



1. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคตที่บริษัทพิจารณาแล้วว่าในขณะนี้ไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาและศึกษาเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน โดยสามารถสรุปปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ ได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารระดับสูง

ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทและเป็นผู้บริหารหลักของบริษัท ทั้ง 3 คน ซึ่งได้แก่ นายณรงค์ ทศนนิพันธ์ นายทัศพงษ์ ประเวศวรารัตน์ และนายทรงศักดิ์ วิสุทธิพิทักษ์กุล เป็นบุคคลที่มีประสบการณ์มายาวนานในวงการธุรกิจการทำเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ จึงเป็นที่รู้จักและยอมรับโดยทั่วไปของผู้ออกแบบ บริษัทวิศวกรที่ปรึกษา ตลอดจนเจ้าของโครงการต่างๆ ซึ่งเป็นคุณสมบัติที่มีส่วนสำคัญในการติดต่อกับลูกค้า

อย่างไรก็ตามบริษัทได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารทั้ง 3 คนดังกล่าว โดยมีการเตรียมความพร้อมของบุคลากรในแต่ละแขนงเพื่อให้สามารถขึ้นมารองรับงานของผู้บริหารระดับสูงได้ เช่น การสรรหาบุคลากรมืออาชีพเข้ามาช่วยบริหารงาน การริเริ่มให้มีการสร้างสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหารระดับกลางและระดับปฏิบัติการของบริษัทกับเจ้าหน้าที่ผู้ควบคุมงานและระดับปฏิบัติการของลูกค้าที่เป็นทั้งหน่วยงานราชการและเอกชน เพื่อให้สามารถรักษาสัมพันธ์อันดีของผู้บริหารรุ่นต่อไป

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาวิศวกร

ธุรกิจของบริษัทต้องอาศัยผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์งานออกแบบ วางแผน และดำเนินการก่อสร้างตามแผนที่วางไว้ ซึ่งหมายถึงวิศวกรในระดับผู้อำนวยการโครงการ (Project Director) ผู้จัดการโครงการ (Project Manager) และวิศวกรผู้ควบคุมงาน (Project Engineer หรือ Foreman) หากบริษัทสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ไปย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงาน ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามผู้อำนวยการโครงการ (Project Director) ผู้จัดการโครงการ (Project Manager) หรือ วิศวกรผู้ควบคุมงาน (Project Engineer) ของบริษัทส่วนใหญ่ร้อยละ 90 ล้วนมีอายุงานกับบริษัทประมาณ 10 – 15 ปี ขึ้นไป ทั้งนี้เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลที่ดี โดยมีการพัฒนานักวิชาการอย่างต่อเนื่อง ส่งบุคลากรเข้ารับการสัมมนาทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ตลอดจนมีมาตรการจูงใจต่างๆ ที่สามารถแข่งขันกับตลาดได้ เพื่อรักษานักวิชาการให้ทำงานกับบริษัท และเพื่อลดปัญหาดังกล่าว บริษัทได้ดำเนินการให้สถาบันการศึกษาต่างๆ ส่งนักศึกษาจากคณะวิศวกรรมศาสตร์เข้าฝึกงานที่บริษัทเป็นประจำทุกปี ทำให้มีบัณฑิตที่สำเร็จการศึกษาจากสถาบันต่างๆ ดังกล่าวให้ความสนใจที่จะร่วมงานกับบริษัทต่อไป

1.3 ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญา

ความเสี่ยงจากคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญา โดยเฉพาะเรื่องการชำระเงินตามความสำเร็จของงาน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยง

ดังกล่าว โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าก่อนการรับงาน หรือการหาข้อมูลของลูกค้าอื่นเพิ่มเติม หรือมีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าก่อนเริ่มดำเนินงานรวมถึงการเรียกเก็บเงินตามผลงานที่ทำเสร็จ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปเป็นจำนวนเงินประมาณ 32 ล้านบาท ทั้งนี้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไปแล้วเป็นจำนวนเงินประมาณ 29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.7 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าสุทธิ

1.4 ความเสี่ยงจากเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการก่อสร้าง

ลักษณะการรับงานของบริษัทสามารถจำแนกเป็น 2 ลักษณะ คือ (1) งานที่รับเหมาค่าแรงงานและค่าวัตถุดิบ และ (2) งานที่รับเหมาเฉพาะค่าแรงงานอย่างเดียว ในกรณีที่บริษัทรับงานประเภทที่ (1) ซึ่งต้องรับผิดชอบทั้งการก่อสร้างและการจัดซื้อวัตถุดิบนั้น ทำให้มีความเสี่ยงเรื่องต้นทุนการดำเนินงานสูงขึ้นจากความผันผวนของราคาหรือการขาดแคลนวัตถุดิบเนื่องจากบริษัทจะต้องเสนอราคารับเหมาล่วงหน้าก่อนเริ่มดำเนินงาน อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวอาจไม่สูงมากนักเมื่อเทียบกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอื่นๆ เนื่องจาก

- ลักษณะของงานส่วนใหญ่ที่บริษัท รับเหมา จะมีช่วงระยะเวลาการทำงานค่อนข้างสั้น คือโดยเฉลี่ยประมาณ 3-5 เดือน ต่อโครงการ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมราคาวัสดุที่ต้องใช้ในการก่อสร้างได้
- วัตถุดิบหลักมีเพียง 2 รายการ คือ คอนกรีตผสมเสร็จและเหล็กเส้น ซึ่งบริษัทเป็นลูกค้ารายใหญ่ของผู้จัดจำหน่ายวัสดุดังกล่าว ทำให้สามารถเจรจาต่อรองโดยอาศัยความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ และกำหนดราคาคงที่ในระยะเวลาหนึ่งๆได้ นอกจากนี้ในกรณีที่ราคาวัสดุผันผวนมาก บริษัทอาจซื้อวัตถุดิบทั้งจำนวนที่บริษัทประมาณว่าต้องใช้ในงานที่รับจ้างไว้แล้ว และกำหนดให้ผู้จัดจำหน่ายทยอยส่งวัสดุให้บริษัทเมื่อจะมีใช้งานจริง

1.5 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานไม่เสร็จตามกำหนดหรืองานไม่ได้คุณภาพตามที่กำหนด

โดยทั่วไปงานก่อสร้างที่บริษัทดำเนินการอยู่นั้นจะมีค่าปรับในกรณีที่มีการดำเนินงานล่าช้ากว่าที่กำหนดซึ่งปกติมีอัตราร้อยละ 0.01 ของมูลค่างานต่อวัน และมีการกำหนดค่าปรับสูงสุดเป็นจำนวนวันหรือเป็นร้อยละของมูลค่างานในกรณีที่งานที่ส่งมอบไม่ได้มาตรฐานตามแบบที่กำหนด ซึ่งหากมีเหตุการณ์ใดๆ ดังกล่าวเกิดขึ้น บริษัทจะต้องดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้อง ส่งผลให้ต้นทุนสูงขึ้นและเสียเวลาในการทำงานเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากความล่าช้าของการดำเนินงานนั้นมิได้มีสาเหตุมาจากบริษัท อาทิเช่น การเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้าง หรือสถานที่ที่รับมอบไม่พร้อมที่จะสามารถดำเนินการได้ หรือสภาพดินฟ้าอากาศไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะในช่วงฤดูฝน ซึ่งการปฏิบัติการของผู้รับเหมาก่อสร้างจะเป็นไปด้วยความยากลำบากถ้าไม่มีการวางแผนงานที่ดีพอ นั้น บริษัทจะสามารถเจรจาและชี้แจงให้ผู้ว่าจ้างทราบและสามารถขอยืดเวลาการดำเนินงานออกไปได้ ทั้งนี้ในระยะที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยถูกปรับอันมีสาเหตุมาจากการส่งงานล่าช้า เนื่องจากบริษัทมีประสบการณ์ด้านงานก่อสร้างมาเป็นเวลานาน จึงสามารถวางแผนการทำงานและเตรียมมาตรการป้องกันปัญหาและอุปสรรคที่คาดว่าจะเกิดขึ้นล่วงหน้า โดยการเตรียมความพร้อมทั้งในเรื่องเครื่องมือและอุปกรณ์ในการทำงาน จำนวนของวิศวกรผู้ควบคุมงานที่มีประสบการณ์ในการทำงาน ตลอดจนเทคนิคการก่อสร้างแบบใหม่ๆ



1.6 ความเสี่ยงเรื่องสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) และผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution)

ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ ได้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ จำนวน 40,000,000 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 19.05 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ ดังนั้นเมื่อหุ้นสามัญเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและพ้นระยะเวลาการห้ามซื้อขาย ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลง (Price Dilution) ร้อยละ 14.29 จากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมนำหุ้นดังกล่าวออกขาย

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2547 ได้มีมติให้ออกหุ้นสามัญ จำนวน 5 ล้านหุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่เสนอขายต่อบุคคลทั่วไปซึ่งเป็นกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ โดยไม่คิดมูลค่า (-0- บาท) อัตราการใช้สิทธิ 1 หน่วยต่อ 1 หุ้นสามัญ ราคาใช้สิทธิเท่ากับ 5 บาทต่อหุ้น อายุ 3 ปีนับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้หากกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ที่ได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน จะส่งผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนลดลงได้ ทั้งนี้สามารถคำนวณสิทธิในการออกเสียงและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลงประมาณ ร้อยละ 2.33