

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารนี้ก่อนตัดสินใจลงทุน นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้

ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวมิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ มีทราบในขณะนี้ หรือที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่เป็นสาระสำคัญในปัจจุบันอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุนหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต (Forward Looking Statement) ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เช่นการใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อ” “คาดว่า” “คาดว่าจะ” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” หรือ “ประมาณ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐ และอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

นอกจากนี้ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ที่ได้อ้างถึง หรือ เกี่ยวกับ หรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาล นโยบายของรัฐบาล หรือเศรษฐกิจของประเทศ และเขตจังหวัดที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่นั้น ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยสู่สาธารณชน หรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาล หรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อถือได้

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

1.1.1 ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 คิดเป็นร้อยละ 99.0 ร้อยละ 99.3 และร้อยละ 98.6 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการมีความผันผวนขึ้นอยู่กับวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ในช่วงสามปีที่ผ่านมาความต้องการบริการรับเหมาก่อสร้างงานโลหะอุตสาหกรรมหนัก (Mechanical Construction) ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งความต้องการดังกล่าวเติบโตตามความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ซึ่งขับเคลื่อนจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของประเทศที่มีประชากรจำนวนมาก เช่น จีน และอินเดีย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวในอนาคตได้ ซึ่งหากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี พลังงาน และเหมืองแร่ทั่วโลกลดลง อาจจะทำให้ผู้ประกอบการหรือเจ้าของโครงการ ชะลอหรือยกเลิกโครงการขยายกำลังการผลิต ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ ในที่สุด

นอกจากนั้นการได้มาซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับงานจากการเสนอราคาให้กับลูกค้า และความไม่แน่นอนของโครงการที่ประมูล ที่อาจจะมีผลล่าช้าของโครงการเอง ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ผันผวนตามปริมาณงานที่บริษัทฯ ประมูลงานได้ แม้ว่าบริษัทฯ จะพยายามรักษาความต่อเนื่องของรายได้โดยบริษัทฯ จะผลิตงานให้มีคุณภาพ ได้มาตรฐาน และส่งมอบงานตรงต่อเวลา ในราคาที่เหมาะสม เป็นที่พึงพอใจ

แก่ลูกค้า และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับประกันได้ว่ากลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวจะมีผลให้บริษัทฯ รักษาระดับรายได้และกำไรอย่างต่อเนื่อง

1.1.2 ความเสี่ยงจากการสูญเสียทรัพยากรบุคคล

การก่อสร้างงานโครงสร้างเหล็กในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ (Mechanical Construction) เป็นงานที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษ เนื่องจากการก่อสร้างสำหรับรองรับการผลิตในอุตสาหกรรมหนัก ดังนั้นการก่อสร้างจะต้องรองรับแรงดัน ความร้อน ความเป็นกรดต่าง การทนต่อการกัดกร่อน ที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินการ หากมีชิ้นงานที่ไม่ได้มาตรฐานอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อกระบวนการผลิตโดยรวมได้ ซึ่งการก่อสร้างเหล่านี้ ต้องอาศัยทีมวิศวกรและช่างที่มีความสามารถ และประสบการณ์สูง การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขันและกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากโครงการขนาดใหญ่

ในช่วงปีบัญชี 2551 ถึงปีบัญชี 2553 รายได้มากกว่าร้อยละ 50 จากบริษัท Dynatec Madagascar ซึ่งว่าจ้างให้บริษัทฯ เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งโครงการดังกล่าวถือเป็นโครงการขนาดใหญ่และใช้แรงงานเป็นจำนวนมาก หากโครงการดังกล่าวระงับการก่อสร้าง หรือผู้ว่าจ้างมีปัญหาในการชำระเงิน อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้โครงการ Ambatovy มีกำหนดแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ของปีบัญชี 2555 ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถหาโครงการอื่นมาทดแทนรายได้ในส่วนนี้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

1.1.4 ความเสี่ยงจากผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมืองของประเทศมาดากัสการ์

ประเทศมาดากัสการ์เป็นประเทศที่การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองสูง โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีการชุมนุมประท้วงโดยประชาชนหลายครั้ง รวมถึงมีการปฏิวัติรัฐประหารจนนำมาสู่การเปลี่ยนแปลงอำนาจทางการเมือง ซึ่งอาจนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเมือง เศรษฐกิจ และกฎหมาย และการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลให้ บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างตามสัญญาก่อสร้างส่วนที่ยังสร้างไม่เสร็จ หรืออาจไม่สามารถเรียกเก็บเงินตามสัญญาที่เหลืออยู่ หรืออาจให้มีการแก้ไขเงื่อนไขสัญญาก่อสร้างที่ให้ผลทางลบต่อบริษัทฯ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอาจส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล รวมถึงลดจหนกฏระเบียบและข้อบังคับต่างๆ ที่ใช้ควบคุมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยอาจทำให้บริษัทฯ มีภาระเพิ่มมากขึ้นในการปฏิบัติตามนโยบาย กฎระเบียบและหลักเกณฑ์ทางกฎหมายที่เปลี่ยนแปลงไปนั้น

1.1.5 ความเสี่ยงจากการส่งมอบโครงการให้ลูกค้าไม่ทันตามกำหนดเวลา

สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง สัญญาจ้างงานโดยทั่วไปจะระบุกำหนดเวลาแล้วเสร็จและจะมีบทลงโทษหากไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ซึ่งความล่าช้าอาจเกิดได้จากสาเหตุหลายประการ บางกรณีเป็นสาเหตุที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ความล่าช้าของผู้รับเหมาช่วงหรือผู้รับเหมารายอื่น เป็นต้น แม้ว่าบริษัทฯ ไม่เคยมีประวัติในการส่งมอบงานล่าช้าจนทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับแต่อย่างใด แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถส่งมอบงานได้ตรงตามกำหนดสำหรับงานทุกงานในอนาคต หากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งมอบงาน

ได้ตามเวลาที่กำหนดในสัญญา บริษัทฯ อาจต้องจ่ายค่าปรับเพื่อชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการล่าช้า และส่งผลให้ต้นทุนสำหรับโครงการนั้นๆ เพิ่มสูงขึ้น และทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรลดลง นอกจากนี้ อาจส่งผลให้เสียชื่อเสียงและไม่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายอื่นๆ และทำให้เสียโอกาสทางธุรกิจในอนาคตได้

1.1.6 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการ

ต้นทุนวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการถือเป็นต้นทุนสำคัญในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของต้นทุนงานก่อสร้าง โดยวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการที่บริษัทฯ ใช้ในการก่อสร้าง ได้แก่ เหล็กรูปพรรณ เหล็กแผ่น ไม้ตัด กุ้งมือกันความร้อน เป็นต้น โดยทั่วไปแล้วบริษัทฯ จะพยายามบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการ โดยเจรจาต่อรองเพื่อให้สัญญาบริการรับเหมาก่อสร้างมีเงื่อนไขการปรับราคาบางส่วนตามราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น และ/หรือต่อรองให้ลูกค้าเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัสดุก่อสร้าง และ/หรือสั่งซื้อราคากับผู้ขายวัสดุก่อสร้างทันทีที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ บริษัทฯ จะไม่สามารถผลักภาระในการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการก่อสร้างไปที่ลูกค้าได้ทั้งหมด และบริษัทฯ ก็ไม่สามารถสั่งซื้อวัสดุก่อสร้างได้ทั้งหมดทันทีที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาก่อสร้าง บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการ หากราคาวัสดุก่อสร้างและวัสดุประกอบการสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างสูงขึ้น ส่งผลกระทบและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด

1.1.7 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงาน

บริษัทฯ อาศัยวิศวกรและแรงงานที่มีฝีมือจำนวนมากในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2553 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและแรงงานรวมทั้งหมด 397.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.8 ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ หากรัฐบาลเพิ่มราคาค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท จะทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าแรงสูงขึ้น และมีผลกำไรน้อยลง โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้มีการประเมินผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเบื้องต้นพบว่าจะทำให้ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.2

1.1.8 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างงานโครงสร้างเหล็กในต่างประเทศ ซึ่งจะทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปีบัญชี 2551 ถึง 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในต่างประเทศสูงถึงร้อยละ 80

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้บริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมาอย่างต่อเนื่อง โดยจะมีตกลงรับเงินค่ารับเหมาก่อสร้างเป็นเงินบาท เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับสัญญาที่ไม่สามารถเจรจาเป็นสกุลเงินบาทได้ (สัดส่วนรายได้ที่รับเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในปีบัญชี 2552 และ 2553 มีประมาณร้อยละ 20) ทางบริษัทฯ จะทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับธนาคารพาณิชย์เพื่อป้องกันความเสี่ยง ประกอบกับมีการพิจารณาใช้วิธีการจับคู่รายได้ ค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินตราต่างประเทศสกุลเดียวกันในบางกรณี

1.1.9 ความเสี่ยงจากการรับงานโครงการขนาดใหญ่ในต่างประเทศ

บริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศจะมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับบริษัท จากความไม่คุ้นเคยในการทำธุรกิจ วัฒนธรรมพื้นเมือง กฎหมาย ข้อบังคับ ตลอดจนสภาพภูมิอากาศและปัจจัยทางธรรมชาติ ซึ่งบริษัท ได้ให้ความสำคัญกับการรับงานในต่างประเทศ โดยบริษัท จะทำการวิเคราะห์ปัจจัยความเสี่ยงด้านต่างๆ เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบในการตัดสินใจในการรับงานในต่างประเทศ โดย จะทำงานร่วมกับผู้รับเหมารายอื่นที่บริษัท เคยมีประสบการณ์ในการทำงานด้วยมาก่อน เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่คุ้นเคยในการทำธุรกิจ วัฒนธรรมพื้นเมือง กฎหมาย ตลอดจนสภาพภูมิอากาศและปัจจัยทางธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม การรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ในต่างประเทศจะมีความเสี่ยงซึ่งสูงกว่าการรับงานก่อสร้างภายในประเทศจากความไม่คุ้นเคยกับปัจจัยต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาในข้างต้น

1.1.10 ความเสี่ยงจากผลกระทบในกรณีที่บริษัท ไม่สามารถเรียกคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย

บริษัท ได้ให้บริการแก่ลูกค้าตามโครงการ Singapore Parallel Train ในประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ในระหว่างปี 2552 – 2554 และบริษัท ถูกลูกค้าหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายไว้จำนวนประมาณ 162 ล้านบาท ซึ่งจากการที่บริษัท ร่วมกับที่ปรึกษาด้านภาษีของบริษัท ได้ศึกษาความเป็นไปได้ของการได้รับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว บริษัท ได้ขอสรุปในเบื้องต้นว่าตามบทบัญญัติของกฎหมายภาษีอากรที่เกี่ยวข้องและอนุสัญญาเพื่อการยกเว้นการเก็บภาษีซ้อนระหว่างประเทศไทยและประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ บริษัท ควรได้รับภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายนี้ คืนจากหน่วยงานจัดเก็บภาษีของประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์และ/หรือประเทศไทย ซึ่งขณะนี้บริษัท กำลังดำเนินการขอคืนภาษีอากรดังกล่าวจากหน่วยงานจัดเก็บภาษีของประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ อีกทั้งหากบริษัท ไม่ได้รับคืนหรือได้รับคืนเพียงบางส่วนจากหน่วยงานจัดเก็บภาษีของประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ บริษัท ก็ จะดำเนินการขอคืนเงินภาษีดังกล่าวจากกรมสรรพากรของประเทศไทยต่อไปภายใต้หลักเกณฑ์ของการขอจัดความ ชำซ้อนของภาษีอากรตามอนุสัญญาภาษีซ้อนฯ ดังนั้น บริษัท จึงได้บันทึกจำนวนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายที่คาดว่าจะได้รับคืนเป็น “ภาษีเงินได้รอเรียกคืน” ในรายการสินทรัพย์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของการขอคืน ภาษีดังกล่าวขึ้นอยู่กับการศึกษาความหมายภาษีและอนุสัญญาภาษีซ้อนฯ ของหน่วยงานจัดเก็บภาษีของประเทศ สาธารณรัฐสิงคโปร์และกรมสรรพากรของประเทศไทย ซึ่งหากหน่วยงานจัดเก็บภาษีสาธารณรัฐสิงคโปร์หรือ กรมสรรพากรของประเทศไทยมีความเห็นในการตีความความหมายภาษีและอนุสัญญาภาษีซ้อนฯ แตกต่างจาก ความเห็นของบริษัท และที่ปรึกษาภาษีของบริษัท บริษัท อาจไม่ได้รับคืนหรือได้รับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย นี้บางส่วนและอาจต้องตัดบัญชี “ภาษีเงินได้รอเรียกคืน” ออกจากสินทรัพย์ของบริษัท ทั้งหมดหรือบางส่วนและจะ ทำให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายตามจำนวนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายที่ไม่ได้รับคืน

1.1.11 ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีตามกฎหมาย

บริษัท เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างงานโลหะอุตสาหกรรมหนัก (Mechanical Construction) ซึ่งโครงการ เหล่านี้มักเป็นโครงการขนาดใหญ่ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อชุมชนโดยรอบ และสิ่งแวดล้อมได้ ดังนั้น การก่อสร้างของ บริษัท อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน นอกจากนั้น การเกิดอุบัติเหตุในโครงการภายใต้การ ดำเนินงานของบริษัท อาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ชุมชนทั้งทางตรงและทางอ้อมได้ ดังนั้น บริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีตามกฎหมาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกำไรของบริษัท

1.2 ความเสี่ยงด้านการจัดการและการบริหารงานของบริษัท

1.2.1 ความเสี่ยงในด้านการถูกควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่

กลุ่มตระกูลเขมาภิรตน์รวมถึงนิติบุคคลที่ตระกูลเขมาภิรตน์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นในบริษัท รวมกันในสัดส่วนมากกว่า ร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ ตระกูลเขมาภิรตน์ยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัท ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัท รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่ถูกกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัท กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นจึงเป็นการยากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นสามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม เพื่อความโปร่งใสของการบริหารจัดการและเพื่อให้มีระบบที่สามารถตรวจสอบได้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งกรรมการอิสระทั้งหมด 5 ท่าน ซึ่งกรรมการอิสระ 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ และมีสำนักตรวจสอบภายในซึ่งรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อเป็นกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ มีกรรมการที่ไม่ใช่ตระกูลเขมาภิรตน์จำนวน 6 ท่าน จากทั้งหมด 9 ท่าน จึงสามารถถ่วงดุลอำนาจในการเสนอเรื่องต่างๆ ที่จะพิจารณาเข้าสู่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ระดับหนึ่ง

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัท

1.3.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แล้วเมื่อวันที่ [•] ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 (ปรับปรุงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2552) เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทฯ จะต้องผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้

1.3.2 ความเสี่ยงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นต่อพนักงานโดยมีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้

จากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2554 ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 มีมติให้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ”) ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 6,750,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขายต่อหน่วย 0 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 3 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิเท่ากับราคาที่ลดจากราคาเสนอขายให้แก่ประชาชนและบุคคลทั่วไปในครั้งนี้ร้อยละ 25 ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการที่มีต้นทุนสูงกว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว และมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจลดลงต่ำกว่า หากผู้ถือหุ้นกลุ่มดังกล่าวขายหุ้นหลังการใช้สิทธิ รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะมีสภาพความเป็นเจ้าของบริษัทฯ น้อยลง (Dilution Effect)

อย่างไรก็ตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขายให้แก่กรรมการและพนักงานดังกล่าว มีการกำหนดเงื่อนไขในการใช้สิทธิ โดยนับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ 6 เดือน ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ไม่เกินร้อยละ 15.0 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัทฯ และในทุกๆ 6 เดือนหลังจากวันที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ครั้งแรก ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 15.0 ร้อยละ 15.0 ร้อยละ 15.0 ร้อยละ 20.0 และร้อยละ 20.0 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งการกำหนดระยะเวลาในการใช้สิทธิดังกล่าวจะช่วยป้องกันการมีหุ้นเพิ่มขึ้นในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และหากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิในการแปลงสภาพทั้งหมด จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,750,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.2 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ทั้งหมด

1.3.3 ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวน ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ หลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งรวมถึง

- ทักษะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของบริษัทฯ และอุตสาหกรรมก่อสร้างโดยทั่วไป
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง กับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้าง สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปหรือบรรยากาศในตลาดหุ้น หรือเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่น ๆ
- ประภาศของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และ
- ความผันผวนอย่างมากของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

ดังนั้น จากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้น รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมาก

1.3.4 บริษัท มีความตั้งใจที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นำไปลงทุนหรือใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัท มีดุลยพินิจอย่างเต็มที่ในการพิจารณารายละเอียดการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ภายในขอบเขตดังกล่าว

ในปัจจุบัน บริษัท มีความประสงค์ที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท และเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัท ยังไม่ได้กำหนดแน่นอนเกี่ยวกับรายละเอียดในการลงทุนของบริษัท ด้วยเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้ ทั้งนี้ คณะกรรมการของบริษัท มีดุลยพินิจอย่างเต็มที่ในการพิจารณำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ไปลงทุนหรือใช้จ่ายภายในขอบเขตดังกล่าว โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากผู้ลงทุนในรายละเอียดการจัดสรรเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นภายในขอบเขตดังกล่าว ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจจะไม่เห็นด้วยกับรายละเอียดการลงทุนหรือการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

1.3.5 กฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัท มีข้อจำกัดการถือหุ้นของชาวต่างชาติ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัท

ข้อบังคับของบริษัท จำกัดสัดส่วนการเป็นเจ้าของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัท ของชาวต่างชาติไว้ที่ร้อยละ 49 นอกจากนี้ ความเป็นเจ้าของหุ้นของชาวต่างชาติยังถูกจำกัดไว้โดยกฎหมายไทย ดังนั้นสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจได้รับผลกระทบในทางลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อการถือหุ้นของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นถึงเพดานที่กำหนดไว้ ผู้ถือหุ้นชาวไทยอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนให้บุคคลอื่นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทย นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้น ผู้ซื้อหุ้นผู้ขายหุ้น ซึ่งมีได้มีสัญชาติไทย มีอาจทราบล่วงหน้าว่าหุ้นนั้นจะตกอยู่ในข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติ และหุ้นนั้นจะสามารถจดทะเบียนในนามของผู้ซื้อได้หรือไม่ หรือนายทะเบียนจะปฏิเสธการจดทะเบียนโอนหุ้นเช่นนั้นหรือไม่

1.3.6 บริษัท อาจจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

ถึงแม้ว่าปัจจุบันคณะกรรมการบริษัท มีนโยบายที่จะเสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติจ่ายเงินปันผลประจำปีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิก่อนกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามงบการเงินรวมของบริษัท โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขของแผนการลงทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ การจ่ายเงินปันผลในอนาคต (ถ้ามี) จะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคณะกรรมการบริษัท โดยเป็นไปตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)รวมทั้งเงื่อนไขต่าง ๆ อาทิ กระแสเงินสดจริง กำไร ฐานะการเงินและความต้องการเงินทุนของบริษัท ตลอดจนปัจจัยอื่น ๆ ที่คณะกรรมการบริษัท อาจเห็นว่าเกี่ยวข้อง บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัท จะสร้างผลกำไรในปีใด ๆ หรือคณะกรรมการบริษัท จะจ่ายเงินปันผลหรือไม่ถึงแม้ว่าบริษัท จะมีผลกำไร อนึ่ง ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ถ้ายังคงมีผลขาดทุนสะสม ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล ถึงแม้ว่าบริษัท จะมีกำไรสุทธิในปีนั้นก็ตาม