

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยรอบคอบ โดยเฉพาะความเสี่ยงดังรายละเอียดข้างทำยนี้ ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัท

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงเหล่านั้นอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต และอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือแหล่งเงินทุนของบริษัท สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างอิงถึงสภาพเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล เป็นข้อมูลที่ได้มาจากหน่วยงานของรัฐและแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่เชื่อถือได้ซึ่งบริษัทไม่ได้ตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

1.1 ความเสี่ยงด้านรายได้จากวัฏจักรอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี

จากการที่บริษัทมุ่งเน้นให้บริการแก่ลูกค้าผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีเป็นหลัก ดังนั้นรายได้และผลประกอบการของบริษัทจึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับวัฏจักรของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี โดยเฉพาะอย่างยิ่งงบประมาณการลงทุนเพื่อขยายฐานการผลิตสำหรับโรงงานใหม่หรือเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตสำหรับโรงงานเดิม ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าการลงทุนในปัจจุบันจะมีมูลค่าที่ค่อนข้างสูงมาก และบริษัทคาดว่ามูลค่าการลงทุนในอุตสาหกรรมนี้จะมีแนวโน้มที่สูงอยู่ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า เนื่องจากบริษัทได้ประเมินมูลค่าการลงทุนในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและปิโตรเลียมในประเทศไทยในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า ว่าจะมีการลงทุนไม่ต่ำกว่า 300,000 ล้านบาท (ข้อมูลภาวะและแนวโน้มการลงทุนในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี แสดงไว้ในข้อ 3.2.3 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน) อย่างไรก็ตาม หากการขยายตัวและการลงทุนในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีในอนาคตมีอัตราลดลง ไม่ว่าจะเป็นเนื่องมาจากเหตุผลใด ๆ มูลค่าโครงการรวมและรายได้ของบริษัทอาจปรับตัวลดลงในอนาคต

บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายและแผนการขยายตลาดให้บริการไปยังต่างประเทศ อาทิ ประเทศเวียดนาม จีน สหรัฐอเมริกา แอฟริกา และกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง เป็นต้น และการให้บริการในโครงการที่มีมูลค่าสูงขึ้นในระดับ 300 – 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากโครงการในปัจจุบันที่มีมูลค่าไม่เกิน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการขยายการให้บริการแก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมอื่น เช่น อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมพลังงานชีวภาพหรือพลังงานทดแทนอื่น ๆ ซึ่งนอกจากจะเป็นการลดความเสี่ยงจากวัฏจักรอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีแล้ว ยังเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของบริษัทในอนาคตอีกด้วย (รายละเอียดแสดงไว้ในข้อ 6 โครงการในอนาคต)

ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากในปัจจุบัน สะท้อนถึงความต้องการในใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ลดลง อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน อาจส่งผลให้การขยายตัวและการลงทุนของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมีในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าต่ำกว่าประมาณการ

ข้างต้นของบริษัท อย่างไรก็ตามในปัจจุบันโครงการภายใต้การดำเนินการของบริษัทได้มีผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจและมิได้มีการปรับเปลี่ยนแผนงานในการก่อสร้างโครงการแต่อย่างใด อนึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมี Backlog จำนวน 7,340 บาท ซึ่งบริษัทกำหนดการรับรู้รายได้สำหรับโครงการเหล่านี้จนถึงปี 2553

1.2 ความเสี่ยงจากการรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งในและต่างประเทศ

จากนโยบายของบริษัทที่จะขยายการรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งในและต่างประเทศ สถานะทางการเงินของบริษัทอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญหากเกิดความผิดพลาดใด ๆ กับโครงการที่มีมูลค่าสูงเหล่านี้ โดยเฉพาะความเสี่ยงสำหรับการดำเนินธุรกิจในประเทศ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศจะมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับบริษัทจากความไม่คุ้นเคยในการทำธุรกิจ วัฒนธรรมพื้นเมือง ตลอดจนปัจจัยทางการเมืองในประเทศนั้น ๆ

ก่อนที่บริษัทจะเข้าร่วมประมูลในโครงการทุกโครงการ บริษัทจะทำการวิเคราะห์ปัจจัยความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการนั้น และพยายามลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นให้เหลือน้อยที่สุด ยกตัวอย่างเช่น ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสำหรับโรงงานที่ต้องใช้เทคโนโลยีขั้นสูงในการผลิตสินค้าซึ่งบริษัทยังไม่เคยมีประสบการณ์ในการออกแบบและก่อสร้างมาก่อน บริษัทมีนโยบายที่จะทำงานร่วมกับผู้รับเหมารายอื่นที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการออกแบบและก่อสร้างโรงงานประเภทนั้นในลักษณะเป็น Consortium เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากด้านเทคโนโลยีจากการก่อสร้างโรงงานที่ต้องใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเหล่านั้น อาทิเช่น โครงการสร้างโรงงานผลิตพลาสติกโพลีเอททีลีนความหนาแน่นต่ำ (Low Density Polyethylene, LDPE) ให้แก่ บจ. ปตท. โพลีเอททีลีน โดยบริษัทได้ทำงานร่วมกับ Simon Carves Ltd. (ประเทศอังกฤษ) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการออกแบบและก่อสร้างโรงงานผลิต LDPE ของโลก โครงการ Ethane Cracker ซึ่งเป็นกระบวนการแยกเอททีลีน ให้แก่ บจ. ปตท. โพลีเอททีลีน และโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตโพลีเอททีลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (Linear Low Density Polyethylene) ให้แก่ บจ. พีทีที โพลีเอททีลีน โดยบริษัทได้ทำงานร่วมกับ Toyo Engineering Corporation (ประเทศญี่ปุ่น) เนื่องจากเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการออกแบบและก่อสร้างโรงงานผลิตเอททีลีนและโรงงานผลิตโพลีเอททีลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้นดังกล่าว

อย่างไรก็ดี สำหรับการรับงานโครงการในประเทศนั้น บริษัทมีนโยบายในการทำงานร่วมกับผู้รับเหมารายอื่นในประเทศนั้น ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่คุ้นเคยในการทำธุรกิจ วัฒนธรรมพื้นเมือง ตลอดจนปัจจัยและเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศนั้น อาทิเช่น โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตสารประกอบโม่ดีฟายด์ ไดฟีนิลมีเทน ไดไอโซไซยาเนต (Modified Diphenylmethane Diisocyanate; mMDI) ในประเทศจีนของ Bayer Polyurethanes (Shanghai) Co., Ltd. โดยบริษัทได้ทำงานร่วมกับ Toyo Engineering Corporation (China)

1.3 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้าง

ในการให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาก่อสร้าง ราคาหรือมูลค่าโครงการที่เสนอต่อลูกค้าจะถูกกำหนดไว้ตายตัว ตลอดระยะเวลานับตั้งแต่การยื่นประมูลงานจนกระทั่งงานแล้วเสร็จ ซึ่งโดยทั่วไปราคาที่เสนอจะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ ยกเว้นในกรณีที่มีการระบุเป็นเงื่อนไขการปรับราคาในสัญญาเท่านั้น ทั้งนี้

โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทมีระยะเวลาการดำเนินงานเกินกว่า 1 ปีขึ้นไป การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างจากต้นทุนที่ประเมินไว้ในช่วงการยื่นประมูลงาน จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลกำไรของโครงการนั้น ๆ และต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท

บริษัทได้มีการกำหนดและนำมาตรการต่าง ๆ เข้ามาใช้ เพื่อจัดการควบคุมความเสี่ยงจากเปลี่ยนแปลงของต้นทุนราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้าง อาทิ ในการประเมินต้นทุนโครงการเพื่อยื่นประมูลงานทุกครั้ง บริษัทจะทำการตรวจสอบและขอใบเสนอราคาสำหรับเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างที่ต้องใช้ในโครงการนั้น ๆ จากตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ผลิตเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างแต่ละรายทุกครั้ง ซึ่งจะทำให้ราคาประเมินของบริษัทมีความแม่นยำสูงสุด ณ ขณะนั้น และหากบริษัทได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการสำหรับโครงการ โดยได้รับแจ้งความจำเป็นในการจ้างงานจากลูกค้าเป็นลายลักษณ์อักษร (Letter of Intent, LOI) บริษัทก็จะดำเนินการออก LOI ให้กับตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ผลิตรายต่าง ๆ เพื่อแสดงความจำเป็นที่จะสั่งซื้อสินค้าและกำหนดราคาสั่งซื้อไว้ล่วงหน้าแบบตายตัวในทันทีก่อนที่จะมีการออกไปสั่งซื้อจริงที่มีรายละเอียดครบถ้วน อันเป็นการส่งผ่านความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนราคาไปยังตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ผลิตแต่ละราย นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการโครงการอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะทำให้การสั่งซื้อล่วงหน้าและการกำหนดวันจัดส่งเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและตรงกับเวลาที่บริษัทต้องการใช้งานตามแผนที่วางเอาไว้

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างงานกับลูกค้า บริษัทได้มีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อควบคุมต้นทุนของวัสดุก่อสร้างที่สำคัญบางประเภทที่จำเป็นต้องใช้ในงานรับเหมาก่อสร้างที่มีแนวโน้มของราคาที่สูงขึ้นตามราคาตลาดโลก ยกตัวอย่างเช่น เหล็กเส้น (Reinforcing Bar) และเหล็กกล้า (Steel) โดยวิธีการสั่งซื้อวัสดุก่อสร้างนั้นเป็นการล่วงหน้าจากผู้จำหน่าย ณ ระดับราคาที่ได้ตกลงไว้เพื่อการใช้งานในงานก่อสร้างของบริษัท

1.4 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

นอกจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้าง ต้นทุนโครงการของบริษัทอาจจะมีมูลค่าสูงขึ้นได้จากการอ่อนตัวลงของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินที่กำหนดไว้สำหรับราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้าง

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทได้ใช้วิธีการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) สำหรับการบริหารรายรับรายจ่ายจริง โดยพยายามให้รายรับและรายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกัน โดยถ้าต้นทุนใช้เงินสกุลไหน ก็จะทำให้สัญญารายรับให้เป็นเงินสกุลนั้น ๆ อันนี้สำหรับการกำหนดราคาหรือมูลค่าโครงการในสัญญาจ้างงาน บริษัทจะเจรจากับลูกค้าเพื่อให้แยกระบุมูลค่าโครงการตามสกุลเงินต่างประเทศต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับต้นทุนราคาเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศหรือต้องทำการจัดซื้อในสกุลเงินต่างประเทศ และในการเรียกเก็บเงินค่าก่อสร้างแต่ละงวดจะมีการเรียกเก็บแยกในแต่ละสกุลเงินตามต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง สำหรับในกรณีที่ลูกค้าไม่สะดวกที่จะกำหนดราคาในหลายสกุลเงิน บริษัทอาจเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Currency Forward Contracts) กับสถาบันทางการเงินเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ต่างประเทศดังกล่าว ซึ่งโดยส่วนมากแล้วสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าวจะมีอายุสัญญาไม่เกินหนึ่งปี โดยจะมีผู้รับผิดชอบโดยเฉพาะสำหรับการทำสัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้า

อย่างไรก็ดี รายการกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทนั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายการลูกหนี้และเจ้าหนี้การค้า ตลอดจนเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าบางส่วนอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเปลี่ยนไปจึงทำให้บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ซึ่งจัดเป็นรายการขาดทุนทางบัญชี และได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดแต่อย่างใด

โดยในปี 2551 ที่ผ่านมานั้น บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนแบ่งตามสกุลเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ และสกุลต่างประเทศอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 65.83 ร้อยละ 18.40 และร้อยละ 15.77 ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนแบ่งตามสกุลเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ และสกุลต่างประเทศอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 66.04 ร้อยละ 18.38 และร้อยละ 15.58 ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนี้

สกุลเงิน	สินทรัพย์ (พันหน่วย)	หนี้สิน (พันหน่วย)	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 มี.ค. 2552 (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
			อัตราซื้อ	อัตราขาย
ดอลลาร์สหรัฐ	15,887	17,504	35.3910	35.6629
เยนญี่ปุ่น		256,926	-	0.3655
ยูโร		338	-	47.3455
ฟรังก์สวิส		482	-	31.1961
ดอลลาร์ออสเตรเลีย		119	-	24.6204
ดอลลาร์สิงคโปร์		412	-	23.5769
ปอนด์สเตอร์ลิง		9	-	51.1569

1.5 ความเสี่ยงจากการส่งมอบโครงการให้ลูกค้าไม่ทันตามกำหนดเวลา

สำหรับธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาก่อสร้าง สัญญาจ้างงานโดยทั่วไปจะมีการระบุกำหนดเวลาแล้วเสร็จและส่งมอบงานแก่ลูกค้าไว้ล่วงหน้า รวมทั้งบทลงโทษในกรณีที่ผู้รับเหมาไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ซึ่งบทลงโทษส่วนใหญ่ คือ การจ่ายค่าปรับเพื่อชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้า ทั้งนี้ ค่าปรับจากการส่งมอบงานล่าช้าอาจมีมูลค่าที่แตกต่างกันในแต่ละสัญญา และส่งผลให้ต้นทุนสำหรับโครงการนั้น ๆ เพิ่มสูงขึ้นจนผู้รับเหมาประสบปัญหาขาดทุนได้ นอกจากนี้ การล่าช้าของโครงการยังอาจส่งผลให้ผู้ให้บริการรายนั้น ๆ เสี่ยงชื่อเสียงและไม่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายอื่น ๆ และทำให้เสียโอกาสทางธุรกิจในอนาคตได้ ทั้งนี้ การที่โครงการเสร็จสิ้นอย่างล่าช้าที่อาจทำให้บริษัทผิดสัญญาและต้องจ่ายค่าปรับชดเชยความเสียหายนั้นอาจเกิดได้จากสาเหตุหลายประการ อาทิ การบริหารจัดการโครงการที่ไม่มีประสิทธิภาพโดยทีมงาน ความล่าช้าในการทำงานของผู้รับเหมาช่วงหรือผู้รับเหมารายอื่น ความล่าช้าจากการส่งมอบเครื่องจักร อุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างของตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ผลิตตามกำหนดการที่ได้วางแผนงานไว้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้าของโครงการที่รับผิดชอบ ไม่ว่าจะเป็นแง่ของค่าปรับหรือชื่อเสียง บริษัทมีฝ่ายวางแผนและบริหารงานโครงการ (Planning and Project Control) คอย

ตรวจสอบและควบคุมการดำเนินงานในแต่ละโครงการอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะทำให้ผู้บริหารของบริษัทสามารถ รับทราบความคืบหน้าและความเป็นไปของแต่ละโครงการ ตลอดจนแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นได้อย่าง ทันทีทันใด ทำให้การจัดการโครงการต่าง ๆ ของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลากว่า 23 ปี นับตั้งแต่เริ่มดำเนินกิจการ บริษัทไม่เคยมีประวัติการส่งมอบโครงการล่าช้าจนทำให้บริษัทต้องเสียค่าปรับแก่ ลูกค้าแต่อย่างใด

1.6 ความเสี่ยงจากการสูญเสียทรัพยากรบุคคล

ธุรกิจบริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจรเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยความรู้ ความสามารถและความชำนาญ ตลอดจนประสบการณ์ของบุคลากรในการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วิศวกรในระดับผู้จัดการโครงการ (Project Manager) วิศวกรผู้ควบคุมงาน (Project Engineer) และวิศวกร ออกแบบในแต่ละสาขาวิศวกรรม อาทิโยธา เครื่องกล ไฟฟ้า และเคมี การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ย่อมส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในอนาคต

บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการวางแผนนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลที่ดี โดยมีการมุ่งเน้นการพัฒนา ความสามารถและความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางวิชาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละ ระดับให้ชัดเจน การเสริมสร้างความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างบุคลากรในองค์กร รวมทั้งการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม กับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคลและสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมได้ นอกจากนี้ความพยายามในการรักษาบุคลากรเดิมให้อยู่กับองค์กร บริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนา บุคลากรอื่นให้สามารถทำงานทดแทนบุคลากรที่อาจต้องสูญเสียไปได้ รวมทั้งการสรรหาบุคลากรใหม่ที่มี ความสามารถเพื่อทดแทน และจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 นั้น บริษัทมีอัตราการหมุนของพนักงาน เฉลี่ยร้อยละ 2.87 โดยหากคิดเฉพาะส่วนของพนักงานประจำนั้น บริษัทมีอัตราหมุนของพนักงานเฉลี่ยเพียงร้อยละ 0.47 เท่านั้น

อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่จะมีต่อบริษัทสำหรับการสูญเสียทรัพยากรบุคคลในกรณีที่ ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ บริษัทได้จัดให้มีระบบการทำงานที่เป็นระเบียบและขั้นตอน พร้อมทั้งมีระบบจัดเก็บเอกสาร ที่จำเป็นตามมาตรฐานคุณภาพ ISO9001:2000 เพื่อให้พนักงานแต่ละคนสามารถทำงานทดแทนกันได้หาก จำเป็น และเป็นการลดการพึ่งพิงตัวบุคคลในการทำงานลง

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้นี้ บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงในข้อ 1.8) เพื่อให้พนักงานมีส่วนร่วมในการเป็น เจ้าของบริษัทและจงใจให้ทำงานอยู่กับบริษัทระยะยาวและมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเพื่อรับผลตอบแทนในรูปแบบ เงินปันผลและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่น่าจะเพิ่มสูงขึ้นตามผลกำไรของบริษัท

1.7 ความเสี่ยงอันเนื่องจากการประกอบธุรกิจเดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท คือ Toyo Engineering Corporation (“TOYO”) (ประเทศญี่ปุ่น) ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทร้อยละ 35.7 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้กับประชาชนครั้งนี้สัดส่วนการถือหุ้นจะลดลงเหลือร้อยละ 26.0 ประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบวิศวกรรม จัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และก่อสร้างโรงงานแบบครบวงจรแก่ลูกค้าในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ผ่านเครือข่ายบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในประเทศต่าง ๆ อาทิ เกาหลี จีน มาเลเซีย อินเดีย ยุโรป แคนาดา สหรัฐอเมริกา บราซิล และไทย ขอบเขตธุรกิจของ TOYO และบริษัท ถูกแบ่งแยกจากกันอย่างชัดเจน โดยโครงการที่ TOYO ดำเนินการจะเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมูลค่าโครงการสูงกว่าระดับที่บริษัทจะสามารถทำการแข่งขันได้ หรือโครงการที่ต้องการเทคโนโลยีขั้นสูง ในขณะที่ บริษัทจะมุ่งเน้นการให้บริการสำหรับโครงการที่มีมูลค่ารองลงมาและมีขนาดเล็กไม่เกิน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม จากนโยบายของบริษัทที่จะขยายการให้บริการสำหรับโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ในอนาคตอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ระหว่างบริษัท และ TOYO ตลอดจนบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมอื่นของ TOYO ซึ่งอาจจะต้องเข้าแข่งขันประมูลงานสำหรับโครงการเดียวกัน

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมามีบริษัทได้ทำงานร่วมกับ TOYO และบริษัทร่วมของ TOYO ในประเทศต่าง ๆ ในลักษณะของ Consortium ที่เกื้อหนุนซึ่งกันและกัน และยังไม่เคยมีประวัติในการประมูลงานโครงการแข่งขันกัน ฝ่ายบริหารมั่นใจว่าความสัมพันธ์ดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัท ฯ มากกว่าผลเสีย ทั้งนี้ ในการตัดสินใจของฝ่ายจัดการของบริษัทจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทเป็นหลัก โดยตัวแทนของ TOYO ที่เป็นกรรมการของบริษัทมีเพียงท่านเดียว และบริษัทได้รับขอขอบเขต อำนาจ และหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทไว้อย่างชัดเจนว่า ในการพิจารณาเรื่องที่กรรมการมีส่วนได้เสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อย ให้กรรมการซึ่งมีส่วนได้ส่วนเสีย หรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น ดังนั้น จึงเป็นที่มั่นใจได้ว่าการตัดสินใจใด ๆ ของฝ่ายจัดการและคณะกรรมการของบริษัทจะเป็นไปเพื่อผลประโยชน์อย่างแท้จริง นอกจากนี้ ภายหลังจากการที่บริษัทจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบขึ้นมา ขอบเขตของงานและผลประโยชน์ที่จัดสรรสำหรับการร่วมงานในลักษณะ Consortium จะต้องได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการตรวจสอบอย่างใกล้ชิดเพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ มั่นใจได้ว่าการจัดสรรดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท (รายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายการกำกับดูแลความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในกรณีดังกล่าว ได้แสดงไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

1.8 การเสนอขายหุ้นต่อพนักงานในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้

เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ – 18 กุมภาพันธ์ 2552 บริษัท ได้เสนอขายหุ้นให้กับกรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวนรวม 30,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 6.25 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งนี้ ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ ทั้งนี้ บริษัท ได้กำหนดให้กรรมการและพนักงานสามารถขายหุ้นที่ได้รับการจัดสรรได้ตั้งแต่วันที่ครบกำหนด 1 ปีของการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลงจากการที่กรรมการและพนักงานนำหุ้นที่ได้รับการจัดสรรออกขายภายหลังระยะเวลาดังกล่าว

1.9 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2552 ได้พิจารณาและอนุมัติในหลักการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.15 บาทต่อหุ้น โดยพิจารณาจากประมาณการของผลประกอบการบริษัทสำหรับงวดครึ่งปีแรกปี 2552 (รายละเอียดแสดงไว้ในข้อ 13 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง – 13.1 การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล) ทั้งนี้ จะต้องมีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาและยืนยันแผนการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอีกครั้งหนึ่ง ดังนั้น บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าคณะกรรมการบริษัทจะมีมติยืนยันและอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว หากสถานการณ์ทางธุรกิจหรือผลประกอบการของบริษัทไม่เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้