

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ดำเนินธุรกิจรับก่อสร้างและบริหารจัดการงานวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม ได้แก่ ระบบผลิตน้ำ (Water Treatment Plant) ระบบบำบัดน้ำเสีย (Wastewater Treatment Plant) ระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ หรือระบบรีไซเคิล (Wastewater Recycle Plant) ระบบกำจัดขยะ (Solid Waste Treatment Plant) และการแปรรูปวัสดุเหลือใช้ให้เป็นพลังงานทดแทน (Waste to Energy) ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทมีทั้งหน่วยงานราชการ ได้แก่ หน่วยงานราชการที่ทำหน้าที่บริหารจัดการน้ำ ได้แก่ การประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) การประปานครหลวง (กปน.) เทศบาลตำบล และเทศบาลอำเภอในจังหวัดต่างๆ ทั่วประเทศ และหน่วยงานราชการอื่นๆ อาทิ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และมหาวิทยาลัย เป็นต้น และหน่วยงานเอกชนที่ประกอบธุรกิจต่างๆ อาทิ ธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจพลังงาน โรงงานอุตสาหกรรมเหล็ก และธุรกิจผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น ทั้งนี้ งานก่อสร้างระบบผลิตน้ำถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยบริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างในปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 คิดเป็นร้อยละ 93.03 ร้อยละ 83.07 ร้อยละ 69.67 และร้อยละ 86.84 ของยอดขายโดยรวมของบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในช่วงปี 2551 ถึงปี 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทยังไม่มีรายได้จากการกำจัดขยะ และการแปรรูปวัสดุเหลือใช้ให้เป็นพลังงานทดแทน

ในปี 2537 บริษัทได้ควบรวมกิจการกับบริษัท อีเอ็มซี จำกัด (EMC) โดย EMC ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นนั้น คือ นายสลิบ สูงกว้าง และนายพิชัย คล่องพิทักษ์ ซึ่งภายหลังการจัดโครงสร้างธุรกิจทั้ง 2 ท่านได้เข้าถือหุ้นใน EMC รวมกันคิดเป็นร้อยละ 17.92 ของทุนจดทะเบียน EMC ในขณะนั้น โดยนายสลิบ สูงกว้าง เข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการรองผู้จัดการสายงานอำนวยการ และนายพิชัย คล่องพิทักษ์ เข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการสายงานก่อสร้างด้านสิ่งแวดล้อม และสายงานก่อสร้างทั่วไป ซึ่งจากการดำเนินการดังกล่าว ทำให้บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ EMC โดย EMC เข้าถือในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนบริษัทในขณะนั้น ต่อมาในปี 2542 กลุ่มบริษัท EMC ซึ่งประกอบด้วย EMC และบริษัทย่อยอีก 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด บริษัท เค เอส เอส เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด และบริษัท บีไอพี เอ็นจิเนียริง จำกัด ประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงินจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบของภาวะอุปสงค์และอุปทาน ภายหลังจากการเกิดวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจในประเทศไทยในช่วงปี 2540 โดยมีการลดค่าเงินบาทซึ่งส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อธุรกิจต่างๆ ในประเทศไทย ทำให้กลุ่ม EMC ทั้งกลุ่มยื่นแผนฟื้นฟูต่อศาลล้มละลายพร้อมกัน และสำหรับบริษัทแล้ว ผลจากวิกฤติเศรษฐกิจดังกล่าวทำให้โครงการใหม่ไม่ได้เกิดขึ้นตามคาดการณ์ รวมทั้งลูกหนี้การค้าของบริษัทหลายรายไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่บริษัทได้ ซึ่งสภาวะดังกล่าวส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างรุนแรง ทำให้ขาดสภาพคล่องในด้านเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถชำระหนี้ที่มีอยู่ได้ และนำไปสู่กระบวนการเจรจากับบรรดาเจ้าหนี้ถึงแผนฟื้นฟูกิจการในที่สุด ซึ่งศาลล้มละลายได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของบริษัทและบริษัทได้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2550 รวมระยะเวลาที่บริษัทอยู่ในขั้นตอนฟื้นฟูกิจการรวม 8 ปี

บริษัทมีลักษณะการให้บริการหรือขอบเขตการดำเนินงานแบ่งเป็น 3 ลักษณะ คือ

1. รับก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction : EPC) ได้แก่ การออกแบบ การก่อสร้าง และติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด ตลอดจนการทดลองเดินระบบ อย่างใดอย่างหนึ่ง

หรือ ให้บริการแบบครบวงจร โดยผู้ว่าจ้างเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการลงทุนทั้งหมดของโครงการ และว่าจ้างให้บริษัทเข้าดำเนินการก่อสร้าง ซึ่งบริษัทจะได้รับค่าจ้างตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา

2. รับบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษา (Operation and Maintenance)
3. ลงทุนในโครงการผลิตน้ำเพื่อจำหน่ายให้กับภาครัฐและเอกชน โดยแบ่งเป็น 2 รูปแบบได้แก่ แบบ Build Own and Operate (BOO) คือไม่โอนกรรมสิทธิ์ในระบบให้กับผู้ว่าจ้างเมื่อสิ้นสุดสัญญา และแบบ Build Operate and Transfer (BOT) คือโอนกรรมสิทธิ์ในระบบให้กับผู้ว่าจ้างเมื่อสิ้นสุดสัญญา ทั้งนี้ การลงทุนโครงการดังกล่าว บริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการลงทุนโครงการทั้งหมด

ซึ่งการดำเนินธุรกิจของบริษัทอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทเองเป็นส่วนใหญ่ โดยมีบางโครงการที่เป็น การร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจในรูปแบบของกิจการร่วมค้า (Joint Venture) และ/หรือกิจการค้าร่วม (Consortium) ซึ่ง จัดตั้งขึ้นเพื่อเข้ารับงานเป็นรายโครงการ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีโครงการที่อยู่ภายใต้การบริหารของกิจการค้า ร่วม 1 โครงการได้แก่ โครงการการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย อำเภอวังน้อย ซึ่งทำในนามกิจการค้าร่วมชื่อ The Consortium of Hydrotek Public Company Limited and Sahakarn Company Limited (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ 2.3 การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์)

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในงวดบัญชีปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 648.40 ล้านบาท 430.56 ล้านบาท และ 280.53 ล้านบาท โดยในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 492.89 ล้านบาท โดย แบ่งเป็นรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับ 617.24 ล้านบาท 363.56 ล้านบาท 205.59 ล้านบาท และ 429.12 ล้านบาท และ รายได้จากบริการเท่ากับ 31.16 ล้านบาท 67.00 ล้านบาท 74.94 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้หลักจากการรับก่อสร้าง ซึ่งในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับ 617.24 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการก่อสร้างในนามบริษัทเท่ากับ 594.71 ล้านบาท ซึ่งรับรู้จากโครงการก่อสร้างจำนวน 5 โครงการ และ รายได้จากการก่อสร้างในนามกิจการร่วมค้า ไฮโดรเทค-สหการเท่ากับ 22.53 ล้านบาท จำนวน 1 โครงการ โดยในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างลดลงจากปี 2551 เท่ากับ 253.68 ล้านบาท เป็น 363.56 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 41.09 เมื่อเทียบกับปี 2551 ซึ่งการลดลงดังกล่าวเป็นผลจากบริษัทได้รับรู้รายได้จากโครงการขนาดใหญ่รวม 4 โครงการไป แล้วในปี 2551 และรับรู้จากโครงการใหม่เท่ากับ 156.69 ล้านบาท สำหรับปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับ 157.97 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 43.45 เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากปัญหาความขัดแย้งทาง การเมืองภายในประเทศ ที่ส่งผลกระทบต่อทำให้หน่วยงานราชการและเอกชนชะลอการลงทุน นอกจากนี้ ในปี 2553 บริษัทยัง ได้รับผลกระทบจากการชะลองานก่อสร้างโครงการเทศบาลป่าซาง จังหวัดลำพูน ซึ่งมีมูลค่างานเท่ากับ 94.14 ล้านบาท เนื่องจากผู้ว่าจ้างติดประเด็นปัญหามวลชนในพื้นที่ จึงทำให้บริษัทไม่สามารถเข้าดำเนินการก่อสร้างได้ ทั้งนี้ โครงการ ดังกล่าวบริษัทได้รับรู้รายได้ไปแล้วในปี 2552 และปี 2553 รวมเป็นเงินจำนวน 8.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.44 ของมูลค่างานตามสัญญา ทั้งนี้ ผู้ว่าจ้างได้ทำหนังสือแจ้งขอขยายกำหนดเวลาเริ่มงานก่อสร้างออกไป โดยได้มีหนังสือ ฉบับลงวันที่ 2 พฤษภาคม 2554 แจ้งให้บริษัทสามารถเข้าดำเนินการก่อสร้างได้ภายในระยะเวลา 90 วัน คือภายในวันที่

25 กรกฎาคม 2554 แต่อย่างไรก็ตาม หากมีความไม่แน่นอนในการรับรู้รายได้ในอนาคตของโครงการ บริษัทจะหยุดการรับรู้รายได้โครงการดังกล่าว โดยทางบริษัทไม่ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากค่าปรับงานล่าช้า เนื่องจากเป็นประเด็นปัญหาที่เกิดจากผู้ว่าจ้าง

รายได้จากการให้บริการของบริษัท ถือเป็นธุรกิจเสริมเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างที่ต้องการบริการแบบครบวงจรตั้งแต่การก่อสร้างไปจนถึงการบริหารจัดการระบบ โดยในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 31.16 ล้านบาท 67.00 ล้านบาท และ 74.94 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดรายได้จากการให้บริการในปี 2552 และปี 2553 เป็นผลจากการดำเนินนโยบายเพื่อสร้างความมั่นคงของรายได้ รวมทั้งเป็นการรักษาความสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าให้เกิดความต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการป้องกันและลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปริมาณงานก่อสร้างที่อาจลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้าง 429.12 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการ 63.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.1 และร้อยละ 12.9 ของยอดรายได้รวม โดยรายได้จากการก่อสร้างกว่าร้อยละ 88.5 เป็นรายได้ที่รับรู้จากโครงการต่อเนื่องจากปี 2553 รวม 6 โครงการ และรายได้จากการให้บริการร้อยละ 97.60 เป็นรายได้ที่เกิดจากโครงการต่อเนื่องในปี 2553 โดยแบ่งเป็นการให้บริการหน่วยงานราชการและหน่วยงานเอกชนคิดเป็นร้อยละ 59.06 และร้อยละ 40.94 ตามลำดับ

ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนรวมในปี 2551 เท่ากับ 586.27 ล้านบาท ปี 2552 เท่ากับ 388.29 ล้านบาท ปี 2553 เท่ากับ 237.65 ล้านบาท และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 428.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.4 ร้อยละ 90.2 ร้อยละ 84.7 และร้อยละ 86.9 ของยอดรายได้รวมของบริษัท โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.6 ร้อยละ 9.8 ร้อยละ 15.3 และร้อยละ 13.1 ตามลำดับ

บริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างในปี 2551 เท่ากับ 552.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.5 ของรายได้จากการก่อสร้าง โดยแบ่งเป็นต้นทุนงานก่อสร้างในนามบริษัทเท่ากับ 531.47 ล้านบาท และต้นทุนงานก่อสร้างในนามกิจการร่วมค้า ไฮโดรเทค-สหการ เท่ากับ 20.77 ล้านบาท โดยในปี 2552 บริษัทมีต้นทุนงานก่อสร้างลดลงจากปี 2551 เท่ากับ 215.15 ล้านบาท เป็น 337.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.7 ของรายได้จากการก่อสร้าง ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนงานก่อสร้างต่อรายได้จากการก่อสร้างในปี 2552 เป็นผลจากโครงการก่อสร้างบางโครงการของบริษัทที่มีต้นทุนจริงสูงกว่าที่ได้ประมาณการไว้ ได้แก่ โครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด และโครงการบริษัท มาบตาพุด โอลิฟินน์ จำกัด ซึ่งเป็นผลจากลักษณะการรับงานก่อสร้างเป็นแบบรับเหมาก่อสร้างครบวงจร (Turnkey) ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง และทดลองเดินระบบ ซึ่งลักษณะการรับงานดังกล่าว บริษัทในฐานะผู้รับจ้างจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบต่อภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่เกินจากมูลค่างานที่ตกลงไว้กับผู้ว่าจ้าง แต่ในทางกลับกัน ลักษณะการรับงานดังกล่าว ก็เป็นการเปิดโอกาสหรือให้ความเป็นอิสระกับผู้รับจ้างในการใช้ความรู้เชิงวิศวกรรมเพื่อบริหารจัดการต้นทุนโครงการให้เกิดประสิทธิภาพมากขึ้นได้ ซึ่งสำหรับโครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด และโครงการบริษัท มาบตาพุด โอลิฟินน์ จำกัด เป็นโครงการก่อสร้างระบบผลิตน้ำ (น้ำบริสุทธิ์) และโครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียที่ใช้ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ซึ่งในช่วงดังกล่าว บริษัทยังไม่มีประสบการณ์ในการก่อสร้างงานระบบน้ำสำหรับอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงเท่านี้มาก่อน จึงทำให้

โครงการดังกล่าวมีต้นทุนสูงกว่าที่ประมาณการไว้ ซึ่งมีสาเหตุจากมาตรฐานวัสดุอุปกรณ์ที่นำมาใช้งาน ที่ต้องมีมาตรฐานสูงกว่าวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในระบบผลิตน้ำทั่วไป กอปรกับการได้รับผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุ ดังจะเห็นได้จากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 135.2 ในปี 2551 เป็น 158.4 ในปี 2552 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.16 ซึ่งนอกจากสาเหตุที่ได้กล่าวมาข้างต้นแล้ว โครงการบริษัท มาบตาพุด โอลิฟิน จำกัด ยังได้รับผลกระทบจากการระงับโครงการก่อสร้าง 76 โครงการในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ซึ่งในช่วงดังกล่าว บริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งวัสดุอุปกรณ์แล้วเสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คงเหลือเพียงการทดลองเดินระบบก่อนส่งมอบงาน จึงทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดูแลรักษาระบบก่อนส่งมอบในช่วงตลอดระยะเวลาที่ได้รับผลกระทบจากการระงับโครงการในนิคมฯ ซึ่งบริษัทรับทราบและตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้น จึงได้กำหนดกลยุทธ์ทางการตลาด โดยการหันมารับงานจากหน่วยงานราชการเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากเหตุการณ์ในลักษณะดังกล่าว โดยบริษัทมีสัดส่วนการรับจ้างจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 3.47 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 35.06 ในปี 2552 ร้อยละ 46.02 ในปี 2553 และร้อยละ 40.95 ในช่วง 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ซึ่งจากสาเหตุที่ได้กล่าวมาข้างต้น ทำให้บริษัทมีรายการขาดทุนจากงานก่อสร้างที่รับรู้ทันทีจากทั้ง 2 โครงการในงบกำไรขาดทุนปี 2551 โดยโครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด มีขาดทุนจากงานก่อสร้างที่รับรู้ทันทีเท่ากับ 22.43 ล้านบาท และโครงการบริษัท มาบตาพุด โอลิฟิน จำกัด เท่ากับ 13.25 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม การรับจ้างโครงการดังกล่าว ทำให้บริษัทมีประสบการณ์ในการทำงานก่อสร้างระบบผลิตน้ำที่มีมาตรฐานสูงและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ยุ่ยากซับซ้อน ซึ่งสามารถนำไปใช้ปรับเปลี่ยนและพัฒนาสำหรับการรับงานในลักษณะดังกล่าวในอนาคตได้ ซึ่งส่งผลดีให้กับบริษัทอีกทางหนึ่ง กล่าวคือ ทำให้ปัจจุบันบริษัทสามารถรับจ้างงานที่ใช้เทคโนโลยีเชิงวิศวกรรมที่มีความซับซ้อนได้ครอบคลุมตั้งแต่ที่มีความซับซ้อนน้อยไปจนถึงที่มีความซับซ้อนมากอย่างเช่นที่ใช้ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

บริษัทมีต้นทุนงานบริการในปี 2551 เท่ากับ 34.02 ล้านบาท ปี 2552 เท่ากับ 51.18 ล้านบาท ปี 2553 เท่ากับ 72.31 ล้านบาท และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 63.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 109.2 ร้อยละ 76.4 ร้อยละ 96.5 และร้อยละ 98.93 ของรายได้จากการบริการ ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้จากการบริการอยู่ในระดับสูง เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการที่บริษัทเข้ารับงานเพื่อรักษาความสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าให้มีความต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นงานบริการของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นงานบริการที่ผันผวนมากจากปี 2551 มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบเท่ากับร้อยละ 9.2 ปี 2552 มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.6 ปี 2553 เท่ากับร้อยละ 3.5 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 มีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบเท่ากับร้อยละ 1.06 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของงานบริการในระหว่างปี 2551 และปี 2552 มีสาเหตุมาจากการยกเลิกการเรียกเก็บเงินค่าบริการจัดการในกิจการร่วมค้า ไฮโดรเทค-สหการ และการปรับประมาณการต้นทุนงานบริการ (ประมาณการค่าใช้จ่ายเมมเบรน) สำหรับงานโครงการบริษัท พีทีที เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทจะต้องเปลี่ยนเมมเบรนให้กับผู้ว่าจ้างในแต่ละช่วงเวลาตามเงื่อนไขของสัญญา สำหรับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในงวดบัญชีปี 2553 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 มีสาเหตุมาจากการให้บริการงาน 4 โครงการ ได้แก่ งานการประปาส่วนภูมิภาค สาขาเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งเป็นโครงการผลิตน้ำประปาจากน้ำทะเล ทำให้มีต้นทุนบริหารจัดการมากกว่าที่ประมาณการไว้ งานการประปาอุบลราชธานี และงานการประปาอะเขิงเทรา (หน่วยบริการเทพราช) ที่ประสบปัญหาขาดแคลนแหล่งน้ำและคุณภาพน้ำดิบไม่เหมาะสม และโครงการประปาบ้านบึง จังหวัดชลบุรี ซึ่งช่วงเริ่มต้นใช้ไฟฟ้าจากการติดตั้งไฟฟ้าชั่วคราว จึงมีอัตราค่าไฟสูงกว่าปกติ ทั้งนี้ สำหรับงานการประปาอะเขิงเทรา และงานการประปาบ้านบึง มีแนวโน้มการขาดทุนที่ลดลงเนื่องจากปริมาณน้ำที่เข้าสู่ภาวะปกติของพื้นที่และการติดตั้งระบบไฟฟ้าถาวร

อัตรากำไรสุทธิ

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2551 เท่ากับ 2.90 ล้านบาท ปี 2552 เท่ากับ 19.40 ล้านบาท ปี 2553 เท่ากับ 18.84 ล้านบาท และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 35.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.4 ร้อยละ 4.5 ร้อยละ 6.7 และร้อยละ 7.2 ตามลำดับ โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2553 เมื่อเทียบกับปี 2552 เป็นผลจากบริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากการโอนกลับประมาณการขาดทุนโครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด จำนวน 8.69 ล้านบาทเป็นรายได้ (คิดเป็นร้อยละ 59.64 ของรายได้อื่น) กอปรกับการบริหารต้นทุนงานที่มีประสิทธิภาพ ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดี ที่ทำให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในระดับที่ต่ำมาก และจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิ 5 รอบปีบัญชีจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญลูกหนี้การค้ารายหนึ่งตั้งแต่ปี 2551 (สามารถใช้ได้ถึงงวดบัญชีปี 2554) จึงทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ที่บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2553 เป็นร้อยละ 7.2 เป็นผลจากรายได้รวมที่เพิ่มสูงขึ้น กว่าการเพิ่มขึ้นของมูลค่าค่าใช้จ่าย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในงวด 9 เดือนปี 2554 สูงกว่าอัตรากำไรสุทธิในปี 2553 ทั้งที่มีภาวะภาษีเงินได้เกิดขึ้นในงวดดังกล่าว (กิจการได้ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิ 5 รอบปีบัญชีจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญลูกหนี้การค้ารายหนึ่งหมดในงวด 6 เดือนปี 2554)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทในงวดบัญชีปี 2551 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.9 งวดบัญชีปี 2552 เท่ากับร้อยละ 18.1 งวดบัญชีปี 2553 เท่ากับร้อยละ 15.3 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับร้อยละ 33.8 ซึ่งสาเหตุที่ปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2551 เป็นผลจากในปีดังกล่าวบริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากการไม่มีรายการขาดทุนจากงานก่อสร้างที่รับรู้ทันที แม้จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพื่อรองรับโครงการใหม่ ซึ่งส่งผลทำให้ในปีดังกล่าว บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งในปี 2553 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทยังคงสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 15.3 และร้อยละ 33.8 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัท และส่วนหนึ่งเกิดจากในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และมีรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานกรณีเกษียณอายุหรือเลิกจ้างตามกฎหมายแรงงาน (Employee Benefit) ซึ่งปรับปรุงจำนวนหนี้สินดังกล่าวกับรายการกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เท่ากับ 6.45 ล้านบาท ตามแนวทางที่กำหนดให้ถือปฏิบัติในช่วงการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เท่ากับ 401.22 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 263.42 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 325.98 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 397.25 ล้านบาท โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 26.34 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2552 ลดลงเป็น 19.90 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2552 มีสาเหตุมาจากโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการต่อเนื่องจากปี 2551 ซึ่งทำให้กิจการมีรายการต้นทุนงานยังไม่ครบกำหนดชำระ (เปลี่ยนชื่อรายการเป็นประมาณการรับประกันคุณภาพ) รายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง แม้ว่ากิจการจะสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เพิ่มขึ้นและมีผลประกอบการที่ดี นอกจากนี้ การลดลงของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2552 ยังเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 34.55 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 28 ล้านบาท จาก 72 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท ก็ตาม สำหรับ ณ สิ้นปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 95.85 ล้านบาท และ 63.61 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2553 เป็นผลจากในปีดังกล่าวบริษัทมีผลการประกอบการที่ดีจากการบริหารและควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ กอปรกับในปีดังกล่าว บริษัทได้รับงานก่อสร้างเพิ่มมากขึ้น จึงทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะยังคงลงทุนในทรัพย์สินประเภทเงินลงทุนระยะสั้นกว่า 25 ล้านบาทก็ตาม สำหรับการลดลงของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ที่ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 32.24 ล้านบาท เป็นผลจากบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น และการค้างชำระค่าจ้างของลูกหนี้การค้ารายหนึ่ง กอปรกับการมีรายการมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเพิ่มขึ้น และการลดลงของรายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง เนื่องจากกิจการเพิ่งรับจ้างงานจากผู้ว่าจ้างรายใหม่รวม 4 รายในไตรมาสที่ 2 และอีก 4 รายในไตรมาสที่ 3 และลดลงจากการเงินปันผลจ่ายตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2554 ที่มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเป็นเงินจำนวน 15 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 30 มิถุนายน 2554

- ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมียอดรวมลูกหนี้การค้าเท่ากับ 113.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 70.49 ล้านบาท สิ้นปี 2553 เท่ากับ 65.40 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 101.02 ล้านบาท ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของรายการลูกหนี้การค้ามีความสอดคล้องกับยอดรายได้ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2553 และเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอายุไม่เกิน 3 เดือนรวมเท่ากับ 91.62 ล้านบาท แบ่งเป็นกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเท่ากับ 59.51 ล้านบาท และกลุ่มลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 1 เดือนแต่ไม่เกิน 3 เดือนเท่ากับ 32.11 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปกติของธุรกิจ ที่บริษัทจะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ภายในระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน (นับตั้งแต่การออกหนังสือเพื่อเบิกงวดงาน ตรวจรับงาน จนกระทั่งรับชำระค่าจ้างงวดงาน) ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน โดยเพิ่มขึ้นจาก 0.15 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 9.40 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ซึ่งเป็นผลจากการชำระค่าจ้างล่าช้าของผู้ว่าจ้างเอกชนรายหนึ่ง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ลูกหนี้รายดังกล่าวมียอดค้างชำระรวม 9.40 ล้านบาท ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทได้มีการติดตามทวงถามเพื่อรับชำระค่าจ้างจากผู้ว่าจ้างรายดังกล่าวอย่างต่อเนื่องตามนโยบายติดตามทวงถามหนี้ที่กำหนดไว้ โดย ณ เดือนพฤศจิกายน 2554 บริษัทได้รับชำระคืนแล้วบางส่วนเท่ากับ 4.78 ล้านบาท ทำให้มียอดหนี้คงเหลือเท่ากับ 4.63 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้ว่าจ้างดังกล่าวมีฐานะทางการเงินมั่นคง รวมถึงบริษัทได้รับเงินล่วงหน้าค่าจ้างก่อสร้างจากโครงการดังกล่าวมาแล้วเท่ากับ 15.38 ล้านบาท และภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2555 นี้ บริษัทจะเริ่มผลิตน้ำให้กับผู้ว่าจ้าง เพื่อที่ผู้ว่าจ้างจะได้นำไปขายให้กับเทศบาล ซึ่งจะทำให้ผู้ว่าจ้างมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าจะได้รับชำระค่าจ้างจากผู้ว่าจ้างรายดังกล่าว ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปีละ 0.26 ล้านบาทจากลูกหนี้การค้าของกิจการร่วมค้า ไฮโดร

เท็ค - ซัลคอน (บันทึกตามสัดส่วนการลงทุน) ซึ่งในปี 2553 ได้รับชำระคืนหนี้จึงโอนกลับเป็นรายได้อื่น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นปี 2553 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ แต่อย่างใด

- มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ

บริษัทมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 76.74 ล้านบาท 36.75 ล้านบาท 16.09 ล้านบาท และ 107.20 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 19.1 ร้อยละ 14.0 ร้อยละ 4.9 และร้อยละ 27.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บในปี 2553 ที่ลดลงคิดเป็นร้อยละ 56.22 เมื่อเทียบกับปี 2552 เป็นผลจากโครงการที่บริษัทเริ่มให้บริการในปี 2553 ได้แก่ โครงการบริษัท นวนคร แอสเซท จำกัด จังหวัดปทุมธานี โครงการบริษัท อมตะ วอเตอร์ จำกัด โครงการบริษัท พี อาร์ท สเต็ล จำกัด จังหวัดระยอง โครงการการประปาส่วนภูมิภาค สาขามหาสารคาม จังหวัดมหาสารคาม โครงการเทศบาลจังหวัดนครปฐม และโครงการการประปาโซคชัย อำเภอโซคชัย จังหวัดนครราชสีมา รวมมูลค่าทั้งสิ้น 9.08 ล้านบาท และมีเพียง 1 โครงการต่อเนื่องจากปี 2552 คือโครงการเทศบาลตำบลป่าซาง จังหวัดลำพูน มูลค่า 7.01 ล้านบาท (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อผลการดำเนินงาน : รายได้) สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเท่ากับ 107.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 566.15 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เป็นมูลค่างานที่บริษัทได้ส่งมอบให้แก่ผู้ว่าจ้างเพื่อตรวจรับงานเรียบร้อยและรับรู้เป็นรายได้แล้ว แต่บริษัทยังไม่ได้เรียกเก็บเงินกับผู้ว่าจ้างรวม 11 โครงการ(แบ่งเป็นโครงการต่อเนื่อง 4 โครงการ และโครงการใหม่ 7 โครงการ) ได้แก่ โครงการการประปาส่วนภูมิภาคสาขาเกาะสมุย จำนวน 33.81 ล้านบาท รองลงมาได้แก่โครงการการประปาโซคชัย จำนวน 29.60 ล้านบาท โครงการอุบลไปโฮเอทานอล จำนวน 17.21 ล้านบาท โครงการเทศบาลนครปฐม จำนวน 8.04 ล้านบาท โครงการนวนคร แอสเซท จำนวน 7.32 ล้านบาท โครงการเทศบาลป่าซาง จำนวน 7.01 ล้านบาท โครงการการประปาส่วนภูมิภาค สาขาบางคล้า จำนวน 2.58 ล้านบาท โครงการโรงไฟฟ้าวังน้อย 0.55 ล้านบาท โครงการบมจ.ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำนวน 0.54 ล้านบาท โครงการบจก.ไทยชินเรียว จำนวน 0.47 ล้านบาท และโครงการสำนักงานกรุงเทพมหานคร บางกอกน้อย จำนวน 0.07 ล้านบาท ตามลำดับ

- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 87.73 ล้านบาท 45.94 ล้านบาท 62.60 ล้านบาท และ 64.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.9 ร้อยละ 17.4 ร้อยละ 19.2 และร้อยละ 16.3 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ซึ่งเงินฝากดังกล่าวใช้เป็นหลักประกันเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อประเภทหนังสือค้ำประกันกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน 2 แห่ง ทั้งนี้ หนังสือค้ำประกันดังกล่าวใช้เพื่อค้ำประกันการยื่นประมูลงาน ค้ำประกันตามสัญญา ค้ำประกันผลงาน ค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า และค้ำประกันวงเงินซื้อสินค้า ทั้งนี้ เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จำนวน 1.37 ล้านบาท เป็นเงินฝากธนาคารที่บริษัทนำไปวางค้ำประกันงานก่อสร้างให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยเป็นงานที่ทำในนามบริษัทที่เกี่ยวข้องในอดีตตั้งแต่ปี 2534 ซึ่งปัจจุบันเงินฝากธนาคารดังกล่าวบริษัทยังไม่ได้รับคืน เนื่องจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ได้ดำเนินการฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าว และคดียังไม่ถึงที่สุด (รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10)

- ที่ดิน และอุปกรณ์สุทธิ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการที่ดินและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 21.43 ล้านบาท 19.53 ล้านบาท 18.63 ล้านบาท และ 22.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.3 ร้อยละ 7.4 ร้อยละ 5.7 และร้อยละ 5.7 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ทั้งนี้ รายการสินทรัพย์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นรายการที่ดิน ซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 11.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ใช้เป็นหลักประกันในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับ สถาบันการเงิน โดยในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นรายการที่ดินที่บริษัทรับโอนชำระหนี้ของลูกหนี้การค้ารายหนึ่ง ซึ่งปัจจุบันมีการบันทึกการด้อยค่าของที่ดิน จึงทำให้มีมูลค่าเหลือเพียง 1.39 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เท่ากับ 300.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 149.64 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 193.36 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 250.66 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินที่สำคัญ ที่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงในหนี้สินรวมของบริษัท มีดังนี้

- เจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 82.19 ล้านบาท 62.86 ล้านบาท 56.86 ล้านบาท และ 101.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.5 ร้อยละ 23.9 ร้อยละ 17.4 และร้อยละ 25.6 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 70 เป็นเจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุ ซึ่งบริษัทสั่งซื้อจากในประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในรายการเจ้าหนี้การค้าจะสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของยอดรายได้ของบริษัท ซึ่งมีสาเหตุการเปลี่ยนแปลงตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้นในส่วนของรายได้

- หนี้สินที่เกิดจากการประมาณการขาดทุนจากงานก่อสร้าง

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทตั้งสำรองหนี้สินที่เกิดจากการประมาณการขาดทุนจากงานก่อสร้างเท่ากับ 23.02 ล้านบาท แบ่งเป็นโครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด เท่ากับ 9.77 ล้านบาท และจากโครงการบริษัท มาบตาพุด โอลิฟินน์ จำกัด เท่ากับ 13.25 ล้านบาท โดยกิจการได้โอนกลับประมาณการขาดทุนโครงการบริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัดเป็นรายได้อื่น ในปี 2553

- ประมาณการต้นทุนจากงานบริการ

ได้แก่ประมาณการต้นทุนเมมเบรน ที่บริษัทประมาณว่าจะต้องซื้อเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลา ตามสัญญา สำหรับโครงการบริษัท พีทีที เคมิคอล จำกัด (มหาชน) เท่านั้น เนื่องจากเป็นการซื้อวัสดุจากต่างประเทศทุกสิ้นงวดจะปรับตัวเลขที่ประมาณการตามอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่ง ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการดังกล่าวเท่ากับ 15.82 ล้านบาท 17.95 ล้านบาท 16.37 ล้านบาท และ 19.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.9 ร้อยละ 6.8 ร้อยละ 5.0 และร้อยละ 4.9 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ

- เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

บริษัทมีรายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 เท่ากับ 65 ล้านบาท 23.55 ล้านบาท และ 104.16 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการดังกล่าวเท่ากับ

79.91 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 342.29 เมื่อเทียบกับปี 2552 เนื่องจากบริษัทได้รับการว่าจ้างจากผู้ว่าจ้างรายใหม่ ซึ่งมีการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างให้กับบริษัทรวมเป็นเงินเท่ากับ 94.93 ล้านบาท ในขณะที่การลดลงของรายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นผลจากบริษัทเพิ่งได้รับการว่าจ้างจากผู้ว่าจ้างใหม่ 7 รายและยังไม่ได้รับเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง จึงทำให้มีจำนวนเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างลดลง

- รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเท่ากับ 15.70 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากโครงการบจก.ปี อาร์ พี สตีล จำนวน 8.05 ล้านบาท และโครงการบจก.มิลล์คอน บูรพา 7.65 ล้านบาท โดยในปี 2551 ถึงปี 2553 บริษัทไม่มีรายการดังกล่าว ทั้งนี้ การเกิดรายการรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เกิดจากลักษณะการรับชำระเงินค่าก่อสร้างตามการส่งมอบงานตามเป้าหมายที่กำหนด (Milestone) ซึ่งในการเบิกเงินค่าก่อสร้าง สามารถรวมเบิกครั้งละหลาย Milestone ในคราวเดียวกัน

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 17.08 ล้านบาท 9.96 ล้านบาท 9.57 ล้านบาท และ 13.91 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายการส่วนใหญ่ได้แก่รายการภาษีขายที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ และรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ

- ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทรับรู้ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานกรณีเลิกจ้างหรือเกษียณอายุตามตามข้อกำหนดของกฎหมายแรงงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน เป็นหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงินเท่ากับ 7.07 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเลือกใช้แนวทางการเพิ่มหนี้สินภาวะผูกพันดังกล่าวโดยการปรับปรุงจำนวนหนี้สินจากผลประโยชน์พนักงานกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นเงินจำนวน 6.45 ล้านบาท และรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานในระหว่างงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 0.62 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 มีค่าเท่ากับ 100.94 ล้านบาท 113.78 ล้านบาท และ 132.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับร้อยละ 25.2 ร้อยละ 43.2 และร้อยละ 40.7 ตามลำดับ โดยในปี 2552 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 72 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท เพื่อจัดโครงสร้างทุน และมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมของกิจการเป็นเงินจำนวน 34.55 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ที่เพิ่มขึ้น เกิดจากการมีผลประกอบการที่ดีเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 เท่ากับ 13.97 ล้านบาท เป็น 146.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับร้อยละ 36.9 ซึ่งเป็นผลจากผลประกอบการที่ดีของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 35.42 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 15.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2554 และการปรับปรุงจำนวนหนี้สินตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งกำหนดให้บริษัทรับรู้ผลประโยชน์พนักงานเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อบริษัทได้รับผลประโยชน์ที่เกิดจากการให้บริการของพนักงาน พร้อมทั้งรับรู้หนี้สิน

เมื่อพนักงานได้ให้บริการเพื่อแลกเปลี่ยนกับผลประโยชน์ของพนักงานที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคต ซึ่งบริษัทได้ปรับปรุงจำนวนหนี้สินดังกล่าวกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เท่ากับ 6.45 ล้านบาท ก็ตาม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 เท่ากับ 2.97 เท่า ปี 2552 เท่ากับ 1.32 เท่า และปี 2553 เท่ากับ 1.46 เท่า โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เกิดจากเปลี่ยนแปลงในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนเป็นสำคัญ โดยเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ไม่เกี่ยวกับการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน แต่เป็นรายการหนี้สินที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า ต้นทุนงานที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ และเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.71 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินหมุนเวียนจากรายการเจ้าหนี้การค้า รายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

บริษัทมีกลุ่มลูกค้า 2 กลุ่มได้แก่ กลุ่มลูกค้าหน่วยงานราชการ (หน่วยงานราชการที่ทำหน้าที่บริหารจัดการน้ำ) อาทิ การประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) เทศบาลตำบล และเทศบาลอำเภอในจังหวัดต่างๆ ทั่วประเทศ และหน่วยงานราชการอื่นๆ อาทิ มหาวิทยาลัย เป็นต้น และกลุ่มลูกค้าหน่วยงานเอกชน อาทิ ธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจผลิตเหล็ก ธุรกิจผลิตอาหารและเครื่องดื่ม และนิคมอุตสาหกรรม เป็นต้น ซึ่งบริษัทมีรายได้จากการให้บริการแก่หน่วยงานราชการ และหน่วยงานเอกชน (ทั้งรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และรายได้จากการรับบริหารจัดการระบบ) คิดเป็นร้อยละ 46.02 และร้อยละ 53.98 ของยอดขายได้ในปี 2553 และร้อยละ 40.95 และร้อยละ 59.05 ของยอดขายได้ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 โดยบริษัทมีแผนที่จะขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มหน่วยงานราชการมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากหน่วยงานราชการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 3.47 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 35.06 ในปี 2552 และร้อยละ 46.02 ในปี 2553 ซึ่งลูกค้าหน่วยงานราชการร้อยละ 100 ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดในช่วงปี 2551 ถึงปี 2553 เป็นงานในส่วนของการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) ในขณะที่ลูกค้าหน่วยงานเอกชนมีความหลากหลายและไม่มีพึ่งพิงรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ แต่เนื่องจากธุรกิจนี้มีผู้ประกอบการรายใหญ่ที่เป็นคู่แข่งกันโดยตรงกับบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการที่ลูกค้ารายใหญ่อ้างว่าหันไปใช้บริการกับผู้ประกอบการรายอื่นหรือลดปริมาณการว่าจ้างงานของบริษัทลง และบริษัทไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นๆ มาทดแทนในมูลค่างานที่หายไป ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท

เนื่องจาก กปภ. มีระบบการจัดจ้างที่กำหนดหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกผู้รับจ้างที่ชัดเจน ด้วยการกำหนดให้ผู้รับจ้างงานก่อสร้างทุกรายต้องขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างของ กปภ. จึงจะมีสิทธิ์เข้าร่วมประกวดราคางานจ้างได้ โดยบริษัทได้รับการจัดชั้นเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 จึงมีโอกาที่จะรับงานในมูลค่างานที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน ซึ่งผู้รับจ้างชั้น 1 จะมีความสามารถในการรับงานไม่จำกัดวงเงินต่อโครงการ โดยทุกสัญญาที่ทำไว้กับ กปภ. รวมกันไม่เกิน 4,000 ล้านบาท นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2554 สำนักงานกรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้ออกหนังสือรับรองการขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างเหมางานก่อสร้างของกรุงเทพมหานคร ชั้น 1 ให้กับบริษัท ทั้งประเภทงานทางอาทิ งานวางท่อ และงานอาคารอาทิ งานก่อสร้างถึงพังก้า ซึ่งไม่จำกัดวงเงินค่าก่อสร้างต่อโครงการ ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะดำเนินการขอจดทะเบียนผู้รับจ้างงานก่อสร้างของการประปาส่วนนครหลวง (กปน.) ในปี 2555 เนื่องจาก กปน. มีนโยบายเปิดรับจดทะเบียนผู้รับจ้างงานก่อสร้างทุก

เดือนมกราคม และเดือนกรกฎาคม ของทุกปี ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวถือว่าเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถรับงานจากหน่วยงานดังกล่าว และเป็นการกระจายการรับงานจากลูกค้าอีกทางหนึ่ง รวมทั้ง ด้วยความที่บริษัทเป็นบริษัทเอกชนหนึ่งที่ไม่มียกเว้นที่สามารถให้บริการได้ทุกระดับความซับซ้อนของงาน ตั้งแต่งานที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางวิศวกรรมพื้นฐานไปจนถึงงานที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางวิศวกรรมขั้นสูง จึงทำให้บริษัทสามารถเลือกให้บริการกับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายได้ ตั้งแต่ ธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจพลังงาน (โรงไฟฟ้า) ไปจนถึงธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งอยู่ในระดับต่ำ

2) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้ หรือความต่อเนื่องของรายได้

บริษัทรับก่อสร้างและบริหารจัดการงานวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม ได้แก่ ระบบผลิตน้ำ ระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่หรือระบบรีไซเคิล ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะ และการแปรรูปวัสดุเหลือใช้ให้เป็นพลังงานทดแทน โดยมีรูปแบบการให้บริการหลักเป็นการให้บริการแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง และการทดลองเดินระบบ (รับงานในนามบริษัท รับงานในนามกิจการร่วมและกิจการร่วมค้าที่บริษัทจัดตั้งร่วมกับนิติบุคคลอื่นที่มีศักยภาพในการดำเนินการก่อสร้าง) และบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาระบบประปา (รับงานในนามบริษัท) ซึ่งการให้บริการแบบครบวงจรของบริษัท ผ่านช่องทางการจำหน่าย 2 ช่องทางได้แก่ การเข้าร่วมการประมูลงานจ้างหรือการประกวดราคาจ้างเหมา และการได้รับการติดต่อจากผู้ว่าจ้างโดยตรง (ผ่านการแนะนำจากลูกค้าเดิมของบริษัท คู่ค้าของบริษัท และที่ปรึกษาโครงการของผู้ว่าจ้างรวมถึงการมาติดต่อเพื่อใช้บริการเองโดยตรง) ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2548 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2554) บริษัทเข้ารับงานผ่านการประมูลงานจ้างหรือประกวดราคาจ้างเหมา และผ่านการติดต่อจากผู้ว่าจ้างโดยตรง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.71 : 64.29 ของจำนวนงานก่อสร้างทั้งหมดในช่วงดังกล่าว โดยงานที่ผ่านการประมูลงานจ้างหรือประกวดราคาจ้างเหมาส่วนใหญ่เป็นงานของหน่วยงานราชการทั้งหมด ซึ่งลักษณะการรับงานผ่านการประกวดราคายกย่องข้อกำหนดของผู้ว่าจ้าง จะเน้นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนหรือความไม่ต่อเนื่องของรายได้ หากไม่สามารถชนะการประกวดราคาสำหรับโครงการใหม่ซึ่งอาจส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว จึงกำหนดแนวทางในการดำเนินธุรกิจเพื่อรักษาความต่อเนื่องของรายได้ ด้วยการรักษาคุณภาพงานก่อสร้างให้ได้มาตรฐาน ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบระบบ การจัดหาวัสดุอุปกรณ์ การก่อสร้างและติดตั้งเพื่อให้การใช้งานภายหลังการก่อสร้างเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ กล่าวคือ สามารถผลิตน้ำหรือบำบัดน้ำเสียให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานและปริมาณที่กำหนด ทั้งนี้ เพื่อสร้างความพึงพอใจและทำให้ลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างเกิดความเชื่อถือในผลงานของบริษัท อันจะนำมาซึ่งโอกาสในการได้รับงานอื่นๆ สำหรับโครงการในอนาคตของลูกค้า โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ลูกค้ากว่าร้อยละ 50 ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดในช่วงดังกล่าว เป็นลูกค้าที่เคยใช้บริการของบริษัทมาแล้วในอดีต อาทิ บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด และบริษัท เหล็กสยามยามาโตะ จำกัด จึงทำให้ที่ผ่านมาบริษัทสามารถประมูลงานและได้รับงานอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้จะต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจของโลกที่ชะลอตัวจากวิกฤตในอเมริกาและทวีปยุโรป รวมทั้งการได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นที่ลดลงในการลงทุนก่อสร้างโครงการต่างๆ ของหน่วยงานราชการและเอกชนจากความวุ่นวายทางการเมืองในช่วงปี 2552 ถึงปี 2553 นอกจากนี้ การที่บริษัทได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 สำหรับงานรับจ้างของการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) และการได้รับขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 ประเภทงานทาง และงานอาคารของกรุงเทพมหานคร (กทม.) และปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการขอจดทะเบียนเป็นผู้รับจ้างของการประปานครหลวง (กปน.) ยังเป็นส่วนช่วยสร้าง

ความเชื่อมั่นในงานบริการของบริษัทให้แก่ลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างรายอื่น ซึ่งส่งผลให้สามารถสร้างความต่อเนื่องของยอดขายได้ของบริษัทได้ในระดับหนึ่ง

3) ความเสี่ยงจากรับจ้างก่อสร้างที่มีรูปแบบสัญญาแบบเหมาครบวงจร (Turnkey)

ด้วยการให้บริการที่ครอบคลุมทุกความต้องการของผู้ว่าจ้าง ตั้งแต่การรับเหมาก่อสร้าง ได้แก่ รับเหมาแบบครบวงจร (Turnkey) ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้งและทดลองเดินระบบ (Engineering Procurement and Construction : EPC) หรือรับจ้างงานอย่างใดอย่างหนึ่ง (อาทิ รับจ้างออกแบบเพียงอย่างเดียว หรือรับก่อสร้างเพียงอย่างเดียว) การรับบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษา (Operation and Management) และโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายสำหรับภาครัฐและเอกชน ซึ่งลักษณะการรับจ้างที่แตกต่างกัน ทำให้รูปแบบความรับผิดชอบในสัญญามีความแตกต่างกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) ที่มีรูปแบบสัญญาที่ผู้รับจ้างจะต้องบริหารจัดการงบประมาณโครงการให้อยู่ภายในวงเงินที่กำหนดเพื่อให้ได้คุณภาพงานตามที่ผู้ว่าจ้างต้องการ โดยหากมีต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่สูงเกินกว่างบประมาณที่กำหนดไว้ ผู้รับจ้างจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบต่อภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยไม่สามารถเรียกร้องจากผู้ว่าจ้างได้ เนื่องจากถือเป็นความรับผิดชอบของผู้รับจ้างแล้วตั้งแต่ลงนามในสัญญา ซึ่งในปี 2551 บริษัทมีโครงการรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) กับบริษัทเอกชนที่ประกอบธุรกิจด้าน ปีโตรเคมี 2 แห่ง ได้แก่ โครงการพีทีที ยูทิลิตี้ 2 และโครงการมาตาพุด ซึ่งบริษัทประสบปัญหาการบริหารจัดการต้นทุนโครงการเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มของต้นทุนวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างที่มีมาตรฐานสูงกว่ามาตรฐานทั่วไป (มาตรฐานในธุรกิจปิโตรเคมี) และการมีต้นทุนส่วนเพิ่มจากการร้องขอของผู้ว่าจ้างที่บริษัทไม่สามารถปฏิเสธได้ เนื่องจากต้องการรักษาความสัมพันธ์และคาดหวังโครงการต่อเนื่องในอนาคตของผู้ว่าจ้าง จึงทำให้ในปี 2551 บริษัทมีรายการขาดทุนที่รับรู้ทันทีจากโครงการดังกล่าวที่มีลักษณะสัญญาเป็นแบบรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) เท่ากับ 22.43 ล้านบาท และ 13.25 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ด้วยลักษณะสัญญาดังกล่าว บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ หากบริษัทไม่สามารถควบคุมและบริหารต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทได้พิจารณาถึงสาเหตุที่เกิดขึ้นพบว่า เหตุการณ์ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากลักษณะสัญญาเป็นแบบรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) ที่ทำให้บริษัทต้องรับผิดชอบต่อภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มเองทั้งหมด ประกอบกับในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทขาดประสบการณ์ในการรับจ้างงานระบบน้ำสำหรับธุรกิจปิโตรเคมี จึงส่งผลทำให้มีต้นทุนส่วนเพิ่มจากที่ได้ประมาณการไว้ แต่อย่างไรก็ตาม ลักษณะสัญญาแบบรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร เป็นสัญญาที่ให้อิสระแก่ผู้รับจ้างในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายโครงการ ซึ่งหมายถึงการเปิดโอกาสให้ผู้รับจ้างสามารถใช้ความรู้ความสามารถและทักษะทางวิศวกรรมเพื่อควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ด้วยประสบการณ์ที่บริษัทได้รับจากการรับจ้างก่อสร้างระบบน้ำในธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งถือเป็นหนึ่งในธุรกิจที่มีความซับซ้อนทางเทคโนโลยีสูงมาก ปัจจุบันบริษัทสามารถรับจ้างงานระบบน้ำได้ครอบคลุมทุกระดับเทคโนโลยี ตั้งแต่ระบบที่ใช้เทคโนโลยีขั้นพื้นฐาน ไปจนถึงระบบที่ต้องใช้เทคโนโลยีทางวิศวกรรมขั้นสูง ซึ่งทำให้บริษัทเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวน้อย

4) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ในปี 2553 ประเทศไทยมีจำนวนผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องสิ่งแวดล้อมประมาณ 6 ราย โดยในตอนนี้เป็นผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำและการบริหาร

จัดการน้ำประมาณ 4 ราย ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่เป็นลูกค้าหน่วยงานราชการได้แก่ กปภ. กทม. และ กปน. ที่จัดซื้อจัดจ้างต่อเนื่องทุกปี โดยมีลักษณะการจัดซื้อจัดจ้างผ่านการประกวดราคาจ้างเหมา ซึ่งผู้เข้าร่วมการประกวดราคาต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับ กปภ. กทม. เท่านั้น จึงจะสามารถเข้าร่วมการประกวดราคาได้

บริษัทตระหนักถึงการแข่งขันดังกล่าว จึงได้ดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายเสริมสร้างความแข็งแกร่งและจุดแข็งให้กับกาารให้บริการของบริษัท กล่าวคือ ปัจจุบันบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการงานระบบผลิตน้ำ และด้วยความสามารถในการให้บริการที่ครอบคลุมงานก่อสร้าง ตั้งแต่งานที่อาศัยเทคโนโลยีด้านวิศวกรรมขั้นพื้นฐาน ไปจนถึงงานที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีด้านวิศวกรรมระดับสูง อาทิ การให้บริการผลิตน้ำประปาสำหรับอุตสาหกรรมปิโตรเคมี การให้บริการระบบผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเล เป็นต้น กอปรกับการดำเนินธุรกิจที่ยาวนานเกือบ 30 ปี ที่มีการรักษาคุณภาพงานอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทมีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับจากผู้ว่าจ้างด้วยดีมาโดยตลอด นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินนโยบายเพื่อลดความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม โดยให้ความสำคัญกับการรับงานที่ใช้เทคโนโลยีด้านวิศวกรรมที่มีความซับซ้อน มากกว่าการรับงานที่ใช้เทคโนโลยีด้านวิศวกรรมขั้นพื้นฐาน เนื่องจากมีคู่แข่งน้อยกว่า และผู้ว่าจ้างมีความสามารถในการว่าจ้างค่อนข้างสูง อาทิ กลุ่มบริษัท ทรูจีปิโตรเคมี และ กปภ. ที่มีหน่วยผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเล เป็นต้น

5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญ

บริษัทประกอบธุรกิจก่อสร้างและบริหารจัดการงานด้านวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีขั้นตอนสำคัญสำหรับการให้บริการด้านงานก่อสร้างได้แก่ การออกแบบและวางระบบผลิตน้ำและบำบัดน้ำเสียให้มีคุณภาพและประสิทธิภาพที่สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ซึ่งต้องอาศัยความรู้ที่เกิดจากทักษะและประสบการณ์อันยาวนานของบุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญเฉพาะด้าน ได้แก่ วิศวกรผู้ควบคุมงานและฝ่ายออกแบบ กล่าวคือ ฝ่ายออกแบบมีส่วนสำคัญเกี่ยวกับการออกแบบที่นำมาซึ่งการกำหนดราคาที่เหมาะสม ในขณะที่วิศวกรผู้ควบคุมงานมีส่วนสำคัญในการควบคุมงานเพื่อให้ได้คุณภาพตามที่ผู้ว่าจ้างต้องการ และสามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการสูญเสียบุคลากรในส่วนงานดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานของบริษัท อันจะส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมายได้

จากประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของฝ่ายบริหารของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้มายาวนานร่วม 30 ปี ทำให้มีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจเป็นอย่างดี โดยได้ตระหนักถึงการให้ความสำคัญเกี่ยวกับการสร้างและการรักษาบุคลากรของบริษัทเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว โดยบริษัทได้กำหนดแนวทางเพื่อพัฒนาคุณภาพพนักงานบริษัท ด้วยการส่งเข้ารับการอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถให้แก่พนักงานและลดการพึ่งพิงพนักงานรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ ควบคู่ไปกับการส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท ด้วยการดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมให้แก่พนักงานแต่ละระดับเพื่อสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทยังส่งเสริมการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีภายในบริษัทอย่างต่อเนื่องทุกปี อาทิ การมีกิจกรรมสัมพันธ์ร่วมกัน การจัดสัมมนาภายในบริษัท ซึ่งจากแนวทางที่บริษัทดำเนินการอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ทำให้ที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราการลาออกของพนักงานบริษัทค่อนข้างต่ำ

6) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้าง

ในธุรกิจประเภทรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมสิ่งแวดล้อมของบริษัท บริษัทอาจจำเป็นต้องมีมาตรการในการกำหนดขึ้นราคาของวัสดุและอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างตลอดช่วงระยะเวลาดำเนินงาน ซึ่งบริษัทอาจต้องประสบปัญหาการทำได้ไม่ตรงตามเป้าหมายที่กำหนด หากราคาวัสดุและอุปกรณ์เหล่านั้นเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีการสั่งซื้อวัสดุและอุปกรณ์จากทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อใช้ในการก่อสร้าง โดยมีสัดส่วนการสั่งซื้อจากผู้แทนในประเทศคิดเป็นอัตราร้อยละ 96.26 และมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.74 โดยประกอบด้วยวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ เหล็ก คอนกรีต เสาคement ปูน และวาล์ว บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุและอุปกรณ์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว จึงมีการกำหนดนโยบายเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยการประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างจากแบบการก่อสร้างที่ได้รับ เพื่อคำนวณหาปริมาณและมูลค่าวัสดุก่อสร้างสำหรับโครงการนั้นๆ โดยบริษัทจะแจ้งให้ผู้จัดจำหน่ายเสนอราคาอุปกรณ์แก่บริษัท เพื่อควบคุมต้นทุนวัสดุอย่างน้อยร้อยละ 50 ของต้นทุนวัสดุรวม และในระหว่างการดำเนินงานทุกๆ 3 เดือน บริษัทจะทำการทบทวนงบประมาณต้นทุน โดยหากพบว่ามีความแตกต่างเกินกว่าร้อยละ 10 วิศวกรผู้ควบคุมงานต้องทำการปรับปรุงงบประมาณให้สอดคล้องกับความจริง ซึ่งปัจจุบันเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการบริหารควบคุมต้นทุนมากขึ้น บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการทบทวนงบประมาณต้นทุน โดยจะดำเนินการปรับปรุงงบประมาณโครงการ หากมีความแตกต่างเกินกว่าร้อยละ 3 ซึ่งนโยบายดังกล่าวถือปฏิบัติตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 เป็นต้นมา นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายในการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ในปริมาณมากโดยการรวบรวมปริมาณสั่งซื้อจากหลายๆ โครงการ เพื่อให้มีอำนาจในการเจรจาต่อรองและได้ราคาที่ลดลง รวมทั้งการเจรจาขอชำระเงินก่อนกำหนด เพื่อที่จะได้รับส่วนลดทำให้สามารถควบคุมต้นทุนได้ระดับหนึ่ง อีกทั้งในบางโครงการบริษัทจะมีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงแบบเบ็ดเสร็จ คือ กำหนดให้ผู้รับเหมารับผิดชอบทั้งค่าอุปกรณ์และค่าแรงหรืออาจให้ผู้รับเหมาช่วงรับผิดชอบเฉพาะค่าแรง โดยบริษัทจะเป็นผู้ดำเนินการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์เพื่อควบคุมต้นทุน ดังนั้นจากนโยบายดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทสามารถเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์ได้ในระดับหนึ่ง

7) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายสำหรับภาครัฐและเอกชน

ปัจจุบันบริษัทได้ขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่รูปแบบโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายให้กับหน่วยงานราชการและเอกชนในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งการรับงานดังกล่าว เป็นการรับงานจากผู้ว่าจ้างในลักษณะที่บริษัทต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและการบริหารโครงการทั้งหมด โดยมีระยะเวลา 10-20 ปี และต้องใช้งบลงทุนต่อโครงการประมาณ 30-50 ล้านบาท โดยมีรูปแบบสัญญา 2 แบบได้แก่ แบบ Build Own and Operate (BOO) คือบริษัทไม่ต้องโอนกรรมสิทธิ์ในระบบให้กับผู้ว่าจ้างเมื่อสิ้นสุดสัญญางาน และแบบ Build Operate and Transfer (BOT) คือบริษัทโอนกรรมสิทธิ์ในระบบให้แก่ผู้ว่าจ้างเมื่อสิ้นสุดสัญญางาน โดยบริษัทจะได้รับชำระค่าจ้างเป็นรายเดือนตามปริมาณน้ำที่ผลิตได้คูณด้วยราคาที่กำหนดไว้ในสัญญา ซึ่งในเดือนสิงหาคม 2554 บริษัทได้ลงนามสัญญางานในลักษณะโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายให้กับลูกค้าเอกชนรายหนึ่ง เพื่อลงทุนในระบบผลิตน้ำจำหน่ายประเภทระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ (Wastewater Recycle Plant) โดยมีลักษณะเป็นแบบ BOO รวมระยะเวลา 10 ปี ซึ่งในอนาคตบริษัทอาจจะให้บริการในลักษณะดังกล่าวกับหน่วยงานราชการ แต่จะมีขนาดโครงการไม่ใหญ่เพื่อให้สอดคล้องกับขนาดธุรกิจของบริษัท ดังนั้น จากการลงทุนที่มีมูลค่าโครงการที่สูง และมีระยะเวลาการให้บริการที่นาน อาจทำให้บริษัทได้รับ

ผลกระทบจากความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้แก่บริษัท เนื่องจากขาดสภาพคล่องทางการเงิน หรือผู้ว่าจ้างล้มละลายก่อนที่ระยะเวลาตามสัญญาจะสิ้นสุดลง ซึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

เนื่องจากการให้บริการในลักษณะโครงการลงทุนข้างต้น ระบบที่บริษัทใช้ได้แก่ ระบบผลิตและบำรุงรักษาแบบเคลื่อนที่ได้ (Mobile Plant) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าบริการจากผู้ว่าจ้าง กล่าวคือหากผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้แก่บริษัท บริษัทสามารถเคลื่อนย้ายระบบประปาดังกล่าวออกจากพื้นที่ได้ภายใน 15 วัน ซึ่งภายหลังการเคลื่อนย้าย บริษัทสามารถนำระบบดังกล่าวไปใช้กับงานอื่นได้ นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยก่อนการเข้าปฏิบัติงานหรือการประมูลงานบริษัทจะพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างจากฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร ควบคู่ไปกับอัตราการทำกำไรตามนโยบายที่กำหนด ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียหายดังกล่าวค่อนข้างต่ำ

8) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ

บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการของบริษัท อาทิ การเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดและนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม ดังจะเห็นได้จากเหตุการณ์การมีคำสั่งจากศาลปกครองกลางในช่วงปลายปี 2552 ให้ระงับโครงการก่อสร้างของบริษัทเอกชนรวม 76 โครงการในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด เนื่องจากความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับแผนการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งในขณะนั้น บริษัทมีโครงการที่รับจ้างจากผู้ว่าจ้างเอกชนรายหนึ่งที่มีที่ตั้งโครงการอยู่ในนิคมฯ ในลักษณะสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้งและทดลองเดินระบบ โดยบริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งวัสดุอุปกรณ์แล้วเสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คงเหลือเพียงการทดลองเดินระบบก่อนส่งมอบงานให้แก่ผู้ว่าจ้าง จึงทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดูแลรักษาระบบก่อนส่งมอบงานในช่วงตลอดระยะเวลาที่ได้รับผลกระทบจากการระงับโครงการ

จากเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทได้รับทราบและตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น จึงได้มีการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาด โดยกำหนดแผนที่จะขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มหน่วยงานราชการมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนรายได้ที่ได้รับจากกลุ่มลูกค้าหน่วยงานราชการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 3.47 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 35.06 ในปี 2552 ร้อยละ 46.02 ในปี 2553 และร้อยละ 40.95 ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

1.2 ความเสี่ยงด้านการก่อสร้าง

1) ความเสี่ยงจากการดำเนินงานโครงการล่าช้ากว่ากำหนด

ในสัญญาว่าจ้างงานที่บริษัทรับจ้างดำเนินการให้แก่ผู้ว่าจ้างแต่ละราย จะระบุระยะเวลาการให้บริการที่แน่นอนที่บริษัทในฐานะผู้รับจ้างจะต้องส่งมอบ ซึ่งอาจจะมีบางโครงการอาจเกิดปัญหาความล่าช้าในการดำเนินการ โดยส่วนใหญ่ปัญหาดังกล่าวมีสาเหตุมาจากฝ่ายผู้ว่าจ้าง อาทิ การเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้าง และการเตรียมพื้นที่เพื่อให้ผู้รับจ้างเข้าทำงานได้ทันตามกำหนด เป็นต้น หรือมีสาเหตุมาจากฝ่ายผู้รับจ้าง อาทิ การไม่สามารถควบคุมงานก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนด หรือมีสาเหตุมาจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ ภัยธรรมชาติ และการประท้วงของผู้ที่อยู่ในบริเวณพื้นที่โดยรอบโครงการ เป็นต้น ซึ่งหากความล่าช้าดังกล่าวมีสาเหตุมาจากบริษัทในฐานะผู้

รับจ้างแล้ว บริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินค่าปรับที่ผู้ว่าจ้างสามารถเรียกร้องได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราการกำไรในโครงการ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีโครงการล่าช้าได้แก่ โครงการเทศบาลป่าซาง จังหวัดลำพูน ซึ่งมีสาเหตุมาจากการประท้วงของผู้ที่อยู่ในบริเวณพื้นที่โดยรอบโครงการ จึงส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าดำเนินงานก่อสร้างต่อได้ ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทได้บันทึกรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวไปแล้วทั้งสิ้นจำนวน 8.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.44 ของมูลค่าโครงการรวม ได้แก่ งานเตรียมงานไถปรับระดับพื้นที่ งานสำรวจวางตำแหน่งบ่อพัก และงานเทคอนกรีตบ่อพัก โดยแบ่งรับรู้ในงวดบัญชีปี 2552 เท่ากับ 6.29 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2553 เท่ากับ 2.60 ล้านบาท ซึ่งหากโครงการยังคงมีความไม่แน่นอนในการก่อสร้างโครงการ ผู้สอบบัญชีอาจดำเนินการปรับปรุงงบการเงินโดยการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์คือมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ ทำให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในโครงการ อาทิ ค่าแรง ค่าสาธารณูปโภค และต้นทุนทางการเงินต่างๆ นอกจากนี้ความล่าช้าของโครงการที่เกิดขึ้น อาจทำให้บริษัทถูกเรียกร้องเบี้ยปรับค่าความเสียหายจากผู้ว่าจ้างได้

บริษัทตระหนักถึงปัญหาดังกล่าว จึงมีการกำหนดนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดวางระบบการดำเนินงานและวิธีป้องกันความเสี่ยง โดยในกรณีข้างต้น ความล่าช้าที่เกิดขึ้นไม่ได้มีสาเหตุมาจากฝ่ายบริษัท แต่มีสาเหตุมาจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้ ซึ่งบริษัทได้มอบหมายให้ที่ปรึกษากฎหมายเข้าไปดำเนินการเจรจาและจัดทำหนังสือส่งไปยังผู้ว่าจ้างเพื่อแจ้งถึงสาเหตุและผลกระทบดังกล่าว โดยผู้ว่าจ้างได้ดำเนินการจัดทำบันทึกเพิ่มเติมกลับมายังบริษัทเพื่อสงวนสิทธิ์ในการขอขยายระยะเวลาการทำงานเนื่องจากเหตุดังกล่าว รวมทั้งบริษัทจะไม่ต้องเสียค่าปรับจากความล่าช้า โดยเมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2554 บริษัทได้ลงนามในบันทึกต่อท้ายสัญญาจ้างซึ่งระบุเงื่อนไขการขยายระยะเวลาการทำงานตามสัญญาจ้างออกไปอีก 523 วัน จากเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่ 12 กรกฎาคม 2554 เป็นเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่ 17 ธันวาคม 2555 ทั้งนี้ ในกรณีอื่น ถ้ามีความล่าช้าที่มีสาเหตุจากการดำเนินงานของบริษัท บริษัทก็มีการวางนโยบายป้องกันเพื่อรองรับความเสี่ยงดังกล่าวที่เกิดขึ้น โดยการให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการและควบคุมในส่วนของคุณภาพและค่าใช้จ่ายแทน

2) ความเสี่ยงจากภาวะผูกพันในโครงการภายหลังการส่งมอบงาน

บริษัทให้บริการด้านวิศวกรรมสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวกับน้ำแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหาติดตั้ง และทดลองเดินระบบ และบำบัดน้ำเสีย ซึ่งในสัญญาจะระบุว่าบริษัทจะต้องรับผิดชอบค่าความเสียหาย ความชำรุดและความบกพร่องที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการส่งมอบงานให้กับผู้ว่าจ้างโดยมีระยะเวลาประมาณ 1 – 2 ปี ดังนั้น บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากภาวะผูกพันในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดมาตรการในการดำเนินการก่อสร้างที่เข้มงวด ด้วยการควบคุมคุณภาพของงานให้ได้ตรงตามมาตรฐานตั้งแต่การออกแบบ การสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ที่มีมาตรฐาน ตลอดจนจัดให้มีการตรวจสอบจากวิศวกรควบคุมงานระหว่างการก่อสร้างเป็นประจำทุกงวดงาน และให้ฝ่ายวิศวกรส่งผลรายงานดังกล่าวแก่ผู้บริหารที่ควบคุมโครงการ ก่อนดำเนินการส่งมอบงานให้แก่ผู้ว่าจ้าง ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยได้รับความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำประกันภัยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นหลังการส่งมอบงานสำหรับโครงการที่มีนัยสำคัญ

3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมา

บริษัทมีรายได้หลักจากงานก่อสร้างและงานบริการ ซึ่งส่วนหนึ่งของงานก่อสร้าง บริษัทจำเป็นต้องว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) เพื่อเข้าดำเนินการก่อสร้างงานโยธาต่างๆ อาทิ ก่อสร้างถังบรรจุน้ำ ชุดบ่อ ตอกเสาเข็ม

เป็นต้น โดยมีรูปแบบการว่าจ้างทั้งแบบเบ็ดเสร็จคือกำหนดให้ผู้รับเหมารับผิดชอบทั้งค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรง และแบบว่าจ้างเฉพาะค่าแรง ซึ่งช่วยลดภาระด้านการบริหารจัดการเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงานของบริษัท แต่เนื่องด้วยการพึ่งพาผู้รับเหมาดังกล่าว อาจทำให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากการขาดแคลนผู้รับเหมาช่วงในขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินการก่อสร้างของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการใช้บริการกับผู้รับเหมาช่วงหลายราย ซึ่งบริษัทโดยฝ่ายวิศวกรรมและฝ่ายจัดซื้อได้รวบรวมรายชื่อและจัดทำใบประเมินผู้รับเหมาช่วงในหัวข้อต่างๆ อาทิ คุณภาพ ราคา การส่งมอบ และบริการหลังการขาย เพื่อใช้ประกอบในการพิจารณาว่าจ้างงานก่อสร้างต่างๆ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายชื่อผู้รับเหมาที่เคยร่วมงานรวมกว่า 220 ราย นอกจากนี้ สัดส่วนงานก่อสร้างที่บริษัทต้องว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง มีสัดส่วนการว่าจ้างเพียงประมาณร้อยละ 10 ของต้นทุนงานก่อสร้าง จึงทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาไม่สูงมากนัก

4) ความเสี่ยงจากการได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

จากวิกฤตการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยอยู่ในพื้นที่ที่ได้รับอุทกภัยรวม 4 โครงการ ได้แก่ โครงการบริษัท นวนคร แอสเซท จำกัด จังหวัดปทุมธานี โครงการการประปาส่วนภูมิภาคอำเภอโชคชัย จังหวัดนครราชสีมา โครงการการประปาส่วนภูมิภาค สาขาบางคล้า จังหวัดฉะเชิงเทรา และโครงการเทศบาลนครปฐม จังหวัดนครปฐม โดยมีรายละเอียดแต่ละโครงการ ดังนี้

	โครงการ บจก.นวนคร แอสเซท	โครงการ การประปาโชคชัย	โครงการ การประปา บางคล้า	โครงการ เทศบาล นครปฐม	รวม
มูลค่างาน (ล้านบาท)	233.50	157.48	62.48	33.18	486.64
% ความสำเร็จ ณ 30 ก.ย. 54	71.99%	48.75%	4.14%	71.73%	-
ยอดเงินรับรู้ (ล้านบาท)	168.10	76.77	2.59	23.80	271.26
มูลค่างานคงเหลือ (ล้านบาท)	65.40	80.71	59.89	9.38	215.38 (23.88% ของ มูลค่างานคงเหลือ ทั้งหมด)
ลูกหนี้การค้า(ล้านบาท)	9.41	15.66	0.31	2.66	28.04 (7.06% ของ สินทรัพย์รวม)
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ (ล้านบาท)	7.32	29.60	2.59	8.04	47.55 (11.97% ของ สินทรัพย์รวม)
ทรัพย์สินกรมสิทธิบริษัท ที่อยู่ในโครงการ (ล้านบาท)	0.58	1.00	-	0.50	2.08 (0.52% ของ สินทรัพย์รวม)

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2554

หมายเหตุ :- ทรัพย์สินกรมสิทธิบริษัทที่อยู่ในโครงการ อาทิ รถยนต์ คอมพิวเตอร์ เครื่องมือ และเครื่องใช้สำนักงาน เป็นต้น
- โครงการโรงไฟฟ้าวังน้อย โครงการบจก.ไทยชินเร็ว และโครงการสำนักงานกรุงเทพมหานคร บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการโดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการออกแบบและรออนุมัติแบบก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง จึงยังไม่ได้เริ่มงานก่อสร้าง และยังไม่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัย

ซึ่งหากพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัท อาจกล่าวได้ว่า บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการรับรู้รายได้ในส่วนงานคงเหลือของแต่ละโครงการที่อาจต้องคลาดเคลื่อนไปจากที่คาดการณ์ไว้ หากผู้ว่าจ้างชำระเงินค่าจ้างให้กับบริษัทล่าช้าหรือไม่สามารถชำระค่าจ้างให้กับบริษัทได้ และบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนโครงการส่วนเพิ่มที่เกิดจากงานล่าช้าเนื่องจากไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อทำงานได้ ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากบริษัทอาจต้องปรับประมาณการต้นทุนโครงการใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกินกว่านโยบายที่กำหนดและผู้สอบบัญชีอาจปรับปรุงงบการเงินโดยการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้ที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้ (ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ยอดลูกหนี้การค้ารวม 4 โครงการเท่ากับ 28.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.06 ของสินทรัพย์รวม) และตั้งสำรองการด้อยค่าสินทรัพย์เท่ากับมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บของโครงการข้างต้น (ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ยอดมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บรวม 4 โครงการเท่ากับ 47.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.97 ของสินทรัพย์รวม) ทั้งนี้ ในหมายเหตุประกอบงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ข้อ 29 ระบุ “ ในเดือนตุลาคม 2554 งานรับเหมาก่อสร้างของบริษัท 2 โครงการ ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม ซึ่งบริษัทประเมินมูลค่าความเสียหายของงานก่อสร้างบางส่วนที่ยังไม่ได้ส่งมอบให้กับลูกค้าของบริษัท โดยบริษัทคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมงานดังกล่าวประมาณ 0.71 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวบางโครงการ ได้มีการทำประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงภัยทุกประเภทในวงเงิน 249.85 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทประเมินว่าความเสียหายดังกล่าวมีผลกระทบต่องบการเงินในไตรมาสที่ 4 ปี 2554 อย่างไม่มีสาระสำคัญ “ ทั้งนี้ โครงการที่ผู้สอบบัญชีกล่าวถึงได้แก่โครงการบจก.นวนคร แอสเซท และโครงการการประปาบางค้อ โดยงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของโครงการประปาโชคชัย และโครงการเทศบาลนครปฐม ไม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม ซึ่งบริษัทได้ประเมินมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้น รวมถึงสรุปความคุ้มครองและความรับผิดชอบค่าชดเชยต่อความเสียหายที่เกิดขึ้น ดังนี้

รายการ	โครงการ บจก.นวนคร แอสเซท	โครงการ การประปาโชคชัย	โครงการ การประปาบางค้อ	โครงการ เทศบาล นครปฐม	รวม
ประมาณการมูลค่าความเสียหายจากอุทกภัย					
ความเสียหายของงานที่ยัง ไม่ได้ส่งมอบ (ล้านบาท)	0.69	-	0.02	-	0.71
ความเสียหายจาก ค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่ม จากงานล่าช้า เนื่องจาก เข้าพื้นที่ไม่ได้ (ล้านบาท)	0.52 (ล่าช้าจากเดิม ประมาณ 3 เดือน)	0.53 (ล่าช้าจากเดิม ประมาณ 2 เดือน)	0.85 (ล่าช้าจากเดิม ประมาณ 3 เดือน)	-	1.90
ความเสียหายในทรัพย์สิน ของบริษัท (ล้านบาท)	-	-	-	-	-
รวมประมาณการ มูลค่าความเสียหาย	1.21	0.53	0.87	-	2.61

รายการ	โครงการ บจก.นวนคร แอสเซท	โครงการ การประปาไชคชัย	โครงการ การประปาบางคล้า	โครงการ เทศบาล นครปฐม	รวม
การทำประกันภัยและความคุ้มครอง					
ประกันภัย All Risk ครอบคลุมความเสียหาย จากน้ำท่วม	มี	มี	อยู่ระหว่างดำเนินการ	ไม่มี	-
ทุนประกัน (ล้านบาท)	249.85	157.97	อยู่ระหว่างดำเนินการ	ไม่มี	-
มูลค่าความเสียหายที่ ผู้บริหารบริษัทคาดว่าจะ บริษัทประกันจะชดเชย (ล้านบาท)	0.69	-	-	-	0.69
สถานะ/ความคืบหน้าในการเข้าดำเนินการต่อ					
ความคืบหน้า	บริษัทคาดว่าจะ สามารถเข้าทำงานได้ ในอีก 1 เดือนข้างหน้า	ปัจจุบันสามารถเข้า ทำงานได้แล้ว	บริษัทคาดว่าจะ สามารถเข้าทำงานได้ ในอีก 2 สัปดาห์ ข้างหน้า	ปัจจุบันสามารถ เข้าทำงานได้ แล้ว	-

ที่มา : ข้อมูลจากผู้บริหารบริษัท ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2554

- หมายเหตุ : - บริษัทประเมินความเสียหายในส่วนของค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มจากงานล่าช้า โดยใช้ข้อมูลในอดีตตามภาคการณ อาทิ เงินเดือน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ดูแลโครงการ
- บริษัททำประกันภัยด้วยทุนประกันที่ครอบคลุมมูลค่าโครงการ โดยแบ่งความคุ้มครองออกเป็น 3 ส่วนได้แก่ ความคุ้มครองในงานก่อสร้าง ความคุ้มครองในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และความคุ้มครองบุคคลภายนอก
 - โครงการเทศบาลนครปฐมได้มีการปรับประมาณการต้นทุนโครงการ โดยได้มีการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากงานล่าช้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเข้าไปในประมาณการต้นทุนโครงการเรียบร้อยแล้ว

บริษัทได้พิจารณาถึงประเด็นดังกล่าว และเห็นว่าโอกาสที่จะปรับปรุงงบการเงินโดยการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและตั้งสำรองการด้อยค่าสินทรัพย์จากเหตุการณ์ดังกล่าวมีโอกาสน้อย เนื่องจากผู้สอบบัญชีจะตั้งสำรองก็ต่อเมื่อเชื่อมั่นว่าบริษัทจะไม่สามารถเรียกชำระเงินค่าจ้างจากผู้ว่าจ้างได้ ซึ่งสำหรับผู้ว่าจ้างทั้ง 4 รายข้างต้น ถือเป็นผู้ว่าจ้างที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและมั่นคง ซึ่งบริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถเรียกชำระเงินค่าจ้างจากผู้ว่าจ้างได้ แต่อาจจะคลาดเคลื่อนจากที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย สำหรับทรัพย์สินของบริษัทที่ตั้งอยู่ในโครงการข้างต้น เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหายแก่ทรัพย์สิน บริษัทได้แจ้งให้พนักงานที่ประจำอยู่ในแต่ละโครงการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินบางอย่างไว้บนที่สูง และเคลื่อนย้ายทรัพย์สินบางอย่างออกนอกพื้นที่เสี่ยงภัยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดแนวทางป้องกันความเสี่ยงจากการเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ ทั้งภัยพิบัติที่เกิดจากอุทกภัย ไฟป่า แผ่นดินไหว และลมพายุ โดยบริษัทมีนโยบายพิจารณาความเหมาะสมในการทำประกันภัยความเสี่ยงทุกชนิดจากงานก่อสร้าง (Construction Erection All Risks Insurance) สำหรับแต่ละโครงการกับบริษัทประกันภัยชั้นนำในประเทศ ด้วยเงื่อนไขความคุ้มครองที่ครอบคลุมความเสียหายจากเหตุอุทกภัยและภัยธรรมชาติทุกชนิด และทุนประกันที่ชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นทั้งกับงานก่อสร้างและทรัพย์สินของบริษัทตามที่เกิดขึ้นจริงทั้งจำนวน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถลดผลกระทบจากการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวได้ส่วนหนึ่ง

นอกจากการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวแล้ว บริษัทยังกำหนดนโยบายเพื่อรักษาสิทธิเรื่องระยะเวลาการก่อสร้างกับผู้ว่าจ้าง โดยการออกหนังสือเพื่อแจ้งขอขยายระยะเวลางานออกไปให้ครอบคลุมกับระยะเวลาที่เสียไป จากการไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อดำเนินงานก่อสร้างได้ นอกจากนี้จากภาวะที่เกิดขึ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทมีความมั่นใจว่าภาครัฐจะมีมาตรการที่สร้างความเชื่อมั่นในความปลอดภัยให้กับธุรกิจต่างๆ ที่อยู่ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในครั้งนี้ แต่ทั้งนี้ สำหรับบริษัทคาดว่าภายหลังน้ำลด จะมีงานที่เกี่ยวข้องด้านการฟื้นฟูและปรับปรุงเกี่ยวกับระบบการผลิตน้ำ รวมถึงการบำบัดน้ำเสียสำหรับผู้ว่าจ้างที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มเติมจากเข้าไปดำเนินการฟื้นฟูข้างต้น

1.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินจากเจ้าของโครงการ

บริษัทมีรายได้จากงานก่อสร้างและงานบริการ ซึ่งรูปแบบการรับชำระเงินสำหรับงานก่อสร้างเป็นไปตามงวดงานที่กำหนดหรือเป็นไปตามความสำเร็จของงานที่ระบุไว้ในสัญญา โดยสำหรับงานบริการ บริษัทจะรับชำระเป็นรายเดือน โดยคิดจากปริมาณน้ำที่ผลิตและจำหน่ายได้จริงคูณด้วยค่าจ้างผลิตน้ำต่อหน่วย ซึ่งหากพิจารณาแยกตามประเภทลูกค้าแล้ว ลูกค้าหน่วยงานราชการจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่ได้รับอนุมัติงบประมาณจากรัฐบาลเรียบร้อยแล้ว แต่อาจจะเกิดความล่าช้าในการเบิกจ่ายบ้าง ในขณะที่ลูกค้าหน่วยงานเอกชน หากประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายชำระค่าบริการให้กับบริษัทได้ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเท่ากับ 101.02 ล้านบาท โดยร้อยละ 90.69 ของยอดลูกหนี้การค้าเป็นกลุ่มลูกหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 91.62 ล้านบาท (แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 59.51 ล้านบาท และลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 1 เดือนแต่ไม่ถึง 3 เดือนเท่ากับ 32.11 ล้านบาท) และลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือนคิดเป็นร้อยละ 9.31 ของยอดลูกหนี้การค้า หรือเท่ากับ 9.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทที่จะสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ภายในระยะเวลา 90 วัน (นับตั้งแต่การออกหนังสือเพื่อเบิกงวดงาน ตรวจจับงาน จนกระทั่งรับชำระค่างวดงาน) อย่างไรก็ตาม จากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทระหว่างงวดบัญชีปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ที่เพิ่มขึ้นจาก 65.40 ล้านบาท เป็น 101.02 ล้านบาท อาจทำให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้กำหนดแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยการกำหนดนโยบายก่อนการเข้ารับงานทั้งงานก่อสร้างและงานบริการ ด้วยการพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างอย่างรัดกุม โดยการพิจารณาข้อมูลด้านต่างๆ ของผู้ว่าจ้าง โดยเฉพาะข้อมูลด้านฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ความน่าเชื่อถือและความมั่นคงของธุรกิจผู้ว่าจ้าง ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวช่วยให้บริษัทไม่มีปัญหาการรับชำระค่าก่อสร้างและค่าบริการจากผู้ว่าจ้าง ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปีละ 0.26 ล้านบาทจากลูกหนี้การค้าของกิจการร่วมค้าไฮโดรเทค - ซัลคอน (บันทึกตามสัดส่วนการลงทุน) ซึ่งในปี 2553 ได้รับชำระคืนหนี้และโอนกลับเป็นรายได้คืน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และสิ้นปี 2553 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้การค้า ดังนั้น จากที่กล่าวมาข้างต้นบริษัทจึงเชื่อมั่นว่าจะได้รับความเสี่ยงจากประเด็นดังกล่าวค่อนข้างต่ำ

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1) ความเสี่ยงจากการอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2554 โดยบริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรอ่านข้อมูลรายละเอียดส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์