1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ กล่าวคือ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้ แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนารมณ์ของบริษัทที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ อาทิ “มีแผนการ” “ประสงค์” “ต้องการ” “คาดว่า” “เห็นว่า” “เชื่อว่า” “ประมาณ” “อาจจะ” หรือคำหรือข้อความอื่นใดในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ได้

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 ของยอดรายได้ในปี 2553 และร้อยละ 40.95 และร้อยละ 59.05 ของยอดรายได้ในงวด 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.) ในขณะที่ลูกค้าหน่วยงานเอกชนมีความหลากหลายและไม่มีการพึ่งพารายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ แต่เนื่องจากธุรกิจนี้มีผู้ประกอบการรายใหญ่ที่เป็นคู่แข่งขันโดยตรงกับบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการที่ลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวหันไปใช้บริการกับผู้ประกอบการรายอื่นหรือลดปริมาณการว่าจ้างงานของบริษัทลง และบริษัทไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นๆ มาทดแทนในมูลค่างานที่หายไปได้ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท

เนื่องจาก กปภ. มีระบบการจัดจ้างที่กำหนดหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกผู้รับจ้างที่ชัดเจน ด้วยการกำหนดให้ผู้รับจ้างงานก่อสร้างทุกรายต้องขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างของ กปภ. จึงจะมีสิทธิ์เข้าร่วมประกวดราคางานจ้างได้ โดยบริษัทได้รับการจัดชั้นเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 จึงมีโอกาสที่จะรับงานในมูลค่างานที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน ซึ่งผู้รับจ้างชั้น 1 จะมีขีดความสามารถในการรับงานไม่จำกัดวงเงินต่อโครงการ โดยทุกสัญญาที่ทำไว้กับ กปภ. รวมกันไม่เกิน 4,000 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2554 สำนักงานกรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้ออกหนังสือรับรองการขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างเหมางานก่อสร้างของกรุงเทพมหานคร ชั้น 1 ให้กับบริษัท ทั้งประเภทงานทางอาทิ งานวางท่อ และงานอาคารอาทิ งานก่อสร้างถังพักน้ำ ซึ่งไม่จำกัดวงเงินค่าก่อสร้างต่อโครงการ ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะดำเนินการขอจดทะเบียนผู้รับจ้างงานก่อสร้างของการประปานครหลวง (กปน.) ในปี 2555 เนื่องจาก กปน. มีนโยบายเปิดรับจดทะเบียนผู้รับจ้างงานก่อสร้างทุกเดือนมกราคม และเดือนกรกฎาคม ของทุกปี ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวถือว่าเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถรับงานจากหน่วยงานดังกล่าว และเป็นการกระจายการรับงานจากลูกค้าอีกทางหนึ่ง รวมทั้ง ด้วยความที่บริษัทเป็นบริษัทเอกชนหนึ่งในไม่กี่รายที่สามารถให้บริการได้ทุกระดับความซับซ้อนของงาน ตั้งแต่งานที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางวิศวกรรมพื้นฐานไปจนถึงงานที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางวิศวกรรมชั้นสูง จึงทำให้บริษัทสามารถเลือกให้บริการกับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายได้ตั้งแต่ ธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจพลังงาน (โรงไฟฟ้า) ไปจนถึงธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งอยู่ในระดับต่ำ

2) **ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้ หรือความต่อเนื่องของรายได้**

บริษัทรับก่อสร้างและรับบริหารจัดการงานวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม ได้แก่ ระบบผลิตน้ำ ระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่หรือระบบรีไซเคิล ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะ และการแปรรูปวัสดุเหลือใช้ให้เป็นพลังงานทดแทน โดยมีรูปแบบการให้บริการหลักเป็นการให้บริการแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง และการทดลองเดินระบบ (รับงานในนามบริษัท รับงานในนามกิจการค้าร่วมและกิจการร่วมค้าที่บริษัทจัดตั้งร่วมกับนิติบุคคลอื่นที่มีศักยภาพในการดำเนินการก่อสร้าง) และรับบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาระบบประปา (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 ซึ่งลักษณะการรับงานผ่านการประกวดราคาภายใต้ข้อกำหนดของผู้ว่าจ้าง จะเน้นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนหรือความไม่ต่อเนื่องของรายได้ หากไม่สามารถชนะการประกวดราคาสำหรับโครงการใหม่ ซึ่งอาจส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้

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 รวมทั้งการได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่น

ที่ลดลงในการลงทุนก่อสร้างโครงการต่างๆ ของหน่วยงานราชการและเอกชนจากความวุ่นวายทางการเมืองในช่วงปี 2552 ถึงปี 2553 นอกจากนี้ การที่บริษัทได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 สำหรับงานรับจ้างของการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) และการได้รับขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับจ้างชั้นที่ 1 ประเภทงานทาง และงานอาคารของกรุงเทพมหานคร (กทม.) และปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการขอจดทะเบียนเป็นผู้รับจ้างของการประปานครหลวง (กปน.) ยังเป็นส่วนช่วยสร้างความเชื่อมั่นในงานบริการของบริษัทให้แก่ลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างรายอื่น ซึ่งส่งผลให้สามารถสร้างความต่อเนื่องของยอดรายได้ของบริษัทได้ในระดับหนึ่ง

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 ปิโตรเคมี 2 แห่ง ได้แก่ โครงการพีทีที ยูทิลิตี้ 2 และโครงการมาบตาพุด ซึ่งบริษัทประสบปัญหาการบริหารจัดการต้นทุนโครงการ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มของต้นทุนวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างที่มีมาตรฐานสูงกว่ามาตรฐานทั่วไป (มาตรฐานในธุรกิจปิโตรเคมี) และการมีต้นทุนส่วนเพิ่มจากการร้องขอของผู้ว่าจ้างที่บริษัทไม่สามารถปฏิเสธได้ เนื่องจากต้องการรักษาความสัมพันธ์และคาดหวังโครงการต่อเนื่องในอนาคตของผู้ว่าจ้าง จึงทำให้ในปี 2551 บริษัทมีรายการขาดทุนที่รับรู้ทันทีจากโครงการดังกล่าวที่มีลักษณะสัญญาเป็นแบบรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) เท่ากับ 22.43 ล้านบาท และ 13.25 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ด้วยลักษณะสัญญาดังกล่าว บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ หากบริษัทไม่สามารถควบคุมและบริหารต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทได้พิจารณาถึงสาเหตุที่เกิดขึ้นพบว่า เหตุการณ์ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากลักษณะสัญญาเป็นแบบรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร (Turnkey) ที่ทำให้บริษัทต้องรับผิดชอบต่อภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มเองทั้งหมด กอปรกับในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทขาดประสบการณ์ในการรับจ้างงานระบบน้ำสำหรับธุรกิจปิโตรเคมี จึงส่งผลทำให้มีต้นทุนส่วนเพิ่มจากที่ได้ประมาณการไว้ แต่อย่างไรก็ตาม ลักษณะสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร เป็นสัญญาที่ให้อิสระแก่ผู้รับจ้างในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายโครงการ ซึ่งหมายถึงการเปิดโอกาสให้ผู้รับจ้างสามารถใช้ความรู้ความสามารถและทักษะทางวิศวกรรมเพื่อควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ด้วยประสบการณ์ที่บริษัทได้รับจากการรับจ้างก่อสร้างระบบน้ำในธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งถือเป็นหนึ่งในธุรกิจที่มีความซับซ้อนทางเทคโนโลยีสูงมาก ปัจจุบันบริษัทสามารถรับจ้างงานระบบน้ำได้ครอบคลุมทุกระดับเทคโนโลยี ตั้งแต่ระบบที่ใช้เทคโนโลยีขั้นพื้นฐาน ไปจนถึงระบบที่ต้องใช้เทคโนโลยีทางวิศวกรรมชั้นสูง ซึ่งทำให้บริษัทเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวน้อย

4) **ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม**

ในปี 2553 ประเทศไทยมีจำนวนผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการก่อสร้างที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมประมาณ 6 ราย โดยในตอนนี้เป็นผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำและการบริหารจัดการน้ำประมาณ 4 ราย ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่เป็นลูกค้าหน่วยงานราชการได้แก่ กปภ. กทม. และ กปน. ที่จัดซื้อจัดจ้างต่อเนื่องทุกปี โดยมีลักษณะการจัดซื้อจัดจ้างผ่านการประกวดราคาจ้างเหมา ซึ่งผู้เข้าร่วมการประกวดราคาต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับ กปภ. กทม. เท่านั้น จึงจะสามารถเข้าร่วมการประกวดราคาได้

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

5) **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรที่มีความชำนาญ**

บริษัทประกอบธุรกิจก่อสร้างและรับบริหารจัดการงานด้านวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม 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 บริษัทอาจจำเป็นต้องมีมาตรการในการกำหนดยืนราคาของวัสดุและอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างตลอดช่วงระยะเวลาดำเนินงาน ซึ่งบริษัทอาจต้องประสบปัญหาการทำกำไรได้ไม่ตรงตามเป้าหมายที่กำหนด หากราคาวัสดุและอุปกรณ์เหล่านั้นเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีการสั่งซื้อวัสดุและอุปกรณ์จากทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อใช้ในงานก่อสร้าง โดยมีสัดส่วนการสั่งซื้อจากผู้แทนในประเทศคิดเป็นอัตราร้อยละ 96.26 และมีการสั่งซื้อจากต่างประเทศคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.74 โดยประกอบด้วยวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ เหล็ก คอนกรีต เสาเข็ม ปั๊ม และวาล์ว บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุและอุปกรณ์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว จึงมีการกำหนดนโยบายเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น 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 อีกทั้ง ในบางโครงการบริษัทจะมีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงแบบเบ็ดเสร็จ คือ กำหนดให้ผู้รับเหมารับผิดชอบทั้งค่าอุปกรณ์และค่าแรง หรืออาจให้ผู้รับเหมาช่วงรับผิดชอบเฉพาะค่าแรง โดยบริษัทจะเป็นผู้ดำเนินการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์เพื่อควบคุมต้นทุน ดังนั้นจากนโยบายดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทสามารถเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์ได้ในระดับหนึ่ง

7) **ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายสำหรับภาครัฐและเอกชน**

ปัจจุบันบริษัทได้ขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่รูปแบบโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายให้กับหน่วยงานราชการและเอกชนในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งการรับงานดังกล่าว เป็นการรับงานจากผู้ว่าจ้างในลักษณะที่บริษัทต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและการบริหารโครงการทั้งหมด โดยมีระยะเวลา 10-20 ปี และต้องใช้เงินลงทุนต่อโครงการประมาณ 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 ซึ่งในอนาคต บริษัทอาจจะให้บริการในลักษณะดังกล่าวกับหน่วยงานราชการ แต่จะมีขนาดโครงการไม่ใหญ่เพื่อให้สอดคล้องกับขนาดธุรกิจของ

บริษัท ดังนั้น จากการลงทุนที่มีมูลค่าโครงการที่สูง และมีระยะเวลาการให้บริการที่นาน อาจทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้แก่บริษัท เนื่องจากขาดสภาพคล่องทางการเงิน หรือผู้ว่าจ้างล้มละลายก่อนที่ระยะเวลางานตามสัญญาจะสิ้นสุดลง ซึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

เนื่องจากการให้บริการในลักษณะโครงการลงทุนข้างต้น ระบบที่บริษัทใช้ได้แก่ ระบบผลิตและบำรุงรักษาแบบเคลื่อนที่ได้ (Mobile Plant) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าบริการจากผู้ว่าจ้าง กล่าวคือหากผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้กับบริษัท บริษัทสามารถเคลื่อนย้ายระบบประปาดังกล่าวออกจากพื้นที่ได้ภายใน 15 วัน ซึ่งภายหลังการเคลื่อนย้าย บริษัทสามารถนำระบบดังกล่าวไปใช้กับงานอื่นได้ นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยก่อนการเข้ารับงานหรือการประมูลงานบริษัทจะพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างจากฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร ควบคู่ไปกับอัตราการทำกำไรตามนโยบายที่กำหนด ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวค่อนข้างต่ำ

8) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ

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

จากเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทได้รับทราบและตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น 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

ในสัญญาว่าจ้างงานที่บริษัทรับจ้างดำเนินการให้กับผู้ว่าจ้างแต่ละราย จะระบุระยะเวลาการให้บริการที่แน่นอนที่บริษัทในฐานะผู้รับจ้างจะต้องส่งมอบ ซึ่งอาจจะมีบางโครงการอาจเกิดปัญหาความล่าช้าในการดำเนินการ โดยส่วนใหญ่ปัญหาดังกล่าวมีสาเหตุมาจากฝ่ายผู้ว่าจ้าง อาทิ การเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้าง และการเตรียมพื้นที่เพื่อให้ผู้รับ

จ้างเข้าทำงานได้ทันตามกำหนด เป็นต้น หรือมีสาเหตุมาจากฝ่ายผู้รับจ้าง อาทิ การไม่สามารถควบคุมงานก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนด หรือมีสาเหตุมาจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ ภัยธรรมชาติ และการประท้วงของผู้ที่อยู่ในบริเวณพื้นที่โดยรอบโครงการ เป็นต้น ซึ่งหากความล่าช้าดังกล่าวมีสาเหตุมาจากบริษัทในฐานะผู้รับจ้างแล้ว บริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินค่าปรับที่ผู้ว่าจ้างสามารถเรียกร้องได้ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรในโครงการ 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 จึงมีการกำหนดนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดวางระบบการดำเนินงาน และวิธีป้องกันความเสี่ยง 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 โดยการให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการและควบคุมในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายแทน

2) **ความเสี่ยงจากภาระผูกพันในโครงการภายหลังการส่งมอบงาน**

บริษัทให้บริการด้านวิศวกรรมสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวกับน้ำแบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ ก่อสร้าง จัดหาติดตั้ง และทดลองเดินระบบ และบำบัดน้ำเสีย ซึ่งในสัญญาจะระบุว่าบริษัทจะต้องรับผิดชอบค่าความเสียหาย ความชำรุดและความบกพร่องที่อาจจะเกิดขึ้นภายหลังการส่งมอบงานให้กับผู้ว่าจ้างโดยมีระยะเวลาประมาณ 1 – 2 ปี ดังนั้น บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดมาตรการในการดำเนินการก่อสร้างที่เข้มงวด ด้วยการควบคุมคุณภาพของงานให้ได้ตรงตามมาตรฐานตั้งแต่การออกแบบ การสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ที่มีมาตรฐาน ตลอดจนจัดให้มีการตรวจสอบจากวิศวกรควบคุมงานระหว่างการก่อสร้างเป็นประจำทุกงวดงาน และให้ฝ่ายวิศวกรส่งผลรายงานดังกล่าวแก่ผู้บริหารที่ควบคุมโครงการ ก่อนดำเนินการส่งมอบงานให้แก่ผู้ว่าจ้าง ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยได้รับความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำประกันภัยความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นหลังการส่งมอบงานสำหรับโครงการที่มีนัยสำคัญ

3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมา

บริษัทมีรายได้หลักจากงานก่อสร้างและงานบริการ ซึ่งส่วนหนึ่งของงานก่อสร้าง บริษัทจำเป็นต้องว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) เพื่อเข้าดำเนินการก่อสร้างงานโยธาต่างๆ อาทิ ก่อสร้างถังบรรจุน้ำ ขุดบ่อ 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 โครงการการประปาส่วนภูมิภาค อำเภอโชคชัย 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
% ความคืบหน้า 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% ของมูลค่างานคงเหลือทั้งหมด)
ลูกหนี้การค้า(ล้านบาท)	9.41	15.66	0.31	2.66	28.04 (7.06% ของสินทรัพย์รวม)
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ (ล้านบาท)	7.32	29.60	2.59	8.04	47.55 (11.97% ของสินทรัพย์รวม)
ทรัพย์สินกรรมสิทธิ์บริษัทที่อยู่ในโครงการ (ล้านบาท)	0.58	1.00	-	0.50	2.08 (0.52% ของสินทรัพย์รวม)

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2554

หมายเหตุ : - ทรัพย์สินกรรมสิทธิ์บริษัทที่อยู่ในโครงการ อาทิ รถยนต์ คอมพิวเตอร์ เครื่องมือ และเครื่องใช้สำนักงาน เป็นต้น
- โครงการโรงไฟฟ้าวังน้อย โครงการบจก.ไทยชินเรียว และโครงการสำนักงานกรุงเทพมหานคร บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการโดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการออกแบบและรออนุมัติแบบก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง จึงยังไม่ได้เริ่มงานก่อสร้างและยังไม่ได้รับความเสียหายจากอุทกภัย

ซึ่งหากพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัท อาจกล่าวได้ว่า บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการรับรู้รายได้ในส่วนงานคงเหลือของแต่ละโครงการที่อาจต้องคลาดเคลื่อนไปจากที่คาดการณ์ไว้ หากผู้ว่าจ้างชำระเงินค่าจ้างให้กับบริษัทล่าช้าหรือไม่สามารถชำระค่าจ้างให้กับบริษัทได้ และบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนโครงการส่วนเพิ่มที่เกิดจากงานล่าช้าเนื่องจากไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อทำงานได้ ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากบริษัทอาจต้องปรับประมาณการต้นทุนโครงการใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกินกว่านโยบายที่กำหนด และผู้สอบบัญชีอาจปรับปรุงงบการเงินโดยการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้ที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้ (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 และโครงการการประปาบางคล้า โดยงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของโครงการประปาโชคชัย และโครงการเทศบาลนครปฐม ไม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม ซึ่งบริษัทได้ประเมินมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้น รวมถึงสรุปความคุ้มครองและความรับผิดชอบค่าชดเชยต่อความเสียหายที่เกิดขึ้น ดังนี้

รายการ	โครงการ บจก.นวนคร แอสเซท	โครงการ การประปาโชคชัย	โครงการ การประปาบางคล้า	โครงการ เทศบาล นครปฐม	รวม
ประมาณการมูลค่าความเสียหายจากอุทกภัย					
ความเสียหายของงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (ล้านบาท)	0.69	-	0.02	-	0.71
ความเสียหายจากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มจากงานล่าช้า เนื่องจากเข้าพื้นที่ไม่ได้ (ล้านบาท)	0.52 (ล่าช้าจากเดิมประมาณ 3 เดือน)	0.53 (ล่าช้าจากเดิมประมาณ 2 เดือน)	0.85 (ล่าช้าจากเดิมประมาณ 3 เดือน)	-	1.90
ความเสียหายในทรัพย์สินของบริษัท (ล้านบาท)	-	-	-	-	-
รวมประมาณการมูลค่าความเสียหาย	1.21	0.53	0.87	-	2.61

รายการ	โครงการ บจก.นวนคร แอสเซท	โครงการ การประปาโชคชัย	โครงการ การประปาบางคล้า	โครงการ เทศบาล นครปฐม	รวม
การทำประกันภัยและความคุ้มครอง					
ประกันภัย All Risk ครอบคลุมความเสียหายจากน้ำท่วม	มี	มี	อยู่ระหว่างดำเนินการ	ไม่มี	-
ทุนประกัน (ล้านบาท)	249.85	157.97	อยู่ระหว่างดำเนินการ	ไม่มี	-
มูลค่าความเสียหายที่ผู้บริหารบริษัทคาดว่าจะบริษัทประกันจะชดเชย (ล้านบาท)	0.69	-	-	-	0.69
สถานะ/ความคืบหน้าในการเข้าดำเนินการต่อ					
ความคืบหน้า	บริษัทคาดว่าจะสามารถเข้าทำงานได้ในอีก 1 เดือนข้างหน้า	ปัจจุบันสามารถเข้าทำงานได้แล้ว	บริษัทคาดว่าจะสามารถเข้าทำงานได้ในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า	ปัจจุบันสามารถเข้าทำงานได้แล้ว	-

ที่มา : ข้อมูลจากผู้บริหารบริษัท ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2554

หมายเหตุ : - บริษัทประเมินความเสียหายในส่วนค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มจากงานล่าช้า โดยใช้ข้อมูลในอดีตมาคาดการณ์ อาทิ เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ดูแลโครงการ

- บริษัททำประกันภัยด้วยทุนประกันที่ครอบคลุมมูลค่าโครงการ โดยแบ่งความคุ้มครองออกเป็น 3 ส่วนได้แก่ ความคุ้มครองในงานก่อสร้าง ความคุ้มครองในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และความคุ้มครองบุคคลภายนอก
- โครงการเทศบาลนครปฐมได้มีการปรับประมาณการต้นทุนโครงการ โดยได้มีการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากงานล่าช้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเข้าไว้ในประมาณการต้นทุนโครงการเรียบร้อยแล้ว

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

นอกจากการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวแล้ว บริษัทยังกำหนดนโยบายเพื่อรักษาสิทธิเรื่องระยะเวลาการก่อสร้างกับผู้ว่าจ้าง โดยการออกหนังสือเพื่อแจ้งขอขยายระยะเวลางานออกไปให้ครอบคลุมกับระยะเวลาที่เสียไป จากการไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อดำเนินงานก่อสร้างได้ นอกจากนี้จากภาวะที่เกิดขึ้นในครั้งนี้ บริษัทมีความมั่นใจว่าภาครัฐจะมีมาตรการที่สร้างความเชื่อมั่นในความปลอดภัยให้กับธุรกิจต่างๆ ที่อยู่ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในครั้งนี้ แต่ทั้งนี้สำหรับบริษัทคาดว่าภายหลังน้ำลด จะมีงานที่เกี่ยวข้องด้านการฟื้นฟูและปรับปรุงเกี่ยวกับระบบการผลิตน้ำ รวมถึงการบำบัดน้ำเสียสำหรับผู้ว่าจ้างที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มเติมจากเข้าไปดำเนินการฟื้นฟูข้างต้น

1.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระเงินจากเจ้าของโครงการ

บริษัทมีรายได้จากงานก่อสร้างและงานบริการ ซึ่งรูปแบบการรับชำระเงินสำหรับงานก่อสร้างเป็นไปตามงวดงานที่กำหนดหรือเป็นไปตามความสำเร็จของงานที่ระบุไว้ในสัญญา โดยสำหรับงานบริการ บริษัทจะรับชำระเป็นรายเดือนโดยคิดจากปริมาณน้ำที่ผลิตและจำหน่ายได้จริงคูณด้วยค่าจ้างผลิตน้ำต่อหน่วย ซึ่งหากพิจารณาแยกตามประเภทลูกค้าแล้ว ลูกค้าหน่วยงานราชการจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่ได้รับอนุมัติงบประมาณจากรัฐบาลเรียบร้อยแล้ว แต่อาจจะเกิดความล่าช้าในการเบิกจ่ายบ้าง ในขณะที่ลูกค้าหน่วยงานเอกชน หากประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินอาจส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายชำระค่าบริการให้กับบริษัทได้ 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 ตรวจรับงาน จนกระทั่งรับชำระค่างวดงาน) อย่างไรก็ตามจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทระหว่างงวดบัญชีปี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ที่เพิ่มขึ้นจาก 65.40 ล้านบาท เป็น 101.02 ล้านบาท อาจทำให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้กำหนดแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นโดยการกำหนดนโยบายก่อนการเข้ารับงานทั้งงานก่อสร้างและงานบริการ ด้วยการพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างอย่างรัดกุมโดยการพิจารณาข้อมูลด้านต่างๆ ของผู้ว่าจ้าง โดยเฉพาะข้อมูลด้านฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ความน่าเชื่อถือและความมั่นคงของธุรกิจผู้ว่าจ้าง ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวช่วยทำให้บริษัทไม่มีปัญหาการรับชำระค่าก่อสร้างและค่าบริการจากผู้ว่าจ้าง ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปีละ 0.26 ล้านบาทจากลูกหนี้การค้าของกิจการร่วมค้าไฮโดรเท็ค – ซัลคอน (บันทึกตามสัดส่วนการลงทุน) ซึ่งในปี 2553 ได้รับชำระคืนหนี้และโอนกลับเป็นรายได้อื่น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และสิ้นปี 2553 บริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้การค้า ดังนั้น จากที่กล่าวมาข้างต้นบริษัทจึงเชื่อมั่นว่าจะได้รับความเสี่ยงจากประเด็นดังกล่าวค่อนข้างต่ำ

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1) ความเสี่ยงจากการอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2554 โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า 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