

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น และมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงของการมีโครงสร้างรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอ

ในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา รายได้หลักของบริษัทฯเป็นรายได้ที่เกิดจากโครงการของหน่วยงานภาครัฐ ประกอบด้วยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง รายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างและรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการ ทั้งนี้เนื่องจากในช่วงภายหลังวิกฤตทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศไทยประสบกับภาวะหยุดชะงัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการก่อสร้างภาคเอกชน ทำให้คงเหลือแต่โครงการของหน่วยงานภาครัฐที่ได้มีการอนุมัติงบประมาณแล้วเท่านั้น การรับเหมาช่วงงานก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐเป็นส่วนใหญ่มีผลให้บริษัทฯมีความเสี่ยงหากรัฐบาลจำกัดงบประมาณในการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ อันอาจเป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำ และเมื่อโครงการก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐที่ได้รับอนุมัติงบประมาณลดลง บริษัทฯจะได้รับผลกระทบจากปริมาณงานที่ลดลง ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในที่สุด

ในการเข้าร่วมประกวดราคางานก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐนั้น บริษัทฯจะต้องมีใบอนุญาตเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างรับอนุญาตของหน่วยงานภาครัฐนั้นๆ ในขณะที่เข้าร่วมประกวดราคางานก่อสร้าง บริษัทฯจึงมีความเสี่ยงหากใบอนุญาตดังกล่าวหมดอายุลงทำให้บริษัทฯไม่สามารถเข้าร่วมประกวดราคางานก่อสร้างได้ บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงกำหนดให้มีการติดตามและต่ออายุใบอนุญาตเป็นผู้รับเหมาของหน่วยงานภาครัฐแต่ละหน่วยงานซึ่งจะมีการต่ออายุในทุกๆ 2-3 ปีโดยประมาณ และแนวทางการพิจารณาต่ออายุใบอนุญาตของหน่วยงานภาครัฐจะพิจารณาจากทุกจุดทะเบียน ความพร้อมของเครื่องมือเครื่องจักรในการก่อสร้าง จำนวนวิศวกร ผลงานที่ผ่านมาในอดีต ในช่วงที่ผ่านมา โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯมีความไม่สม่ำเสมอ รายได้หลักของบริษัทฯในแต่ละปี (ยกเว้นรายได้อื่นๆ) จะขึ้นอยู่กับลักษณะของงานที่จัดหามาได้ ตัวอย่างเช่น หากในปีนั้นๆ อุตสาหกรรมก่อสร้างประสบกับภาวะถดถอยและมีโครงการก่อสร้างจำนวนน้อยทำให้บริษัทฯมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างน้อย บริษัทฯอาจจะมีรายได้จากงานในลักษณะงานซื้อขายวัสดุก่อสร้างหรืองานที่ปรึกษาโครงการมาเพื่อให้บริษัทฯมีรายได้ที่ต่อเนื่อง บริษัทฯมีสัดส่วนของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ต่อรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้าง และรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการในปี 2543 เท่ากับประมาณร้อยละ 41 : 21 : 33 ตามลำดับ ในปี 2544 สัดส่วนรายได้ของบริษัทฯมีการเปลี่ยนแปลงเป็นประมาณร้อยละ 45 : 51 : 3 ตามลำดับ ในปี 2545 สัดส่วนรายได้เท่ากับประมาณร้อยละ 26 : 31 : 12 ตามลำดับ ในปี 2546 สัดส่วนรายได้ของบริษัทฯมีการเปลี่ยนแปลงเป็นประมาณร้อยละ 27 : 68 : 3 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทฯมีรายได้ทั้งหมดมาจากการรับเหมาก่อสร้าง บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงของการมีรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอดังกล่าวจึงได้มีการกำหนดให้มีการจัดหางาน

ก่อสร้างโดยวิธีเข้าร่วมประกวดราคางานก่อสร้างของทั้งโครงการของหน่วยงานภาครัฐและโครงการของภาคเอกชน เพื่อให้บริษัทฯมีรายได้ที่สม่ำเสมอในอนาคต

1.2 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากเจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor)

บริษัทฯมีรายได้หลักจากค่าก่อสร้างทั้งที่เป็นงานรับเหมาก่อสร้างโดยตรงจากเจ้าของโครงการ (งานก่อสร้างของภาคเอกชน) และงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลัก (งานก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐ) ดังนั้น บริษัทฯจึงมีความเสี่ยงหากเจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลักดังกล่าวประสบกับปัญหาทางการเงินและไม่สามารถชำระค่าก่อสร้างได้ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ และอาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงมีการพิจารณารับงานก่อสร้างจากผู้รับเหมาหลักและภาคเอกชนที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคงเท่านั้น โดย

ณ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าค้างเหลือจำนวน 66.93 ล้านบาทซึ่งลูกหนี้เกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน

1.3 ความเสี่ยงทางด้านเงินทุนหมุนเวียน

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจที่ต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างค่อนข้างสูง ขึ้นอยู่กับขนาดของโครงการก่อสร้าง ดังนั้นบริษัทฯมีความจำเป็นที่จะต้องมีความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอต่อปริมาณงานก่อสร้างในมือและขนาดของโครงการก่อสร้างต่างๆ โดยเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจะถูกใช้เพื่อการประมูลงาน ดำเนินการก่อสร้างในขั้นต้น และใช้เป็นหลักประกันค้ำประกันกับธนาคารสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันต่างๆ เช่น หนังสือค้ำประกันการประมูลงาน (Bid Bond), หนังสือค้ำประกันสัญญา (Performance Bond), หนังสือค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้า (Advance Bond), หรือหนังสือค้ำประกันผลงาน (Retention Bond) เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯจึงมีความเสี่ยงหากมีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอ บริษัทฯอาจจะไม่สามารถจัดหางานก่อสร้างเพิ่มเติมได้ หรืออาจจะไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จ ทำให้บริษัทฯ จะต้องเสียค่าปรับตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาจ้างรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงทางด้านเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจึงมีการกำหนดนโยบายให้มีการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯอย่างระมัดระวัง และตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯยังไม่เคยประสบกับปัญหาขาดสภาพคล่องซึ่งมีผลให้บริษัทฯดำเนินการก่อสร้างไม่เสร็จ

1.4 ความเสี่ยงด้านบุคลากร

บริษัทฯมีวิศวกรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นทรัพยากรที่สำคัญ ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการโครงการ (Project Manager) หรือวิศวกรโครงการ (Project Engineer) รับผิดชอบในการควบคุมงานก่อสร้างให้เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการขาดแคลนวิศวกรดังกล่าวในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้จัดจ้างวิศวกรที่มีคุณสมบัติดังกล่าวในจำนวนที่เหมาะสมเป็นพนักงานประจำของบริษัทฯให้เพียงพอกับปริมาณงานก่อสร้างที่มีอยู่ และบริษัทฯมีมาตรการในการลดความเสี่ยงจากการสูญเสียบุคลากรดังกล่าวด้วยการจ้างให้วิศวกรกลุ่มนี้ทำงานอยู่กับบริษัทฯในระยะยาว โดยบริษัทฯได้จัดสรรหุ้นให้ตามโครงการขายหุ้นให้พนักงานตามรายละเอียดในส่วนที่ 3

นอกจากนี้บริษัทฯมีการฝึกอบรมและผู้บริหารในการจัดหางานก่อสร้างให้กับบริษัทฯ ซึ่งกรรมการและผู้บริหารดังกล่าวคือผู้ที่มีประสบการณ์และความสัมพันธ์อันดีกับผู้ว่าจ้างหรือเจ้าของโครงการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการก่อสร้างของภาคเอกชน ดังนั้นบริษัทฯจึงมีความเสี่ยงหากกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯลาออก ทำให้ไม่สามารถจัดหางานก่อสร้างให้กับบริษัทฯได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯในอนาคต

1.5 ความเสี่ยงจากการที่ผู้รับเหมาช่วงไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้เสร็จตามเวลาที่กำหนด

ในการดำเนินการก่อสร้างบางโครงการหรือบางส่วนของโครงการ บริษัทฯใช้วิธีการให้รับเหมาช่วงแก่ผู้รับเหมาช่วงที่มีคุณสมบัติตามที่บริษัทฯกำหนดไว้ ปริมาณของงานและลักษณะของงานก่อสร้างที่รับเหมาช่วงจะขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของบริษัทฯ โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนต่อโครงการเป็นหลัก บริษัทฯจึงมีความเสี่ยงหากผู้รับเหมาช่วงดังกล่าวไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามเวลาที่กำหนดไว้และเป็นไปตามแบบที่กำหนดโดยผู้ว่าจ้าง ทำให้บริษัทฯจะต้องรับผิดชอบในการชดเชยค่าเสียหายต่อผู้ว่าจ้างในฐานะผู้รับเหมา บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงกำหนดให้มีนโยบายในการให้รับเหมาช่วงกับผู้รับเหมาช่วงที่มีประวัติการทำงานที่ดีเท่านั้น

1.6 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้าง

ในการดำเนินงานรับเหมาก่อสร้าง การเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้างสามารถส่งผลกระทบต่อต้นทุนการก่อสร้างและผลการดำเนินงานของบริษัทฯได้ เนื่องจาก ในกรณีที่บริษัทฯรับเหมาช่วงงานก่อสร้างจากผู้รับเหมาหลักหรือรับเหมางานก่อสร้างโดยตรงจากผู้ว่าจ้าง บริษัทฯจะต้องกำหนดราคาค่าก่อสร้างที่แน่นอน ซึ่งกำหนดจากการคำนวณปริมาณและราคาของวัสดุก่อสร้างที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างนั้นๆ ดังนั้น เมื่อบริษัทฯเริ่มดำเนินการก่อสร้างแต่

ราคาของวัสดุก่อสร้างที่ต้องใช้ปรับตัวสูงขึ้นภายหลัง ก็ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการก่อสร้างให้ตรงตามงบประมาณที่ได้ตั้งไว้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้างซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงปัญหาดังกล่าวจึงกำหนดค่าก่อสร้างโดยคำนวณต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างแบบมีการบวกส่วนเพิ่ม (Premium) ในกรณีที่มีการคาดการณ์ว่าราคาของวัสดุก่อสร้างชนิดดังกล่าวอาจจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังกำหนดให้มีการกำหนดราคาที่แน่นอนกับผู้ผลิตหรือผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างที่มีคุณลักษณะเฉพาะ และจัดให้มีการยืนยันราคาของวัสดุก่อสร้างทั่วไปประเภทอื่นในช่วงเวลาที่จำเป็นต้องใช้ในการก่อสร้าง โดยบริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเก็บวัสดุก่อสร้างไว้เป็นสินค้าคงคลังและไม่มีการเก็งกำไรในราคาของวัสดุก่อสร้าง นอกจากนี้ หากมีเหตุการณ์สำคัญที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การเกิดอุทกภัย ซึ่งมีผลทำให้ราคาของวัสดุก่อสร้างในตลาดปรับตัวสูงขึ้นมาก บริษัทฯ จะทำการเจรจาต่อรองกับผู้ว่าจ้างในการปรับราคาค่างานก่อสร้างให้เหมาะสมและสอดคล้องกับราคาของวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้น

1.7 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทฯ มีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ คุณณนารัตน์ สิหนาทกฤตกุล และคุณอนุกร เวชไพศาลพิพัฒน์ถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 64.52 และร้อยละ 16.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ แม้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ คุณณนารัตน์และคุณอนุกรจะมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันลดลงเหลือร้อยละ 64.98 และเป็นผู้ถือหุ้นที่คุมเสียงข้างมากในบริษัทฯ ทำให้สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบังคับกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

1.8 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในปี 2547

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสะสมจำนวนมากในอดีต ซึ่งเป็นผลขาดทุนสะสมต่อเนื่องมาตั้งแต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 บริษัทฯ ได้ทยอยลดจำนวนของขาดทุนสะสมจำนวนดังกล่าว โดยบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2544 จนถึงปี 2546 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการลดทุนเพื่อล้างขาดทุนสะสมจำนวน 200 ล้านบาท ในช่วงปลายปี 2545 ท้ายสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวน 32.86 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ยังมีขาดทุนสะสมอยู่ในจำนวนดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ตามกฎหมาย และผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดไว้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีนโยบายที่จะนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนมาล้างขาดทุนสะสมตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ตั้งแต่ผลประกอบการปี 2547