่มแบน ในจังหวัดสมุทรสาคร เพื่อทดแทนการใช้ น้ำบาดาลของภาคเอกชน การผลิตน้ำประปาจาก บ่อบาดาลของ กปภ. และเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำประปาจากแหล่งน้ำบนผิวดินให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นการช่วยแก้ปัญหาแผ่นดินทรุดและน้ำเค็มแทรกในชั้นบาดาลตามนโยบายของรัฐบาล

บริษัท ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2543 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 3,990 ล้านบาท บริษัท ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ในวันที่ 21 กันยายน 2543 ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีอายุ 30 ปี โดยมีลักษณะสัญญาเป็นแบบ Build Own Operate (“BOO”) กล่าวคือ บริษัท เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปา และระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ผู้บริโภค ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งและกำลังการผลิตสูงสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่ 320,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตใหม่เป็น 440,000 ลบ.ม./วัน คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2553 โดยจะทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตสูงสุดเป็นอันดับหนึ่งเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการประปาเอกชนรายอื่นในประเทศ โดยบริษัท เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในระบบผลิตน้ำประปา และระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ผู้บริโภค และบริษัท ไม่ต้องโอนระบบผลิตและระบบจ่ายดังกล่าวให้แก่ กปภ. นอกจากนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายน้ำประปา ได้กำหนดให้มีปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. ต้องซื้อจากบริษัท (“MOQ”) ตลอดระยะเวลา 30 ปี โดยมีลักษณะ MOQ แบบเพิ่มขึ้นตลอดอายุของสัญญาดังนี้

ระยะเวลาเริ่มต้น	ระยะเวลาสิ้นสุด	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

อย่างไรก็ดี บริษัท ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมฯ กับ กปภ. เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2551 โดย กปภ. จะซื้อน้ำประปาขั้นต่ำเพิ่ม ซึ่งทำให้ MOQรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 300,000 ลบ.ม./วัน เป็น 354,000 ลบ.ม./วัน ในที่สุด โดย ณ วันเริ่มซื้อขายน้ำประปาส่วนเพิ่มวันแรก MOQ (ภายใน 660 วัน นับแต่วันลงนามในสัญญาหรือไม่เกินวันที่ 19 ต.ค. 53) เท่ากับ 309,000 ลบ.ม./วัน และปรับเพิ่มทุกกรอบปี ๆ ละ 9,000 ลบ.ม./วัน จนกระทั่ง MOQ เป็น 354,000 ลบ.ม./วัน ตลอดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาเดิม

โดยอัตราค่าน้ำประปาที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าการซื้อขายในแต่ละเดือน เป็นอัตราที่กำหนดในสัญญา ซึ่งปรับตามดัชนีผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลางและค่าคงที่ (K) ทุกปีตลอดอายุของสัญญาซื้อขายน้ำประปา

นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายน้ำประปา บริษัท ยังได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2548 ในการอนุญาตให้บริษัท สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขต 5 อำเภอ ใน 2 จังหวัดตั้งที่กล่าวข้างต้น โดยมีอายุสัมปทานทั้งสิ้น 25 ปี

บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจน้ำประปา โดยมีบริษัท วอเตอร์โพลาร์ จำกัด (“วอเตอร์โพลาร์”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ทำหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของฝ่ายปฏิบัติการในการผลิตและจ่ายน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. ปัจจุบันวอเตอร์โพลาร์ มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระแล้วทั้งสิ้น 10.0 ล้านบาท

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินธุรกิจมาเป็นระยะเวลาเพียงประมาณ 6 ปี นับจากวันที่เริ่มทำการผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ กปภ. คือ เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2547 แต่บริษัทฯ มีรายได้และผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับ ร้อยละ 24 ร้อยละ 12 ร้อยละ 16 และร้อยละ 1 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีอัตราการขายน้ำประปาเติบโตสูงมากในปีแรก ๆ และอัตราการเติบโตลดลงในระยะเวลาต่อมา เนื่องจากก่อนที่บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการจ่ายน้ำประปานั้น ผู้บริโภคในพื้นที่ของจังหวัดสมุทรสาครและจังหวัดนครปฐม ได้ใช้น้ำบาดาลเป็นแหล่งน้ำในการอุปโภคและบริโภค ดังนั้น เมื่อน้ำประปาซึ่งเป็นแหล่งน้ำที่สะอาดมากกว่า ผู้บริโภคจำนวนมากได้เปลี่ยนจากการใช้น้ำบาดาลมาใช้น้ำประปาในทันที ซึ่งอัตราการเติบโตในปีถัดๆ ไปจะขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนการบริโภคและอุปโภคจากน้ำบาดาลมาเป็นน้ำประปาในส่วนที่เหลือ และการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจและการขยายตัวของประชากรในพื้นที่ ทั้งนี้ พื้นที่ดังกล่าวเป็นพื้นที่เศรษฐกิจที่มีโรงงานอุตสาหกรรมอย่างหนาแน่น โดยมีปริมาณการใช้น้ำจากผู้ใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.24 ของปริมาณน้ำประปาทั้งสิ้นที่จำหน่าย ในขณะที่เดียวกันก็เป็นพื้นที่ที่มีประชากรอาศัยอยู่เป็นจำนวนมาก เช่นเดียวกัน โดยมีสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำประปาสำหรับผู้ใช้น้ำภาคพาณิชย์กรรมและภาคครัวเรือน ร้อยละ 23.07 และร้อยละ 25.69 ตามลำดับ

จากผลการศึกษาของ ไทยดีซีไอ ซึ่งบริษัทฯ ได้ว่าจ้างให้ศึกษาความต้องการใช้น้ำประปาในพื้นที่ให้บริการเมื่อเดือน มิถุนายน 2549 พบว่าจากปริมาณความต้องการน้ำรวมในพื้นที่บริการทั้งหมดคือ 967,234 ลบ.ม./วัน ในจำนวนดังกล่าวเป็นปริมาณน้ำประปาเพียงร้อยละ 19 ในขณะที่น้ำบาดาลมีปริมาณสูงถึงร้อยละ 81 โดย ไทยดีซีไอ ได้คาดการณ์ว่าการใช้น้ำบาดาลของภาคอุตสาหกรรมในพื้นที่บริการของบริษัทฯ จะสิ้นสุดลงในปี 2558

ประปาปทุมธานีประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. เช่นเดียวกับบริษัทฯ โดยได้เข้าทำสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปากับ กปภ. เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2538 มีอายุสัญญา 25 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2541 และสิ้นสุดวันที่ 14 ตุลาคม 2566 โดยมีลักษณะสัญญาเป็นแบบ Build-Own-Operate-Transfer (“BOOT”) โดยประปาปทุมธานีเป็นผู้ก่อสร้างระบบผลิตและระบบจ่ายน้ำประปา โดยประปาปทุมธานีต้องโอนระบบจ่ายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ณ วันเริ่มประกอบกิจการ แต่ในส่วนระบบผลิตน้ำประปาจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของ กปภ. เมื่อครบ 25 ปี โดย กปภ. รับผิดชอบจ่ายค่าประปาจากประปาปทุมธานีเพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนในพื้นที่บริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด นอกเหนือจากสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับ กปภ. แล้ว ประปาปทุมธานีได้รับสัมปทานประกอบกิจการประปาจากกระทรวงมหาดไทย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2543 ในการอนุญาตให้ประปาปทุมธานี สามารถผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายในเขตบริการเขตปทุมธานี-รังสิต จังหวัดปทุมธานี โดยมีระยะเวลา 25 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ประปาปทุมธานีมีกำลังการผลิตที่ 388,000 ลบ.ม./วัน ซึ่งเป็นกำลังการผลิตที่สูงที่สุดของเอกชนผู้ประกอบกิจการประปา นอกจากนี้ ประปาปทุมธานี ยังได้รับ MOQ ซึ่งกำหนดโดย กปภ. ในแต่ละปี โดยปริมาณ MOQ ในแต่ละปีจะต้องไม่ต่ำกว่า MOQ ที่กำหนดไว้ในปีก่อนหน้า นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 เป็นต้นมา MOQ ของประปาปทุมธานีรวมเท่ากับ 310,000 ลบ.ม./วัน อัตราค่าน้ำประปาที่ปทุมธานีได้รับจาก กปภ. เป็นอัตราที่ปรับเพิ่มขึ้นทุกปีตามดัชนีราคาผู้บริโภค

ประปาปทุมธานีได้เริ่มดำเนินการผลิตน้ำประปาจำหน่ายตั้งแต่เดือนตุลาคม 2541 ในช่วงปี 2541 - 2543 ประปาปทุมธานีมีอัตราการเติบโตค่อนข้างต่ำเฉลี่ยร้อยละ 9.6 เนื่องจากการปิดบ่อบาดาลของภาครัฐในช่วงเวลาดังกล่าวยังไม่เข้มงวด ผู้ใช้น้ำจำนวนมากยังคงใช้น้ำบาดาลแม้ว่าจะมีระบบน้ำประปาที่สามารถใช้ได้ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลโดยกรมทรัพยากรน้ำบาดาลได้เพิ่มความเข้มงวดในการปิดบ่อน้ำบาดาลมากขึ้น โดยยกเลิกการให้ใบอนุญาตน้ำบาดาลใหม่แก่ผู้ขออนุญาตใช้น้ำบาดาล งดการต่ออายุสำหรับผู้ขออนุญาตใช้น้ำบาดาลเดิม และปรับอัตราค่าน้ำบาดาลสูงขึ้น ผลจากนโยบายดังกล่าวทำให้ยอดขายน้ำของประปาปทุมธานีเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2543 - 2547 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยของปริมาณน้ำที่ขายเท่ากับร้อยละ 21.3 ทั้งนี้ นับจากปี 2547 อัตราการเติบโตของปริมาณน้ำที่ขายได้เติบโตในอัตราที่ลดลง กล่าวคืออัตราเติบโตในปี 2548 ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับร้อยละ 12.1 ร้อยละ 7.2 ร้อยละ 6.8 ร้อยละ 0.6 และร้อยละ 1.7 ตามลำดับ

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

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่สำคัญ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้คือ

1. ความเสี่ยงจากสัญญาที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากสัญญาซื้อขายน้ำประปาถูกยกเลิก

สัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. อาจถูกตีความได้ว่าดำเนินการไม่ถูกต้องตามขั้นตอนของพระราชบัญญัติว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2535 (“พรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน”) ดังนี้

จากแนวคำวินิจฉัยของคณะกรรมการกฤษฎีกาเมื่อปี 2540 ที่ได้ให้ความเห็นในเรื่องโครงการที่ กปภ. ให้เอกชนเป็นผู้ลงทุนดำเนินการก่อสร้างระบบผลิตน้ำประปาทั้งหมด โดย กปภ. จะซื้อน้ำจากเอกชน และ กปภ. จะเป็นผู้จ่ายน้ำให้แก่ประชาชน อีกทอดหนึ่งว่าไม่อยู่ในบังคับที่จะต้องดำเนินการตาม พรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน หากเป็นกรณีนี้ที่เอกชนผู้ผลิตน้ำขายให้แก่ กปภ. ซึ่งเอกชนรับผิดชอบเรื่องผลกำไรหรือขาดทุนเอง โดย กปภ. จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกำไรหรือขาดทุน และมีได้ให้สิทธิที่ กปภ. มีอยู่ตามกฎหมายแก่เอกชนแต่อย่างใด ส่วนแหล่งน้ำดิบที่จะนำมาใช้ในการผลิตน้ำประปา กปภ. จะเป็นผู้ช่วยเหลือประสานงานการจัดหาแหล่งน้ำดิบให้ แต่เอกชนจะต้องเป็นผู้ซื้อจากเจ้าของแหล่งน้ำดิบดังกล่าวเอง กรณีดังกล่าวจึงเป็นกิจการที่เอกชนดำเนินการเองโดยแท้ รวมทั้งแหล่งน้ำดิบที่นำมาใช้ในการผลิตน้ำประปาก็ไม่มีการอนุญาต การให้สัมปทานหรือการให้สิทธิเอกชนที่จะใช้ทรัพยากรธรรมชาติหรือทรัพย์สินของรัฐ และการจัดซื้อน้ำจากเอกชนที่ผลิตได้ก็เป็นเรื่องที่ กปภ. ทำสัญญาซื้อขายในทางแพ่งตามปกติของการประกอบธุรกิจ ดังนั้น กปภ. จึงมิได้มีการเสนอสัญญาซื้อขายน้ำประปาฉบับดังกล่าวต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาและอนุมัติตามขั้นตอนของพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงาน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า คณะรัฐมนตรีจะมีคำสั่งให้นางานคณะกรรมการกฤษฎีกาพิจารณาอีกครั้งหนึ่งในประเด็นข้อกฎหมายเกี่ยวกับการทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาว่าเป็นไปตามขั้นตอนที่กำหนดในพรบ. การให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือไม่ หากเกิดกรณีให้พิจารณาใหม่แล้ว ความเห็นจะเป็นไปตามแนวทางเดิมที่เคยวินิจฉัยไว้หรือไม่ ซึ่งหากความเห็นดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป อาจมีผลถึงความสมบูรณ์ของสัญญาซื้อขายน้ำประปา ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ เนื่องจาก กปภ. เป็นลูกค้าเพียงรายเดียวของบริษัทฯ ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นและบริษัทฯ ประสงค์ที่จะดำเนินกิจการขายน้ำต่อไป บริษัทฯ จะต้องจัดหาผู้ซื้อน้ำรายใหม่รวมทั้ง บริษัทฯ จะต้องดำเนินการแก้ไขเงื่อนไขในสัมปทานให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายน้ำฉบับใหม่ด้วย

- ความเสี่ยงจากการที่อายุสัมปทานและระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาจะระหว่างบริษัทฯ และ กปภ. ไม่เท่ากัน

อายุสัมปทานในการประกอบกิจการประปาที่บริษัทฯ ได้รับจากผู้ให้สัมปทาน มีระยะเวลาเพียง 25 ปี (สิ้นสุดวันที่ 10 มีนาคม 2573) ในขณะที่ระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปาเลขที่ 189/2543 ระหว่างบริษัทฯ กับ กปภ. มีระยะเวลา 30 ปี (สิ้นสุดวันที่ 20 กรกฎาคม 2577) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทาน หรือทราบผลการอนุญาตก่อนที่อายุสัมปทานจะสิ้นสุดลง หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทานในการประกอบ

กิจการประปาสำหรับช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกันดังกล่าว บริษัทฯ ก็อาจตกเป็นผู้ผิดสัญญาเนื่องจากไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้แก่กปภ. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการต่ออายุสัมปทานจากผู้ให้สัมปทาน แต่ระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถประกอบกิจการประปาอาจจะไม่เท่ากับระยะเวลาที่บริษัทฯ สามารถขายน้ำประปาให้แก่กปภ. ตามสัญญาซื้อขายน้ำประปา และแม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาจะมีข้อสัญญาให้สิทธิบริษัทฯ สามารถขอต่ออายุได้โดยทั้งสองฝ่ายต้องทำความตกลงร่วมกัน บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า การต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขเดิมตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาฉบับที่หมดอายุ หรือมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ หรือหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาซื้อขายน้ำประปาและต้องจัดหาผู้ซื้อรายใหม่ บริษัทฯ อาจต้องมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการลงทุนเครื่องอุปกรณ์ให้เหมาะสมกับผู้ซื้อรายใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

- **ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ**

บริษัทฯ และประปาปทุมธานีอาจถูกบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิได้หากเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ ทั้งนี้ ในการบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กปภ. จะต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือเพื่อแจ้งให้บริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายในระยะเวลาที่กำหนดเสียก่อน หากบริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีไม่สามารถปฏิบัติให้ถูกต้องภายในเวลาที่กำหนดแล้ว กปภ. จึงสามารถใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาได้ อย่างไรก็ตาม หากกปภ. ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายน้ำประปาและ/หรือสัญญาให้สิทธิ กปภ. อาจริบหลักประกันที่บริษัทฯ และ/หรือประปาปทุมธานีให้ไว้กับ กปภ. และนอกจากการริบหลักประกันแล้ว กปภ. ยังมีสิทธิเรียกค่าเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ อันเกิดจากการผิดสัญญาดังกล่าวอีกด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การประกอบกิจการ และฐานะการเงินของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับสัมปทานกิจการประปา

- **ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาสัมปทานกิจการประปาหรือการขอสัมปทานใหม่เนื่องจากความต้องการขยายเขตหรือเพิ่มกำลังการผลิตจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม**

การพิจารณาให้ต่ออายุสัมปทานหรือการให้สัมปทานใหม่สำหรับพื้นที่ใหม่หรือการเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอยู่กับ การพิจารณาและดุลยพินิจของผู้ให้สัมปทานเด็ดขาดแต่เพียงฝ่ายเดียว ด้วยปัจจัยหลายประการ บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่สำหรับการขยายเขตหรือการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว และหากบริษัทฯ และประปาปทุมธานีได้รับการต่ออายุสัมปทานหรือได้รับสัมปทานใหม่ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าสัมปทานที่จะได้รับดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรืออาจมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มเติมประการใด ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการประกอบกิจการประปา และรายได้และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

- ความเสี่ยงจากข้อกำหนดของสัมปทานที่อาจมีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

(1) เมื่อระยะเวลาตามสัมปทานผ่านไปได้กึ่งหนึ่งของอายุสัมปทาน หากผู้ให้สัมปทานใช้สิทธิถอนคืนสัมปทาน หากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะซื้อกิจการประปาของบริษัทฯ และ/หรือ ประปาพุมธานีทั้งหมด บริษัทฯ และ/หรือประปาพุมธานีจะไม่สามารถประกอบกิจการประปาได้จนครบอายุสัมปทาน ทำให้ผลตอบแทนที่บริษัทฯ และประปาพุมธานีคาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในกิจการประปาไม่เป็นไปตามที่กำหนด และก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ และประปาพุมธานี

นอกจากนี้ แม้ว่าสัมปทานจะกำหนดให้ซื้อคืนในราคาตลาดก็ตาม บริษัทฯ และประปาพุมธานีไม่สามารถรับรองได้ว่า ราคาซื้อคืนที่กำหนดให้เป็นไปตามราคาตลาดนั้นจะคุ้มกับเงินลงทุนที่บริษัทฯ ได้ลงทุนไปเพื่อประกอบกิจการประปา รวมถึงผลประโยชน์ที่บริษัทฯ และประปาพุมธานีจะมีสิทธิได้รับหากสามารถประกอบกิจการประปาต่อไปจนครบอายุสัมปทาน

(2) บริษัทฯ และประปาพุมธานีมีความเสี่ยงที่อาจถูกผู้ให้สัมปทานสั่งให้เปลี่ยนแปลงอัตราค่าน้ำประปา เมื่อสิ้นระยะเวลา 3 ปีนับตั้งแต่วันลงนามในสัมปทาน ถ้าองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำขอร้องมายังผู้ให้สัมปทานให้เปลี่ยนอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปา ผู้ให้สัมปทานมีอำนาจจะพิจารณาและถ้าเป็นที่พอใจว่า การเปลี่ยนอัตราค่าน้ำประปาหรือการแก้ไขวิธีคิดค่าน้ำประปานั้นเป็นการสมควร โดยเหตุที่พฤติการณ์อันเป็นบรรทัดฐานที่ได้กำหนดอัตราหรือวิธีคิดค่าน้ำประปาที่ใช้อยู่ยังได้เปลี่ยนแปลงไป ก็มีอำนาจสั่งเป็นหนังสือให้ใช้อัตราและวิธีคิดค่าน้ำใหม่แทนได้ตามที่ผู้ให้สัมปทานจะเห็นเป็นการยุติธรรมและสมควร คำสั่งนั้นบริษัทฯ และประปาพุมธานีจะต้องปฏิบัติตาม ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการประกอบธุรกิจรายได้และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และประปาพุมธานี แต่บริษัทฯ เห็นว่าการปรับอัตราค่าน้ำประปานั้นเป็นไปได้ยาก เนื่องจากบริษัทฯ และประปาพุมธานีไม่ได้เป็นผู้ให้บริการกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นหรือผู้ใช้น้ำ แต่เป็นผู้ให้บริการกับ กก. เท่านั้น

(3) หากรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นมีความประสงค์จะก่อสร้างหรือขยายทางหรือที่สาธารณะใด ๆ หรือเมื่อเอกชน ร้องขอให้ย้ายเครื่องอุปโภคเนื่องจากกีดขวางทางเข้าออกบ้านหรือที่ดิน ไม่ว่าทางนั้นจะมีอยู่ก่อนหรือก่อสร้างขึ้นภายหลังการติดตั้งเครื่องอุปโภคและรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นอนุมัติคำร้องขอดังกล่าว บริษัทฯ และประปาพุมธานีจำเป็นต้องย้ายเครื่องอุปโภคที่อยู่ในที่สาธารณะซึ่งกีดขวางการก่อสร้างหรือการขยายหรือกีดขวางทางเข้าออกดังกล่าวนั้นตามคำร้องขอของรัฐบาลหรือองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นที่เกี่ยวข้องโดยไม่คิดค่าทดแทน ทั้งนี้ หากคำสั่งดังกล่าวเป็นการสั่งให้ย้ายเส้นทางแนววางท่อส่งน้ำประปา บริษัทฯ และประปาพุมธานีอาจต้องมีภาระค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนเส้นทางวางท่อส่งน้ำประปาโดยที่ไม่ได้รับค่าทดแทนใดๆ แต่บริษัทฯ อาจได้รับค่าชดเชยจาก กก. ตามที่สัญญาซื้อขายน้ำประปាកำหนด กล่าวคือหากภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเกินกว่า 1,000,000 บาท โดยมีได้เป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากความผิดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ประปาพุมธานีไม่สามารถเรียกค่าชดเชยจาก กก. ได้เนื่องด้วยสัญญาให้สิทธิดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาระหว่าง กก. และประปาพุมธานีไม่มีข้อกำหนดในทำนองเดียวกับบริษัทฯ ดังนั้น จึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ และโอกาสทางธุรกิจของประปาพุมธานี

- ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนสัมปทาน

ผู้ให้สัมปทานมีอำนาจเพิกถอนสัมปทาน ด้วยเหตุใดเหตุหนึ่ง ดังต่อไปนี้

(1) บริษัทฯ และประปาพุมธานีละเลยไม่จำหน่ายน้ำประปาเป็นเวลาเกินกว่า 3 วัน เว้นแต่เกิดจากเหตุสุดวิสัย

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

หากผู้ให้สัมปทานเพิกถอนสัมปทาน บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะไม่สามารถผลิตและจำหน่ายน้ำประปาต่อไปได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ต่อรายได้ และฐานะการเงินของบริษัทฯ

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุญาตให้ใช้พื้นที่ที่ใช้ในการวางท่อส่งน้ำประปาน

บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานแต่ละหน่วยงานที่ดูแลพื้นที่ที่แนวท่อส่งน้ำประปานและท่อจ่ายน้ำของบริษัทฯ วางผ่านจะเรียกเก็บค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่เหมาะสม และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานเหล่านั้นจะไม่นำพื้นที่ดังกล่าวออกให้บุคคลอื่นใช้ประโยชน์ หรือก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างใดๆ ทับแนวท่อส่งน้ำประปานดังกล่าว อันอาจส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อท่อส่งน้ำประปาน หรือเป็นอุปสรรคต่อการเข้าซ่อมแซม โดยหากบริษัทฯ และประปาปทุมธานีไม่สามารถใช้พื้นที่ในการวางท่อส่งน้ำประปานได้ หรือในกรณีที่ต้องจ่ายค่าตอบแทนการใช้พื้นที่ในอัตราที่สูง หรือไม่สามารถเข้าใช้พื้นที่ในการซ่อมแซมท่อส่งน้ำประปานเมื่อเกิดความชำรุดบกพร่องได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

- ความเสี่ยงอันเกิดจากแหล่งน้ำดิบ

- (ก) ความสามารถในการสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบเพื่อการผลิตน้ำประปาน

ประปาปทุมธานีได้ทำการสูบน้ำจากแม่น้ำเจ้าพระยาเกินปริมาณที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติตั้งแต่เดือนกันยายน 2549 และจะหยุดการสูบน้ำเกินปริมาณเมื่อเริ่มเปิดทำการโรงผลิตน้ำใหม่ แต่ปัจจุบันไม่มีหน่วยงานใดที่เป็นผู้มีอำนาจกล่าวโทษเนื่องจากไม่มีบทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการบริหารทรัพยากรน้ำแห่งชาติ พ.ศ. 2550 ที่กล่าวถึงอำนาจและหน้าที่ของคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติและคณะกรรมการลุ่มน้ำ ก็ไม่มีการกำหนดเรื่องอำนาจในการกล่าวโทษผู้ที่ไม่กระทำตามเงื่อนไขที่ได้รับอนุญาตให้ทำการสูบน้ำ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า สำนักงานคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติจะขอความร่วมมือไปยังหน่วยงานที่มีอำนาจควบคุมการประกอบกิจการของประปาปทุมธานีให้หยุดคำสั่งให้หยุดทำการสูบน้ำส่วนที่เกินกว่าปริมาณที่ได้รับอนุญาต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของประปาปทุมธานี

- (ข) ความเพียงพอของแหล่งน้ำดิบ และการหาแหล่งน้ำสำรอง

ปริมาณของน้ำดิบในแหล่งน้ำขึ้นกับหลายปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และปัจจุบันบริษัทฯ และประปาปทุมธานียังไม่มีกรดำเนินการจัดหาแหล่งน้ำสำรองอื่นไว้ทดแทนแหล่งน้ำดิบแต่อย่างใดเนื่องด้วยจะต้องมีการใช้เงินลงทุนสูงในการที่จะสร้างระบบสำหรับแหล่งน้ำสำรองดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาน ระหว่าง

บริษัทฯ และ กปภ. จะมีข้อกำหนดว่า กปภ. ตกลงจะชำระเงินชดเชยให้กับบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตน้ำประปาได้ตามปริมาณน้ำประปาขั้นต่ำที่จะต้องจัดส่งให้กับ กปภ. ด้วยเหตุที่ไม่สามารถจัดหาแหล่งน้ำอื่นที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับแหล่งน้ำเดิมได้ก็ตาม แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าปริมาณน้ำดิบจากแหล่งน้ำจะมีอย่างเพียงพอให้บริษัทฯ และประปาปทุมธานีใช้ในการผลิตน้ำประปาตามกำลังการผลิตปัจจุบันหรือตามกำลังผลิตที่อาจขยายเพิ่มขึ้นในอนาคต และไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะสามารถหาแหล่งน้ำอื่นเพื่อใช้ในการผลิตน้ำประปาทดแทนได้ อันจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และประปาปทุมธานี

(ค) ต้นทุนเรื่องราคาน้ำดิบ

แม้ในปัจจุบัน บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะยังไม่มีค่าใช้จ่ายสำหรับค่าน้ำดิบที่สูบจากแหล่งน้ำทั้ง 2 แหล่งดังกล่าว แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า ในอนาคตจะมีการออกกฎหมายเพื่อกำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าใช้น้ำจากการสูบน้ำจากแหล่งน้ำดิบธรรมชาติอันจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตน้ำประปาของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีสูงขึ้นหรือไม่ อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายน้ำประปาได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับกรณีที่มีการเรียกเก็บค่าใช้น้ำดิบซึ่งส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีสูงขึ้น โดยบริษัทฯ จะสามารถเรียกเก็บเงินดังกล่าวทั้งหมดต่างหากกับ กปภ. แต่สำหรับประปาปทุมธานีจะสามารถปรับค่าประปาตามภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ต่อเมื่อได้มีการตกลงกัน หากตกลงไม่ได้ให้เข้าสู่กระบวนการระงับข้อพิพาท ทั้งนี้ หากมีการกำหนดและเรียกเก็บอัตราค่าน้ำดิบจากหน่วยงานของรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของประปาปทุมธานีได้หากไม่สามารถตกลงกับ กปภ. ได้

(ง) คุณภาพน้ำดิบ

ต้นทุนการผลิตที่สำคัญประการหนึ่งของการผลิตน้ำประปา คือ ค่าใช้จ่ายสารเคมีซึ่งแปรผันตามคุณภาพน้ำของน้ำดิบ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าคุณภาพของแหล่งน้ำดิบของบริษัทฯ และประปาปทุมธานีจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมอย่างสม่ำเสมอสำหรับนำมาผลิตน้ำประปา หากน้ำดิบจากแหล่งน้ำมีคุณภาพต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ปริมาณการใช้สารเคมีเพื่อปรับปรุงคุณภาพน้ำก็จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ และประปาปทุมธานีมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของประปาปทุมธานี ซึ่งตามสัญญาซื้อขายน้ำประปาบริษัทฯ มีสิทธิขอให้ กปภ. ชดเชยภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ แต่ถ้า กปภ. ไม่สามารถชำระเงินชดเชยได้ก็จะชดเชยด้วยวิธีการอื่นเช่นปรับระยะเวลาของสัญญาซื้อขายน้ำประปา หรือปรับค่าน้ำประปา

● ความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพาลูกค้ารายเดียว

บริษัทฯ และประปาปทุมธานีขายน้ำประปาที่ผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ กปภ. เพียงรายเดียว โดย กปภ. จะทำการจำหน่ายน้ำให้แก่ผู้ใช้ต่อไป บริษัทฯ และประปาปทุมธานีไม่สามารถจำหน่ายน้ำประปาให้กับผู้ใช้โดยตรงผ่านระบบจำหน่ายน้ำของ กปภ. บริษัทฯ และประปาปทุมธานีจึงมีความเสี่ยงจากการต้องพึ่งพีกปภ. ในฐานะลูกค้าเพียงรายเดียว

4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับกิจการประปา หรือนโยบายของรัฐ

● บริษัทฯ และประปาปทุมธานีอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย

(ก) กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการน้ำประปา

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

(ข) กฎหมายเกี่ยวกับการใช้แหล่งน้ำดิบ

เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2550 ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติหลักการร่างพระราชบัญญัติทรัพยากรน้ำ (“ร่างพรบ. ทรัพยากรน้ำ”) ตามที่กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมเสนอ ซึ่งร่างดังกล่าวมีสาระสำคัญเกี่ยวกับสิทธิในทรัพยากรน้ำ องค์กรบริหารจัดการลุ่มน้ำและองค์กรผู้ใช้น้ำ และการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ การแบ่งประเภทการใช้น้ำ ออกเป็น 3 ประเภท การกำหนดให้คณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติเป็นผู้มีอำนาจเกี่ยวกับการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ โดยทั่วไปและมีอำนาจหน้าที่อื่นๆ ซึ่งรวมถึงการพิจารณาอนุญาตการใช้น้ำประเภทที่ 2 ซึ่งเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (กล่าวคือ การใช้ทรัพยากรน้ำในแหล่งน้ำสาธารณะเพื่อการเกษตรหรือการเลี้ยงสัตว์เพื่อการพาณิชย์ การอุตสาหกรรม การท่องเที่ยว การผลิตพลังงาน ไฟฟ้า การประปา หรือกิจการอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง) โดยจะต้องได้รับอนุญาตให้ใช้ทรัพยากรน้ำจากคณะกรรมการลุ่มน้ำที่แหล่งน้ำสาธารณะนั้นตั้งอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในกฎกระทรวง ปัจจุบันยังไม่มีการร่างกฎกระทรวงดังกล่าว บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์เกี่ยวกับการใช้อำนาจในการกำกับดูแลแหล่งน้ำของคณะกรรมการลุ่มน้ำ รวมทั้งลักษณะและขอบเขตในการกำหนดนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ รายได้และฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

• ความเสี่ยงจากการแปรรูปองค์กรของ กปภ.

ปัจจุบัน ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแปรรูปกิจการสาขาประปาซึ่งรวมถึงกปภ. ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่า รัฐบาลชุดใหม่ที่มาจากการเลือกตั้งจะมีแนวนโยบายเกี่ยวกับการแปรรูปรัฐวิสาหกิจอย่างไร และหากกปภ. แปรรูปองค์กรเป็นบริษัท (Corporatisation & Privatisation) แล้วจะส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ หรือไม่ นอกจากนี้ ภายหลังจากการแปรรูป กปภ. อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารจัดการกิจการประปา และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ ในการขออนุญาต หรือความ

ยินยอมจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับบริการสาธารณูปโภคในอัตราที่ต่ำกว่าบุคคลอื่นทั่วไปหรือในอัตราที่
ถูกที่สุด ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจผลประกอบการ รายได้และฐานะการเงินของบริษัทฯ

- **การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐเกี่ยวกับน้ำบาดาล**

ตามรายงานสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด และแนวทางการบริหารจัดการน้ำบาดาลในเขตกรุงเทพมหานคร
และปริมณฑลของกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม โดยกรมทรัพยากรน้ำบาดาล เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุม
คณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2550 เพื่อทราบเป็นข้อมูล ได้กล่าวถึงสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดิน ทรุดในปัจจุบัน
ว่า สืบเนื่องจากการที่รัฐได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไขและป้องกันกาเกิดวิกฤตการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุด ทำให้
ปัจจุบันสถานการณ์น้ำบาดาลและแผ่นดินทรุดดีขึ้น แต่กรมทรัพยากรน้ำบาดาล กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ดูแลก็ยังคงทำการควบคุมการใช้น้ำบาดาลอย่างเข้มงวดต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า
รัฐจะไม่มีเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือลดมาตรการควบคุมการใช้น้ำบาดาลในเขตวิกฤตลง และหากมีการผ่อนปรนมาตรการ
ให้สามารถใช้น้ำบาดาลได้เพิ่มขึ้นอาจกระทบต่อรายได้ ฐานะการเงิน และโอกาสทางธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ

สรุปผลการดำเนินงานของงบการเงินรวม

คำนิยามสำหรับการสรุปผลการดำเนินงานของงบการเงินรวม

	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550 ปี 2551 และ งวด 12 เดือน ปี 2552
“กลุ่มบริษัท”	หมายถึง บริษัทฯ เท่านั้น	หมายถึง บริษัทฯ และ วอเตอร์โพล์	หมายถึง บริษัทฯ วอเตอร์โพล์ ประปาปทุมธานี และ บีเจที

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท เกือบทั้งหมด เป็นรายได้จากการขายน้ำประปาให้แก่ กปภ. ในปี 2549 ถึงปี 2550 ปี 2551 และงวด 12 เดือน ปี 2552 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายน้ำประปาทั้งสิ้น 1,697.8 ล้านบาท 2,567.0 ล้านบาท 3,569.26 ล้านบาท และ 3,993.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 12 เดือน ปี 2552 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเท่ากับร้อยละ 25.2 ร้อยละ 51.2 ร้อยละ 39.0 และร้อยละ 12.0 ตามลำดับ อัตราการเติบโตที่สูงในปี 2550 และ ปี 2551 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับรายได้ของประปาปทุมธานีซึ่งเป็นผลจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญในประปาปทุมธานีซึ่งบริษัทได้เริ่มรวมรายได้ของประปาปทุมธานีตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2550 เป็นต้นมา

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท ใน ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 12 เดือน ปี 2552 เท่ากับ 1,201.7 ล้านบาท 1,809.3 ล้านบาท 2,392.4 ล้านบาท และ 2,795.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 70.8 ร้อยละ 69.9 ร้อยละ 67.0 และร้อยละ 16.8 ตามลำดับ

กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 12 เดือนปี 2552 เท่ากับ 674.4 ล้านบาท 920.1 ล้านบาท 1,358.4 ล้านบาท และ 1,593.63 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัท เท่ากับ ร้อยละ 39.2 ร้อยละ 35.1 และร้อยละ 37.3 และ ร้อยละ 17.3 โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงในช่วงระยะเวลาดังกล่าว เนื่องจาก

- 1) ในปี 2549 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าปรับค่าเช่าท่อให้แก่กรมทางหลวง 22.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในครั้งเดียวและจะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต นอกจากนี้ ในปี 2549 บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับโครงสร้างการจัดการใหม่ของบริษัทฯ รวมทั้งได้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการอบรมและพัฒนาบุคลากรเพิ่มมากขึ้น
- 2) ในปี 2550 บริษัทฯ ได้รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของประปาปทุมธานีตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2550 ถึงธันวาคม 2550 ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ซึ่งเป็นผลจากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของประปาปทุมธานี นอกจากนี้ ในปี 2550 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญในประปาปทุมธานี โดยมีแหล่งเงินทุนจากการกู้เงินสถาบันการเงิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องในการว่าจ้างที่ปรึกษาทางด้านกฎหมาย ผู้ประเมินราคา อิศระ และค่าธรรมเนียมธนาคารเพิ่มขึ้น
- 3) ในปี 2551 บริษัทฯ ได้รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของประปาปทุมธานีทั้งงวดในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 12 เดือนปี 2550 ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของประปาปทุมธานีเฉพาะตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2550 จึงทำให้มีการเพิ่มของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัท

4) ในปี 2552 ผลการดำเนินงานบริษัท และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 1,593.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 235.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.31 เนื่องจากในปี 2552 บริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มจาก

1) ปริมาณขายน้ำประปาของบริษัท และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 และร้อยละ 1.7 ตามลำดับ

2) ราคาขายในปี 2552 ของบริษัท และบริษัทย่อย ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2551 ตามดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนธันวาคม และเดือนกรกฎาคม ตามลำดับ โดยบริษัท ได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จาก 22.75 บาท/ลบ.ม. เป็น 23.55 บาท/ลบ.ม. และบริษัทย่อยได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 จาก 10.52 บาท/ลบ.ม. เป็น 11.49 บาท/ลบ.ม.

3) ในปี 2552 บริษัท ไม่ต้องให้ส่วนลดร้อยละ 55 กับกกปภ. สำหรับปริมาณขายน้ำประปาส่วนที่เกินจาก 250,000 ลบ.ม./วัน โดยให้ส่วนลดร้อยละ 60 สำหรับปริมาณขายน้ำประปาส่วนที่เกินจาก 300,000 ลบ.ม./วัน แทน เนื่องจากตามสัญญา ราคาขายน้ำประปาส่วนที่เกินจากปริมาณการรับซื้อขั้นต่ำ ("MOQ") จะได้รับส่วนลดดังกล่าว โดยในปี 2551 MOQ เท่ากับ 250,000 ลบ.ม./วัน มีผลตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 20 กรกฎาคม และ MOQ เท่ากับ 300,000 ลบ.ม./วัน มีผลตั้งแต่ 21 กรกฎาคม ถึง 31 ธันวาคม ส่วนในปี 2552 MOQ เท่ากับ 300,000 ลบ.ม./วัน เต็มปี

และบริษัท และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายลดลงจาก

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 61.7 ล้านบาท หรือลดร้อยละ 8.5 จาก

ก. ในเดือนพฤษภาคม 2551 บริษัท ได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 3,000 ล้านบาท ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ย MLR

ข. ในเดือนกุมภาพันธ์ 2552 บริษัท ได้ออกหุ้นกู้อายุ 3 ปี 5 ปี และ 7 ปี จำนวน 7,000 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2552 เท่ากับร้อยละ 4.53 ต่อปี เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 5,839.8 ล้านบาท ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ย MLR-1%

ค. ในเดือนตุลาคม 2552 บริษัท ได้ปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทย่อย โดยกู้เงินจากสถาบันการเงินจำนวน 3,500 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ร้อยละ MLR-2 แล้วปล่อยกู้ให้กับบริษัทย่อยจำนวน 3,100 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อย ซึ่งเดิมมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ที่ MLR-0.5 โดยทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง โดยปี 2552 เงินกู้ยืมระยะยาวมีอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยร้อยละ 6 ต่อปี (ปี 2551: ร้อยละ 7 ต่อปี)

ณ สิ้นปี 2552 บริษัท และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์สุทธิ 21,064.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3,169.62 จากปี 2551 เนื่องจากบริษัท ซื้อสิทธิในการดำเนินงาน จำนวน 1,400 ล้านบาท และบริษัท และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นระหว่างปีจำนวน 1,416.7 ล้านบาท