

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงรวมทั้งข้อมูลรายละเอียดอื่นในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ความเสี่ยงอื่นๆ ที่มีได้กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ เนื่องจากเป็นความเสี่ยงอื่นที่ไม่มีนัยสำคัญ หรืออาจเป็นความเสี่ยงที่ไม่อาจคาดหมายได้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจ สถานะการเงิน และผลประกอบการของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงหลักสามารถจำแนกได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้

บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างโครงการก่อสร้างที่ส่วนใหญ่จะมีระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 1 ถึง 2 ปี บริษัทจึงมีความเสี่ยง หากบริษัทไม่สามารถชนะการประมูลงานก่อสร้างใหม่เพิ่มเติมได้ทันกับที่เสร็จงานโครงการที่กำลังดำเนินการปัจจุบัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทให้เกิดความผันผวนได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น จึงได้มุ่งเน้นให้บริษัทมีศักยภาพที่จะชนะการประมูลงานก่อสร้างได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้แก่การพัฒนาความสามารถในการก่อสร้างโครงการก่อสร้างได้หลายประเภท โดยงานรับเหมาก่อสร้างโครงการของบริษัท ได้แก่ อาคารคลังสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม อาคารสูงเพื่อที่พักอาศัยและศูนย์การค้า สำนักงานขนาดใหญ่ และงานก่อสร้างตกแต่งอาคารทั้งภายในและภายนอกอาคารขนาดใหญ่ ซึ่งมีผลทำให้บริษัทมีฐานลูกค้าที่หลากหลายทั้งภาคเอกชนและภาครัฐบาลด้วย เช่น ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผู้ประกอบการค้าปลีกสมัยใหม่ ผู้รับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบโรงไฟฟ้าและผู้ประกอบการโรงแรม เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับผู้ว่าจ้าง โดยบริษัทจะเสนอราคาค่าก่อสร้างที่สอดคล้องกับปริมาณงาน และบริษัทจะส่งมอบงานที่มีคุณภาพ และตรงต่อเวลา รวมทั้งบริษัทมีการรับประกันผลงานการก่อสร้าง ซึ่งโดยปกติจะมีระยะเวลารับประกัน 1 ปี ปัจจัยเหล่านี้ทำให้ลูกค้าของบริษัทหลายรายมีความไว้วางใจบริษัทและจะพิจารณาเลือกบริษัทให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างเป็นลำดับต้นๆ ในโครงการอื่นต่อไป รวมทั้งแนะนำลูกค้ารายอื่นให้บริษัทด้วย

1.1.2 ความเสี่ยงจากภัยการก่อการร้ายในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้

บริษัทมีการรับงานก่อสร้างในจังหวัดชายแดนภาคใต้ เนื่องจากมีจำนวนผู้รับเหมาน้อยราย และการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีของรายได้ที่เกิดในจังหวัดชายแดนภาคใต้ โดยได้รับสิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 30.00 เหลือร้อยละ 3.00 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2552 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีมูลค่างานก่อสร้างในจังหวัดชายแดนภาคใต้ที่ยังไม่รับรู้รายได้มูลค่า 230.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.68 ของงานที่ยังไม่รับรู้รายได้ แต่ในปัจจุบันพื้นที่ดังกล่าวประสบปัญหาภัยการก่อการร้าย ซึ่งประกันภัยสถานที่ก่อสร้าง และประกันภัยบุคคลของแรงงานและพนักงานที่บริษัทได้ทำนั้นไม่ครอบคลุมถึงภัยจากการก่อการร้าย ดังนั้น บริษัทอาจประสบปัญหาการก่อสร้างล่าช้า หรือไม่สามารถส่งมอบงานก่อสร้างได้ เนื่องจากสถานที่ก่อสร้างอาจถูกก่อการร้าย หรือบริษัทอาจประสบปัญหาการขาดแคลนแรงงานในการก่อสร้าง เนื่องจากความหวาดกลัวภัยการก่อการร้าย

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีเป้าหมายหลักของผู้ก่อการร้าย คือ แหล่งชุมชน และตลาด ซึ่งงานก่อสร้างของบริษัท ไม่ได้อยู่ในบริเวณเป้าหมายหลักของผู้ก่อการร้าย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทที่จะไม่รับเหมาก่อสร้างในพื้นที่ที่ตกเป็นเป้าหมายของผู้ก่อการร้าย ประกอบกับที่ผ่านมามีสถานที่ก่อสร้างที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างไม่เคยถูกก่อการร้าย อย่างไรก็ตาม เพื่อความปลอดภัยของแรงงาน พนักงาน และสถานที่ก่อสร้าง บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการรักษาความปลอดภัยเพิ่มขึ้นจากปกติ ทั้งยังได้ประสานงานกับหน่วยงานราชการในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้เพื่อติดตามสถานการณ์ต่าง ๆ อย่างใกล้ชิด

รวมถึงบริษัทได้ขุดน้ำไว้โดยรอบสถานที่ก่อสร้าง ซึ่งมีความกว้างเกินความสามารถในการกระโดด และมีการล้อมรั้วลด
 หนามรอบสถานที่ก่อสร้าง รวมทั้งบริษัทจะเปิดไฟส่องสว่างในเวลากลางคืน ส่วนการจ้างแรงงานในจังหวัดชายแดนภาคใต้
 นั้นบริษัทจะไม่ใช้แรงงานในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้ เพื่อป้องกันปัญหาผู้ก่อการร้ายแฝงตัว ซึ่งบริษัทจะจัดจ้างแรงงาน
 จากส่วนกลางในอัตราพิเศษ ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 50 ของอัตราจ้างปกติ ทั้งนี้ นับแต่ปี 2548 บริษัทได้ดำเนินการ
 ก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าเพื่อเพลิงชีวมวลจังหวัดยะลา จนถึงปัจจุบัน บริษัทไม่ประสบปัญหาการก่อการร้ายในสถานที่
 ก่อสร้างและไม่ประสบปัญหาขาดแคลนแรงงาน

1.1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาระดับก่อสร้างและความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัสดุก่อสร้าง

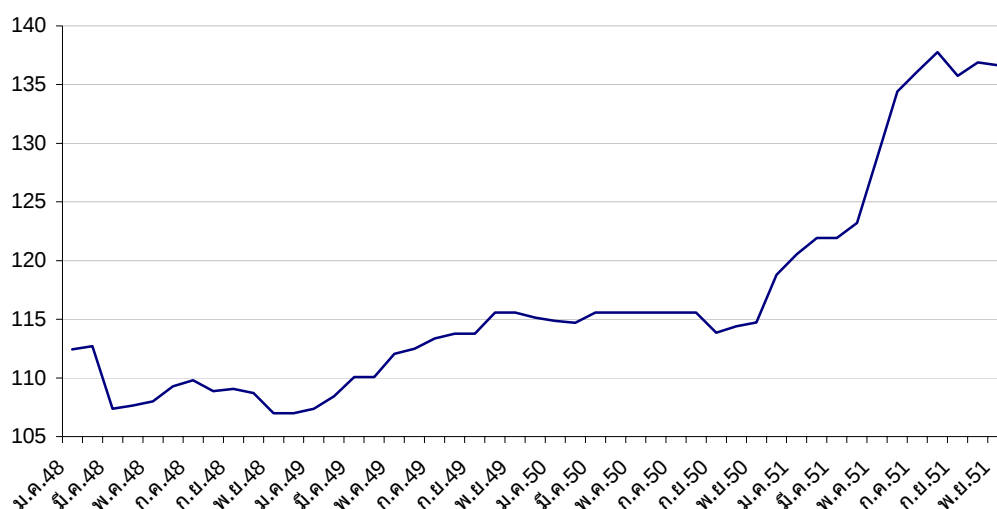
■ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาระดับก่อสร้าง

วัสดุก่อสร้างหลักที่ใช้ในการก่อสร้าง คือ เหล็ก และคอนกรีต ซึ่งบริษัทได้สั่งซื้อเหล็ก และคอนกรีต จากผู้ผลิต
 โดยตรงและผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ในประเทศ โดยในปี 2550 บริษัทสั่งซื้อเหล็ก และคอนกรีต คิดเป็นร้อยละ 13.95 และ
 ร้อยละ 9.78 ของต้นทุนขาย และในงวด 9 เดือนของปี 2551 บริษัทสั่งซื้อเหล็ก และคอนกรีต คิดเป็นร้อยละ 15.33 และร้อยละ
 10.04 ของต้นทุนขายสำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้นความผันผวนของราคาระดับก่อสร้างก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อ
 ต้นทุนก่อสร้าง และผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากบริษัทรับเหมาก่อสร้างจะกำหนดราคาก่อสร้างที่แน่นอน ซึ่งกำหนด
 จากการคำนวณปริมาณงาน แต่หากราคาระดับก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างการก่อสร้างและบริษัทยังไม่ได้จัดซื้อวัสดุ
 ก่อสร้าง จะทำให้บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนค่าก่อสร้างให้เป็นไปตามที่คำนวณไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการ
 ดำเนินงานของบริษัท

ราคาจำหน่ายปลีกล้วยซีเมนต์โดยในช่วงปี 2548 ถึง 2550 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กล่าวคือ ราคาจำหน่ายปลี
 กล้วยซีเมนต์เพิ่มขึ้นจาก 108.99 บาทต่อถุงเป็น 112.31 บาทต่อถุงและ 115.40 บาทต่อถุง ในปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ
 เนื่องจากในช่วงดังกล่าวปริมาณการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัวในระดับต่ำจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ชะลอตัว
 ลง ต่อมาราคาจำหน่ายปลีกล้วยซีเมนต์เฉลี่ยในช่วง 11 เดือนปี 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 130.36 บาทต่อถุง ซึ่งมีสาเหตุ
 สำคัญจากต้นทุนการผลิตของผู้ผลิตปูนซีเมนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากทำให้ผู้ผลิตปรับเพิ่มราคาจำหน่ายปูนซีเมนต์

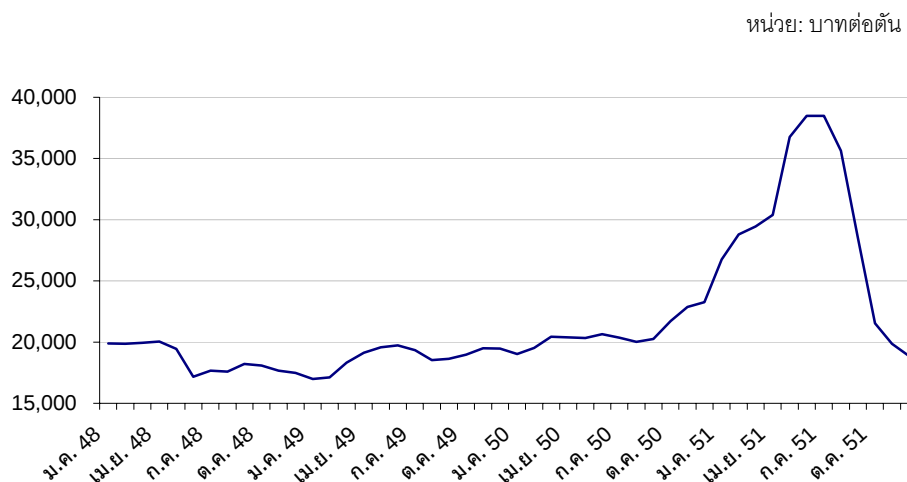
กราฟแสดงราคาจำหน่ายปลีกล้วยซีเมนต์ผสม 50 กิโลกรัม

หน่วย: บาท



ด้านราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นในปี 2548 ถึง 2550 มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตลอด โดยราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นเพิ่มขึ้นจาก 18,589 บาทต่อตันในปี 2548 เป็น 18,772 บาทต่อตัน และ 20,732 บาทต่อตัน ในปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของราคาดังกล่าวสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการบริโภคเหล็กเส้นของโลก โดยเฉพาะประเทศจีน และอินเดีย ต่อมาในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 ราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 26,752 บาทต่อตัน ในเดือนมกราคม 2551 เป็น 38,487 บาทต่อตัน ในเดือนมิถุนายน 2551 ในทิศทางเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจาก ปริมาณการใช้เหล็กเส้นในประเทศจีนเพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2551 ถึงเดือนธันวาคม 2551 ราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นปรับตัวลดลงอย่างมากจาก 38,485 บาทต่อตันในเดือนกรกฎาคม 2551 เป็น 18,860 บาทต่อตันในเดือนธันวาคม 2551 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ สาเหตุของการลดลงของราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญจากความกังวลของการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากปัญหาวิกฤตการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกา

กราฟแสดงราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นเฉลี่ย



ที่มา: สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ ราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นเฉลี่ยเป็นราคาเฉลี่ยของราคาจำหน่ายปลีกเหล็กเส้นกลมผิวเรียบ และเหล็กเส้นกลมผิวข้ออ้อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว ดังนั้น ในการประมาณงานทุกครั้ง บริษัทจะวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาวัสดุก่อสร้าง หากราคาวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นบริษัทจะประมาณราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากราคาปัจจุบัน และเมื่อบริษัทได้รับการว่าจ้างให้ดำเนินการก่อสร้างฝ่ายจัดซื้อของบริษัทจะติดตามการเคลื่อนไหวและแนวโน้มราคาวัสดุก่อสร้างอย่างใกล้ชิด หากราคาวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ เหล็ก และคอนกรีต มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจะสั่งซื้อเหล็กเส้นล่วงหน้าก่อนใช้ 1 – 2 เดือนทันที และบริษัทจะสั่งซื้อคอนกรีตสำหรับใช้ทั้งโครงการก่อสร้างทั้งหมดทันที นอกจากนี้ ในสัญญาว่าจ้างระหว่างบริษัทและภาครัฐบางสัญญามีการระบุเงื่อนไขให้สามารถปรับราคาค่าก่อสร้างได้ในกรณีที่ดัชนีค่า K (Escalation Factor) ปรับสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 4 จากวันเปิดซองประกวดราคา ซึ่งบริษัทจะได้รับเงินค่าก่อสร้างเพิ่มเติมหลังจากได้ส่งมอบงานงวดสุดท้ายของโครงการนั้นแล้ว ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีมูลค่างานก่อสร้างที่ยังไม่ส่งมอบและยังมิได้รับรู้รายได้ซึ่งมีการระบุเงื่อนไขให้สามารถปรับราคาค่าก่อสร้างได้ 254.51 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.40 ของมูลค่างานที่ยังมิได้รับรู้รายได้ทั้งหมด

■ ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัสดุก่อสร้าง

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายสั่งซื้อเหล็กเส้นจากโรงงานผู้ผลิตน้อยราย เพื่อให้บริษัทมีอำนาจในการต่อรองด้านราคา ทำให้ในปี 2550 และงวด 9 เดือน ปี 2551 บริษัทสั่งซื้อเหล็กเส้นจากโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้นรายใหญ่คิดเป็นร้อยละ 14.30 และร้อยละ 15.18 ของคำสั่งซื้อทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนเหล็กเส้นในกรณีที่โรงงานผู้ผลิตเหล็กรายนั้น ๆ ไม่สามารถจัดส่งเหล็กเส้นให้บริษัทได้

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทสั่งซื้อเหล็กเส้นกับโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้นดังกล่าวมานานและต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทไม่เคยค้างชำระค่าสินค้า ทำให้บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้น ประกอบกับบริษัทมีการวางแผนการใช้เหล็กเส้น และแจ้งปริมาณการสั่งซื้อล่วงหน้า นอกจากนี้ จากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตถึงปัจจุบันบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเหล็กเส้นทั้งในช่วงภาวะเหล็กเส้นที่มีราคาปกติ หรือในช่วงเหล็กเส้นมีการปรับราคาสูงขึ้น ทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะไม่ได้รับผลกระทบด้านลบอย่างมีนัยสำคัญจากการสั่งซื้อเหล็กเส้นจากโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้นดังกล่าว นอกจากนี้ หากเกิดภาวะดังกล่าวบริษัทยังสามารถสั่งซื้อเหล็กเส้นจากผู้ผลิตในประเทศรายอื่นได้

1.1.4 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างให้กับทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ โดยโครงการก่อสร้างกับภาครัฐจะไม่มีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้าง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีมูลค่าโครงการก่อสร้างกับภาคเอกชนที่ยังไม่รับรู้รายได้มูลค่า 589.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.61 ของมูลค่างานที่ยังไม่รับรู้รายได้ทั้งหมด ดังนั้น หากผู้ว่าจ้างภาคเอกชนประสบปัญหาทางการเงิน และไม่สามารถชำระค่าก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว ผู้บริหารของบริษัทจึงพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือ และฐานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างก่อนเข้าประมูลงาน และบริษัทมีนโยบายที่จะรับงานก่อสร้างจากผู้ว่าจ้างที่มีความน่าเชื่อถือและมีฐานะทางการเงินดีเท่านั้น โดยผู้ว่าจ้างภาคเอกชนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและมีฐานะทางการเงินดี เช่น บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเด็กซ์ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชียนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) เป็นต้น จากนั้นนโยบายในการรับงานของบริษัทดังกล่าว ทำให้นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา บริษัทไม่เคยประสบปัญหาการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง

1.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงวิศวกรและการขาดแคลนแรงงาน

การดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจำเป็นต้องอาศัยความรู้ความสามารถของวิศวกรในการควบคุม และบริหารจัดการโครงการก่อสร้าง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีวิศวกรระดับผู้อำนวยการโครงการและผู้จัดการโครงการ รวมจำนวน 16 คน และในการดำเนินธุรกิจก่อสร้างจำเป็นต้องอาศัยแรงงาน ซึ่งในปัจจุบันปริมาณความต้องการแรงงานในประเทศไทยมีสูงขึ้นจากการขยายตัวของงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ รวมทั้งในปัจจุบันแรงงานของไทยบางส่วนยังนิยมเดินทางไปทำงานยังต่างประเทศ เนื่องจากได้รับค่าจ้างที่สูงกว่าในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านแรงงานในการก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 18.14 ของต้นทุนขายในงวด 9 เดือนของ ปี 2551 ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียวิศวกร หรือไม่สามารถว่าจ้างแรงงานได้อย่างเพียงพอ หรือค่าใช้จ่ายด้านแรงงานปรับตัวสูงขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2551 กระทรวงแรงงานได้ประกาศเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำในท้องที่จังหวัดกรุงเทพมหานคร นครปฐม นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ และสมุทรสาคร เป็นวันละ 230 บาท ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม วิศวกรระดับผู้อำนวยการโครงการ และผู้จัดการโครงการของบริษัทส่วนใหญ่ทำงานที่บริษัทมานานกว่า 10 ปี จึงมีความผูกพันกับบริษัท และบริษัทมีการกำหนดผลตอบแทนให้บุคลากรเหล่านี้อย่างเป็นธรรมตามอุตสาหกรรมก่อสร้าง รวมทั้งบริษัทยังมีวิศวกรจำนวน 55 คน ซึ่งเรียนรู้งานจากผู้จัดการโครงการโดยตรง เพื่อเตรียมความพร้อมในการเป็นผู้จัดการโครงการต่อไป นอกจากนี้ สำหรับแรงงานทั่วไป บริษัทจัดตั้งศูนย์ฝึกอบรมฝีมือแรงงาน เพื่อฝึกอบรมวิธีการก่อสร้างให้กับแรงงานที่ไม่มีประสบการณ์ทำงานด้านก่อสร้าง และเมื่อจบการอบรมบริษัทจะรับแรงงานเหล่านี้เข้าทำงานกับบริษัท ทั้งนี้ จากการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานจนส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งการปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำของกระทรวงแรงงานไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากแรงงานที่บริษัทจัดจ้างส่วนใหญ่เป็นแรงงานที่มีทักษะ บริษัทจึงจ่ายค่าแรงสูงกว่าอัตราค่าแรงขั้นต่ำ

1.1.6 ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้า

ในการทำสัญญารับเหมาก่อสร้างระหว่างบริษัท และผู้ว่าจ้างจะมีการกำหนดระยะเวลาก่อสร้างไว้อย่างชัดเจน ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดบริษัทอาจจะต้องเสียค่าชดเชยและค่าปรับตามที่ระบุไว้ในสัญญา รวมทั้งการล่าช้าของโครงการจะทำให้บริษัทมีต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านแรงงานเพิ่มมากขึ้นกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ สำหรับโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนผู้ว่าจ้างอาจจะเปลี่ยนแปลงปริมาณงานก่อสร้าง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการก่อสร้าง และบริษัทยังมีความเสี่ยงด้านการตกลงราคางานก่อสร้างเพิ่มเติม เนื่องจากโดยปกติมูลค่าการก่อสร้างของงานส่วนเพิ่มไม่ได้ถูกกำหนดไว้ในสัญญา สิ่งเหล่านี้อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่บริษัทจะรับงานก่อสร้างทุกครั้งคณะผู้บริหารจะพิจารณาถึงปริมาณงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัท และความพอเพียงของบุคลากร เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และส่งมอบงานได้ตรงตามกำหนด ทำให้ที่ผ่านมาด้วยความสามารถในการบริหารจัดการของคณะผู้บริหาร และทีมงานก่อสร้าง บริษัทจึงไม่เคยประสบปัญหาส่งมอบงานก่อสร้างล่าช้าจนทำให้บริษัทต้องชดเชยค่าเสียหายและค่าปรับกับผู้ว่าจ้าง นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ว่าจ้างภาคเอกชนมีการเพิ่มเติมนงานก่อสร้างผู้ว่าจ้างจะขยายระยะเวลาการก่อสร้างออกไปตามปริมาณงานเพิ่มเติม และในการเจรจาต่อรองเรื่องมูลค่าการก่อสร้างงานส่วนเพิ่มนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะคิดมูลค่างานส่วนเพิ่มโดยจะคิดอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับโครงการเดิมนั้น

1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

■ ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นรวมกันมากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 กลุ่มนายเจริญ จันทร์พลวงศ์ ถือหุ้นรวมกันในบริษัทร้อยละ 68.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 56.94 ของทุนชำระแล้วจำนวน 360 ล้านบาท จึงทำให้กลุ่มนายเจริญ จันทร์พลวงศ์ สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

■ ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นอกเหนือที่จะได้รับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2551 โดยบริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน "ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ" พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่กลุ่มทุนรายย่อย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

■ ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้

เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2551 บริษัทได้เสนอขายหุ้นจำนวน 40,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ ในราคาหุ้นละ 2.20 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้นั้น ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นดังกล่าวทำให้นางสาวขจี ถึงทำดีถือหุ้นของบริษัท 13,001,400 หุ้น นายปฐมพร ชื่นพาณิชย์ ถือหุ้นของบริษัท 10,000,000 หุ้น นายวิชัย แซ่วงศ์ถือหุ้นของบริษัท 10,000,000 หุ้น และนายอานนท์ชัย วีระประวัติถือหุ้นของบริษัท 10,000,000 หุ้น ดังนั้นผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลงจากการที่ผู้ถือหุ้นดังกล่าวนำหุ้นออกจำหน่าย