

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ในการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยงดังสรุปข้างท้าย อนึ่ง ข้อมูลต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทที่อาจมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งนอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่บริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถจำแนกได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงด้านบุคลากร

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาวิศวกร

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดทำ ก่อสร้างและติดตั้งงานระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานสถานีไฟฟ้าย่อย งานก่อสร้างสายส่ง และงานเสาสื่อโทรคมนาคม ซึ่งในการรับงานและการดำเนินงานแต่ละโครงการให้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลาอย่างมีประสิทธิภาพนั้น จำเป็นที่ต้องพึ่งพาศักยภาพที่มีประสบการณ์และความรู้ความสามารถ โดยเฉพาะอย่างยิ่งวิศวกรผู้ทำหน้าที่ควบคุมและบริหารโครงการ ตั้งแต่ระดับผู้จัดการโครงการ ซึ่งหากบริษัทสูญเสียวิศวกรเหล่านี้ไปย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานและการบริหารจัดการโครงการ รวมถึงผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีวิศวกรระดับผู้อำนวยการโครงการ และผู้จัดการโครงการจำนวนรวม 17 คน โดยแบ่งเป็นวิศวกรควบคุมงานวิศวกรรมไฟฟ้าจำนวน 12 คน วิศวกรควบคุมงานติดตั้งเสาสื่อโทรคมนาคมจำนวน 2 คนและวิศวกรควบคุมงานระบบปรับอากาศและระบบสุขาภิบาลจำนวน 3 คน

ทั้งนี้ บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ จึงกำหนดมาตรการต่างๆ เพื่อจูงใจพนักงานให้มีความผูกพันกับองค์กรในระยะยาว และมีนโยบายการบริหารและพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง ทั้งการให้ผลตอบแทนในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของตลาด รวมถึงการจัดทุนการศึกษาระดับปริญญาโท และ Mini MBA ที่มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และสถาบันอื่นๆ การส่งเข้าอบรมด้านภาษาอังกฤษที่ American University Alumni Language Centre: AUA และการส่งเข้าอบรมหลักสูตรปฏิบัติงานกับเจ้าของผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศ

นอกจากนี้ เพื่อตอบแทนการปฏิบัติงานและรักษาบุคลากรที่มีความสามารถและมีประสิทธิภาพในการทำงานให้อยู่กับบริษัทต่อไปในระยะยาว ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2549 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 จึงได้มีมติให้จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญอายุ 2 ปีจำนวน 5,000,000 หน่วยให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท แบบให้เปล่า โดยมีอัตราการใช้สิทธิ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ ในราคาหุ้นละ 1 บาท (โปรดพิจารณาความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องในข้อ 1.10)

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้บริหาร

คณะผู้บริหารของบริษัทนำโดยนายประเดช กิตติอิสรานนท์ กรรมการผู้จัดการและผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนานในธุรกิจให้บริการวิศวกรรมไฟฟ้าและงานด้านเสาสื่อโทรคมนาคม จนเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางในธุรกิจและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้า คุณสมบัติดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จในการติดต่อลูกค้าและได้รับความไว้วางใจให้ดำเนินงานมาโดยตลอด ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงของผู้บริหาร อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

อย่างไรก็ดี เพื่อลดการพึ่งพาผู้บริหารดังกล่าว บริษัทได้กำหนดนโยบายเพื่อกระจายอำนาจการบริหารงานด้วยการแต่งตั้งและมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้แก่คณะกรรมการบริหาร รองกรรมการผู้จัดการ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการฝ่ายต่าง ๆ รวมถึงผู้จัดการโครงการ เพื่อให้ร่วมดูแลงานในส่วนงานต่างๆ ที่เหมาะสมสอดคล้อง

กับประสบการณ์และความรู้ความสามารถ ซึ่งจะส่งผลให้การบริหารงานโครงการบรรลุตามแผนงานที่วางไว้ภายใต้เงื่อนไขของตารางเวลาที่กำหนด

1.2 ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของด้านรายได้

ความเสี่ยงจากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ

รายได้หลักของบริษัทมาจากการให้บริการซึ่งมีลักษณะเป็นรายโครงการที่มีกำหนดเวลาแล้วเสร็จตามสัญญาและโอกาสในการรับงานใหม่ของบริษัทขึ้นอยู่กับนโยบาย แผนงาน รวมถึงขั้นตอนในการพิจารณาคัดเลือกผู้ให้บริการของภาครัฐหรือภาคเอกชน ดังนั้น ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท จึงอาจไม่สม่ำเสมอ แต่ขึ้นกับจำนวนโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการและความสามารถในการชนะประมูลหรือได้รับเลือกเข้าทำงานใหม่ในแต่ละโครงการ ซึ่งเป็นลักษณะปกติธุรกิจของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมประเภทให้บริการแบบรับเหมาทั่วไป ดังเช่น ในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 1,251 ล้านบาท จาก 429 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 192 จากการรับงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้าจากภาครัฐเพิ่มขึ้น

ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงกำหนดนโยบายที่จะขยายฐานกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เพื่อเพิ่มโอกาสในการชนะการประมูลงานรวมถึงการขยายฐานธุรกิจไปยังธุรกิจที่ต่อเนื่องกัน เช่น การให้บริการบำรุงรักษาระบบและอุปกรณ์ในสถานีไฟฟ้า และสายส่งแรงสูงซึ่งจะให้ผลตอบแทนในรูปของกระแสเงินสดระยะยาวอย่างสม่ำเสมอ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้า

บริษัทให้บริการและขายสินค้าให้แก่ลูกค้าทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทจะขึ้นอยู่กับ การขยายการลงทุน/การเติบโตของลูกค้าในแต่ละประเภทรวมถึงความสามารถและสถานะการแข่งขันในการประมูลงานต่างๆ โดยบริษัทมีรายได้จากการขายทั้งหมดให้แก่กลุ่มลูกค้าเอกชน จำนวน 91 ล้านบาท 148 ล้านบาท และ 252 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ สำหรับงานบริการ บริษัทให้บริการแก่ลูกค้าทั้งลูกค้าภาครัฐและเอกชน โดยบริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มจาก 282 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 429 ล้านบาท และ 1,251 ล้านบาท ในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ ซึ่งแบ่งเป็นสัดส่วนรายได้บริการจากลูกค้าภาคเอกชนเท่ากับ ร้อยละ 66 ร้อยละ 65 และร้อยละ 47 และลูกค้าภาครัฐเท่ากับร้อยละ 34 ร้อยละ 35 และร้อยละ 53 อย่างไรก็ตาม ในครั้งแรกปี 2549 สัดส่วนรายได้บริการจากลูกค้าภาคเอกชนได้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 83 และลูกค้าภาครัฐได้ลดลงเหลือร้อยละ 17 เนื่องจาก ในปี 2547 - 2548 การประมูลงานภาครัฐหลายรายการถูกยกเลิกจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนวัตถุดิบสำคัญ ทำให้งบประมาณสำหรับการจัดจ้างไม่สอดคล้องกับต้นทุนการดำเนินงานของผู้เข้าประมูลงาน ประกอบกับในครั้งแรกปี 2549 บริษัทอยู่ระหว่างการปิดงานโครงการภาครัฐ ซึ่งงานในช่วงปิดโครงการมีมูลค่าน้อยทำให้รายได้ที่มาจากงานบริการภาครัฐน้อยลง อย่างไรก็ตาม ในครั้งแรกปี 2549 บริษัทชนะงานประมูลงานจ้างเหมาสถานีไฟฟ้าระบบ 115-22 KV จำนวน 5 สถานี มูลค่ารวม 758.80 ล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 2549 จำนวน 75.88 ล้านบาทและในปี 2550 จำนวน 682.92 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของงานภาครัฐเปลี่ยนแปลงไปจากครั้งแรกปี 2549 เมื่อบริษัทมีการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวแล้ว

อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายในการรักษาสัดส่วนรายได้งานบริการจากภาครัฐและภาคเอกชนให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้า และเพื่อรักษาระดับอัตราการเติบโตของรายได้ของกิจการและระดับอัตรากำไรที่เหมาะสม

ความเสี่ยงจากความผันผวนทางเศรษฐกิจและการเมือง

ความผันผวนของสภาพเศรษฐกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอาจมีผลกระทบต่อโดยตรงต่อประมาณการลงทุน และบรรยากาศการลงทุนภายในประเทศ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนขยายการลงทุนของภาคเอกชน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม ส่งผลต่อเนื่องถึงภาวะธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา และบริการติดตั้งงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล

อย่างไรก็ตาม ความผันผวนทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองอาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ภาคการลงทุนชะลอตัวลง แต่อาจไม่เป็นผลกระทบต่อบริษัทมากนัก เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของบริษัทส่วนหนึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐที่ให้บริการทางด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นต้น ซึ่งรัฐบาลจำเป็นต้องคำนึงถึงการเตรียมความพร้อมทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ซึ่งรวมถึงการจัดหาปริมาณสำรองกระแสไฟฟ้าให้เพียงพอต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในอนาคต ดังจะเห็นได้จากแผนการพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ.2549-2554 ที่คาดว่าปริมาณความต้องการพลังไฟฟ้าสูงสุด และความต้องการพลังงานไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.0% ต่อปี ทำให้ความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการในงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกลของบริษัทในกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนเพียงระยะสั้นตามวงจรของธุรกิจเท่านั้น

1.3 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุน

ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าเวลาที่กำหนดตามสัญญา

ในการดำเนินธุรกิจให้บริการแบบรับเหมา หากการดำเนินโครงการมีความล่าช้าจากกำหนดการที่วางไว้ย่อมจะกระทบต่อต้นทุนโครงการ และอาจส่งผลให้บริษัทถูกเรียกค่าเสียหายจากความล่าช้าของการส่งมอบงานได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ ความล่าช้าอาจมีสาเหตุมาจากผู้ว่าจ้าง ผู้รับเหมาช่วง หรือบริษัทเอง โดยที่ผ่านมา ในปี 2548 บริษัทมีงานล่าช้าคิดเป็นร้อยละ 1.32 ของรายได้บริการ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.36 ของจำนวนโครงการรวม

อนึ่ง ที่ผ่านมา หากโครงการของบริษัทมีความล่าช้า ซึ่งอาจมีสาเหตุจากผู้ว่าจ้างต้องการเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้าง หรือการขาดแคลนเงินทุนและสภาพคล่องของผู้ว่าจ้าง และหากเป็นผลให้โครงการมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น บริษัทจะเรียกเก็บค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มได้จากผู้ว่าจ้าง เนื่องจากสัญญาส่วนใหญ่จะกำหนดให้บริษัทสามารถเบิกค่าใช้จ่ายส่วนนี้ได้

สำหรับกรณีที่มีความล่าช้ามีสาเหตุจากผู้รับเหมาช่วง ซึ่งผู้รับเหมาช่วงอาจขาดแคลนเงินทุน หรือขาดแคลนแรงงาน ผู้จัดการโครงการจะพิจารณาสาเหตุของปัญหาและหาทางแก้ไข โดยระบุในสัญญาให้ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ชำระค่าใช้จ่ายกรณี que บริษัทต้องจัดหาวัสดุ หรือแรงงานทดแทนจนกว่างานตามสัญญาจ้างจะแล้วเสร็จ อีกทั้งมีนโยบายในการคัดกรองผู้รับเหมาช่วงโดยแบ่งระดับผู้รับเหมาช่วง และการจ้างงานให้เหมาะสมกับเงินลงทุนและบุคลากรของผู้รับเหมาช่วง

นอกจากนี้ เพื่อป้องกันปัญหาความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นจากทีมงานของบริษัทเอง บริษัทจึงเน้นการพัฒนาความสามารถของบุคลากรของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโครงการ เช่น ผู้อำนวยการโครงการและผู้จัดการโครงการ รวมทั้งการจัดสรรทีมงานให้เหมาะสมกับงานที่ได้รับมอบหมาย

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุและอุปกรณ์

ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) โดยทั่วไปสัญญาให้บริการส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาที่มีราคา รับเหมาแบบคงที่ (Fixed Price) โดยเป็นราคาที่กำหนดตั้งแต่ในขั้นตอนการว่าจ้างจนการติดตั้งงานแล้วเสร็จ ซึ่งใน

ระหว่างช่วงเวลาดังกล่าว หากราคาวัสดุและอุปกรณ์ปรับตัวสูงขึ้น ย่อมส่งผลให้ต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ของโครงการเพิ่มขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการโดยรวมของบริษัท

บริษัทมีมาตรการในการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาและวัสดุอุปกรณ์ โดยกรณีอุปกรณ์หลัก เช่น หม้อแปลงไฟฟ้า สายไฟฟ้า สวิตช์ตัดตอน บริษัทจะทำการตกลงกับผู้จัดจำหน่ายตั้งแต่ช่วงของการเริ่มประมูลงาน เพื่อให้ได้รับการยืนยันราคาล่วงหน้า ครอบคลุมระยะเวลาที่ผู้ว่าจ้างพิจารณาราคาและเมื่อลงนามในสัญญาจ้างบริษัทจะออกคำสั่งซื้อเพื่อควบคุมต้นทุนให้คงที่ กรณีวัสดุทั่วไปมีผู้จัดจำหน่ายหลายราย เช่น ท่อน้ำประเภทต่างๆ ท่อร้อยสายไฟฟ้า บริษัทจะรวบรวมปริมาณสั่งซื้อจากหลายๆ โครงการ เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง ทำให้มีราคาต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ดังนั้น ที่ผ่านมามีบริษัทจึงได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุทั่วไปไม่มากนัก

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะเสนอราคางานแบบปรับราคางานตามดัชนีผู้บริโภค (Escalation Price) แทนการเสนอราคางานแบบราคาคงที่ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุในอนาคต ซึ่งงานที่เสนอราคางานแบบปรับราคางานตามดัชนีผู้บริโภคนี้ส่วนใหญ่เป็นงานของภาครัฐที่มีการกำหนดให้ปรับราคาได้

ความเสี่ยงจากการควบคุมและบริหารจัดการ

ปัญหาหนึ่งที่พบในธุรกิจก่อสร้างทั่วไปคือการควบคุมและบริหารจัดการโครงการที่อาจกระทำไม่ได้ทั่วถึง เนื่องจากการดำเนินงานมีลักษณะเป็นโครงการซึ่งตั้งอยู่ตามพื้นที่ของลูกค้าแต่ละราย จึงอาจก่อให้เกิดปัญหาการขาดความเอาใจใส่ในงาน และความล่าช้าของโครงการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต

อย่างไรก็ดี บริษัทตระหนักถึงปัญหาดังกล่าว จึงได้แต่งตั้งและมอบหมายงานโครงการให้แก่ผู้จัดการโครงการ โดยพิจารณาถึงงานที่อยู่ในความรับผิดชอบปัจจุบัน รวมทั้งความสามารถและความชำนาญเฉพาะด้านของผู้จัดการโครงการแต่ละราย ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ที่ได้รับมอบหมายงานสามารถดูแลและบริหารงานที่มีอยู่ได้อย่างทั่วถึงและมีประสิทธิภาพ และบริษัทได้กำหนดให้กลุ่มวิศวกรผู้บริหารเป็นผู้ดูแลการบริหารจัดการของผู้จัดการโครงการอีกชั้นหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทยังจัดทำหลักจรรยาบรรณเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนได้ทราบถึงมาตรฐานการปฏิบัติตนเพื่อเป็นแนวทางให้ทุกคนปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตอีกด้วย

1.4 ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน

ในการดำเนินงานของบริษัท จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนประมาณร้อยละ 10-15 ของมูลค่างานแต่ละโครงการ โดยเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจะนำไปใช้ในขั้นตอนการประมูลงาน การเตรียมงานโครงการ รวมถึงการจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ และค่าจ้างแรงงาน ซึ่งเป็นขั้นตอนก่อนที่จะได้รับชำระเงินจากผู้ว่าจ้างตามสัญญา ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการขาดเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากขาดการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดี หรือเนื่องจากผู้ว่าจ้างเปลี่ยนแปลงการชำระเงิน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินโครงการให้แล้วเสร็จ หรือทำให้บริษัทขาดความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงความสามารถในการได้รับงานใหม่หรือการขยายธุรกิจของบริษัท และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทในอนาคต

ที่ผ่านมา ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และบริษัทเอกชนรายใหญ่ จึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง หรือมีงบประมาณในการจัดจ้างที่แน่นอน บริษัทจึงไม่ประสบกับปัญหาการเปลี่ยนแปลงการชำระเงินของผู้ว่าจ้างมากนัก แต่เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงได้มีการตรวจสอบสถานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างก่อนการยื่นประมูลงาน และเมื่อได้รับงานแล้ว บริษัทจะตกลงกับผู้ว่าจ้างเพื่อให้สัญญาว่าจ้างและเงื่อนไขในการชำระเงินมีความรัดกุมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท นอกจากนี้ ในการดำเนินโครงการ บริษัทจะมีสัญญาวงเงินเชื่อกับธนาคารที่สามารถเบิกใช้ได้ตลอดการดำเนินงานในโครงการ บริษัทจึงมีสภาพคล่องที่เพียงพอ และ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้ว บริษัทคาดว่าจะมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นและเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและมีความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นเพื่อการขยายธุรกิจต่อไป

1.5 ความเสี่ยงจากการเข้าร่วมในกิจการค้ำร่วม (Consortium)

บริษัทได้เข้าร่วมในกิจการค้ำร่วมกับผู้ร่วมทุนภายนอกเมื่อบริษัทต้องการขยายฐานลูกค้าหรือต้องการประมุลงานที่มีมูลค่าโครงการสูงขึ้น ซึ่งบริษัทและผู้ร่วมทุนจะมีภาระความรับผิดชอบต่อผู้ว่าจ้างแบบร่วมกัน (Joint and Several) ในกรณีที่ผู้ร่วมทุนในกิจการค้ำร่วมไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่หรือดำเนินการตามที่ระบุในสัญญาได้ บริษัทอาจต้องปฏิบัติหน้าที่ส่วนดังกล่าวแทนหรืออาจต้องลงทุนเพิ่มเติมหรือชดเชยค่าเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นเนื่องจากการผิดสัญญาของผู้ร่วมทุน ทั้งนี้ เพื่อป้องกันเหตุการณ์ดังกล่าวให้เกิดขึ้นน้อยที่สุด บริษัทจึงได้ตรวจสอบคุณสมบัติของผู้ร่วมทุนก่อนร่วมดำเนินการอย่างเข้มงวดและจะเลือกผู้ร่วมทุนที่มีสถานะทางการเงินและความสามารถในการทำงานที่ไม่ด้อยไปกว่าบริษัท

1.6 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในการจัดหาวัสดุและอุปกรณ์ในการดำเนินงานบางส่วน เป็นการสั่งซื้อวัสดุและอุปกรณ์จากต่างประเทศ ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม ปริมาณการสั่งซื้อจากต่างประเทศมีจำนวนไม่มากนัก โดยในปี 2548 ที่ผ่านมามีการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์จากต่างประเทศ มูลค่ารวม USD 5,230,770 และบริษัทมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้แก่ การซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ไว้ทั้งจำนวนหรือการให้ผู้ว่าจ้างเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit: LC) โดยตรงให้กับผู้ผลิตวัสดุอุปกรณ์นั้น ๆ

1.7 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ อันเนื่องมาจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ต่อกรรมการ และพนักงาน ของบริษัท โดยมีราคาการใช้สิทธิที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้

ในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้ บริษัทได้มีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการ และพนักงานของบริษัทจำนวน 5,000,000 หน่วยโดยไม่คิดมูลค่า และสามารถใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทในราคาหุ้นละ 1 บาท (ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้) โดยกำหนดการใช้อัตราได้ทุกๆ 6 เดือน ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ 2 ปี (รายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิ โปรดดูข้อ 8 เรื่องโครงสร้างเงินทุน) ทั้งนี้ นักลงทุนอาจได้รับความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น เมื่อกรรมการและพนักงานของบริษัทนำหุ้นที่เกิดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวออกมาขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจาก ราคาใช้สิทธิ 1 บาทต่อหน่วยเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทได้กำหนดให้กรรมการและพนักงานทยอยการใช้อัตราในการแปรสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ ทำให้ผลกระทบต่อราคาหุ้นในการซื้อขายในตลาดรองจะทยอยเกิดขึ้น ถ้ากรรมการและพนักงานได้ใช้อัตราในการแปรสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด จะทำให้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นโดยคำนวณจากราคาเสนอขายต่อประชาชน (Price Dilution) รวมทั้งสิ้น ร้อยละ 1.56 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และมีผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution) รวมทั้งสิ้น ร้อยละ 2.33 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้น ต่อประชาชน ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

วันใช้สิทธินับจากวันเริ่มซื้อ/ขายใน ตลท. เป็นวันแรก	ผลกระทบต่อจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น/ทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ (ร้อยละ) ^{1/}
6 เดือน	0.5814
12 เดือน	0.5814
18 เดือน	0.5814

วันใช้สิทธินับจากวันเริ่มซื้อ/ขายใน ตลท. เป็นวันแรก	ผลกระทบจากจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น/ทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี (ร้อยละ) ^{1/}
24 เดือน	0.5814
รวม	2.3256

หมายเหตุ ^{1/} ในกรณีที่กรรมการและพนักงานใช้สิทธิเต็มจำนวนทันทีตามสัดส่วนที่สามารถใช้สิทธิได้

1.8 ความเสี่ยงอื่นๆ

ได้แก่ความเสี่ยงที่อยู่เหนือการควบคุมของบริษัท หรือมีอาจควบคุมได้ หรือภัยพิบัติตามธรรมชาติ เช่น แผ่นดินไหว สึนามิ อุทกภัย वादภัย เป็นต้น ซึ่งบริษัทได้ลดความเสี่ยงเหล่านี้ โดยกำหนดไว้ในสัญญาของโครงการเป็นข้อยกเว้นที่จะต้องรับผิดชอบ และสำหรับโครงการที่มีมูลค่าสูงหรือโครงการของหน่วยงานภาครัฐ บริษัทจะจัดทำประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงทุกประเภท (Insurance for all risk)

1.9 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกรณีบริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตและเอกสารประกอบการยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับพิจารณาหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2549 โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทเป็นอย่างดีแล้วว่า มีคุณสมบัติครบถ้วนที่สามารถจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ใหม่” พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นในเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญตามราคาที่คาดไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้