

## 2. ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท/กลุ่มบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถจำแนกได้ดังนี้

ความเสี่ยงเกี่ยวกับผู้ออกหุ้นกู้

### 1. ความเสี่ยงทางด้านการประกอบธุรกิจ

#### 1.1 ความเสี่ยงจากภาคก่อสร้างหิรัญทรัพย์และก่อสร้าง

- **ความเสี่ยงในการจัดการงานก่อสร้าง** เช่น การควบคุมคุณภาพและมาตรฐานของงานก่อสร้าง คุณภาพของเครื่องมือ อุปกรณ์ แรงงาน และการคัดเลือกบุคลากรที่จะเข้ามาทำงานก่อสร้าง
- **ความเสี่ยงทางการเงิน** เช่น ต้นทุนบานปลายจากการเบิกจ่ายในหลายไซต์งาน ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างหรือศักยภาพทางการเงินที่ไม่เพียงพอส่งผลกระทบต่อให้งานก่อสร้างโครงการของผู้รับเหมาล่าช้าหรือถึงขั้นหยุดดำเนินงาน
- **ความเสี่ยงทางกฎหมาย** เช่น การร่างสัญญาโครงการก่อสร้างที่ไม่ละเอียดรอบคอบมากพอ
- **ความเสี่ยงทางด้านความปลอดภัย** เช่น ความเสียหายทางร่างกายและทรัพย์สินที่อาจเกิดขึ้นระหว่างปฏิบัติงานก่อสร้าง
- **ความเสี่ยงทางด้านสิ่งแวดล้อม** เช่น แผ่นดินไหว น้ำท่วม หรือภัยพิบัติทางธรรมชาติอื่นๆ

การรับเหมาก่อสร้าง ถือได้ว่าเป็นอีกงานหนึ่งที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง และหากการรับงานก่อสร้างที่ต้องใช้ความรู้ความสามารถ รวมทั้งการใช้เทคนิคเฉพาะด้าน และการก่อสร้างขนาดใหญ่ด้วยแล้วละก็ ย่อมมีอัตราความเสี่ยงสูงขึ้นจากเดิมไปอีก ไม่ว่าความเสี่ยงนั้นจะก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้รับเหมาเอง หรือความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดความเสียหายต่อบุคคลภายนอกก็ตาม แต่จากประสบการณ์ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัท มากกว่า 34 ปี ทำให้มีการวางแผนงาน เพื่อควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในทุกด้าน

#### 1.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

จากการที่ภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างและรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมยังคงมีการแข่งขันที่สูงขึ้นรวมถึงการเพิ่มขึ้นของจำนวนบริษัทรับเหมาก่อสร้าง ส่งผลให้ในปัจจุบันมีการแข่งขันประมูลงานสูงขึ้นกว่าเดิม บริษัทจึงต้องเผชิญกับการแข่งขันทั้งจากคู่แข่งในประเทศและต่างประเทศมากขึ้น การประมูลงานในปี 2565 - 2566 มีการแข่งขันกันสูงซึ่งมักจะกำหนดจากเกณฑ์การประมูลแข่งขันเป็นหลัก ทำให้ผู้รับเหมาบางรายใช้วิธีการตัดราคา และลดราคามูลค่างานลงเพื่อให้ชนะประมูล ซึ่งบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่า ณ ราคาดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท ดังนั้นหากบริษัทไม่สามารถชนะการประมูลโครงการ และไม่ได้รับเลือกจากผู้ว่าจ้าง จะทำให้รายได้ของบริษัทหายไปจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวโดยการเลือกประมูลงานที่บริษัทมีความชำนาญและสามารถควบคุมได้ เพื่อทำให้ได้งานและรายได้ในอัตราที่เหมาะสมเป็นหลักและให้สอดคล้องกับจำนวนบุคลากรของบริษัท รวมทั้งการพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างและเจ้าของโครงการโดยดำเนินการตรวจสอบประวัติการทำงาน ฐานะทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ นอกจากนี้จาก

การที่บริษัทได้เข้าดำเนินงานก่อสร้างและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมหลายโครงการที่ผ่านมา ทำให้บริษัทได้รับความเชื่อถือจากบริษัทวิศวกรที่ปรึกษา รวมถึงผู้ว่าจ้างและเจ้าของโครงการต่าง ๆ ที่เห็นถึงศักยภาพและคุณภาพการทำงานของบริษัท และได้เสนอให้บริษัทเข้าร่วมประมูลงานในโครงการใหม่ ๆ อยู่เสมอ

### 1.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่าตอบแทน หรือได้รับเงินล่าช้า

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะรับค่าตอบแทนตามผลงานที่ทำได้ เป็นงวดๆ โดยบริษัทจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนในการก่อสร้าง หากเกิดกรณีที่ผู้ว่าจ้างจ่ายเงินล่าช้า หรือไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทจะขาดสภาพคล่องและทำให้การลงทุนในโครงการก่อสร้างใหม่ไม่ราบรื่น แนวทางการแก้ไขประกอบด้วย:

หากเป็นงานเอกชน บริษัทจะพิจารณารับงานจากลูกค้าประจำ หรือหากเป็นลูกค้าใหม่ จะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการด้านความเสี่ยงเพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านต่างๆ ก่อนที่จะรับงาน

หากเป็นงานภาครัฐ บริษัทไม่มีความเสี่ยงในการรับชำระหนี้ แต่อาจมีความล่าช้าในการเก็บเงิน อันเนื่องมาจากกระบวนการของภาครัฐในการตรวจการจ้าง กว่าจะถึงขั้นตอนการจ่ายเงิน (การเก็บเงินได้เร็วหรือช้า จะขึ้นอยู่กับขั้นตอน/กระบวนการของแต่ละหน่วยงาน)

สรุปได้ว่าบริษัทจะพิจารณาอย่างถี่ถ้วนก่อนรับงานเอกชนเนื่องจากมีโอกาสที่จะไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่าตอบแทน แต่ในส่วนงานภาครัฐ มั่นใจได้ว่าสามารถเก็บเงินได้แน่นอน แต่อาจมีความเสี่ยงเรื่องความล่าช้า บริษัทจึงมีนโยบายที่จะสำรองเงินสดไว้เพื่อให้ยังมีสภาพคล่อง ในกรณีได้รับเงินล่าช้า

### 1.4 ความเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้างและความผันผวนของราคาน้ำมัน

ธุรกิจให้บริการออกแบบก่อสร้าง จัดหา และรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมเป็นธุรกิจที่ต้องเสนอราคา รับเหมาแบบตายตัว ตั้งแต่เริ่มประมูลงานจนกระทั่งงานติดตั้งและก่อสร้างแล้วเสร็จ ในระหว่างนั้นราคาของวัสดุและอุปกรณ์อื่นได้แก่ ราคาของวัสดุก่อสร้าง ซึ่งมีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะการณของระดับอุปสงค์และอุปทานแล้วยังขึ้นอยู่กับภาวะราคาน้ำมันอันเป็นต้นทุนทางอ้อมต่อต้นทุนการดำเนินงาน ซึ่งในปี 2565 ที่ผ่านมาราคาวัสดุก่อสร้าง อาทิ เหล็กเส้น เหล็กรูปพรรณ ทองแดง อลูมิเนียม เพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง กว่าร้อยละ 20 จนทำให้ต้นทุนของบริษัทสูงกว่าที่ประมาณการไว้ จนทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนในงวด 9 เดือน ปี 2567

ราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวม ในปี 2567 คาดว่าจะปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2565 แต่จะยังทรงตัวในระดับสูง ปัจจัยหลักจาก (1) การปรับขึ้นของราคาพลังงานที่มีผลต่อต้นทุนการผลิต และการขนส่ง อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งยังเอื้อให้ผู้รับเหมารายใหญ่มีอำนาจต่อรองด้านราคา บริษัทจึงมีมาตรการและนโยบายในการลดความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบโดยการเจรจาต่อรองและอาศัยความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่และรายย่อย เพื่อให้ได้รับการเสนอราคาซื้อล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่มักจะถูกกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาของโครงการ ในส่วนของวัสดุทั่วไปซึ่งมีผู้จัดจำหน่ายหลายราย บริษัทจะรวบรวมปริมาณสั่งซื้อจากหลายๆ โครงการ เพื่อให้มีอำนาจในการต่อรองและได้ราคาต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ด้วยอำนาจการต่อรองที่มีค่อนข้างสูง บริษัทจึงสามารถรักษาระดับราคาต้นทุนในส่วนวัสดุทั่วไปได้ในระดับที่เหมาะสม บริษัทมีการปรับปรุงการบริหารจัดการด้านการจัดซื้อตลอดเวลาเพื่อให้ทันต่อสถานการณ์ และเพื่อลดความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุและอุปกรณ์ นอกจากนี้บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างและราคาน้ำมัน โดยบริษัทจัดทำการประเมินราคาวัสดุก่อสร้าง และวัสดุต่าง ๆ ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นภายในระยะเวลาการก่อสร้าง และนำราคาประเมินดังกล่าวนั้นไปคำนวณเป็นต้นทุนของโครงการนั้น ๆ เพื่อจัดทำข้อเสนอด้านราคาสำหรับการเข้าไปประมูลงานในโครงการต่าง ๆ และบริษัทยังได้มีการเจรจากับเจ้าของโครงการในส่วนของการปรับราคา หากวัสดุก่อสร้างมีการขึ้นราคาเกินกว่าเกณฑ์ที่บริษัท และเจ้าของโครงการได้ตกลงกันไว้ล่วงหน้า

อย่างไรก็ตาม หากปรับเพิ่มก่อสร้างโครงการของภาครัฐ จะลดความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างได้บ้าง เนื่องมาจากผู้รับเหมาก่อสร้างจะสามารถเบิกเงินเพิ่ม (ค่า k) จากการที่ค่าวัสดุก่อสร้างมีการปรับราคาสูงขึ้นได้

## 2. ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติการ

### 2.1 ความเสี่ยงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมบริษัทได้กำหนดให้ฝ่ายบริหารโครงการของทุกโครงการจัดทำระบบการจัดการ ดูแลผลกระทบต่อชุมชนข้างเคียงและสิ่งแวดล้อมโดยรอบพื้นที่โครงการ รวมถึงแผนการปฏิบัติงานด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัยในการทำงาน โดยจัดให้พนักงานทุกระดับได้ผ่านกระบวนการการอบรมความรู้ เพื่อก่อให้เกิดความปลอดภัยและสร้างความมั่นใจให้กับพนักงาน ประชาชนในชุมชนใกล้เคียง โดยได้รับผลกระทบน้อยที่สุดด้วยมาตรการและแผนการจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ได้แก่ การควบคุมการเกิดมลภาวะต่าง ๆ ที่เกิดจากการก่อสร้างให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด

### 2.2 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงาน

บริษัทประกอบธุรกิจการให้บริการออกแบบก่อสร้าง จัดหาและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมซึ่งเป็นธุรกิจที่ใช้แรงงานมากธุรกิจหนึ่ง หากเกิดการขาดแคลนแรงงานและต้องหาแรงงานจากแหล่งอื่นในระยะเวลาอันสั้นอาจทำให้ต้นทุนค่าจ้างแรงงานสูงขึ้น ซึ่งจะมีผลต่อกำไรของบริษัท โดยโครงสร้างต้นทุนของบริษัทก่อสร้าง ประกอบด้วย ค่าวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ 1) เหล็ก คอนกรีต และปูนซีเมนต์ ซึ่งรวมกับค่าวัสดุก่อสร้างประเภทอื่นคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของต้นทุนรวม 2) ค่าจ้างแรงงาน 20% และ 3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ 20%

อย่างไรก็ตามบริษัทก็มีแนวทางในการลดความเสี่ยงทางด้านการขาดแคลนแรงงาน โดยการเพิ่มสัดส่วนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงให้เพียงพอต่อปริมาณงานที่มีอยู่ เสนอสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ด้วยการจูงใจให้บุคลากรทำงานให้กับบริษัทในระยะยาว โดยบริษัทส่งเสริมให้มีความก้าวหน้าในงาน ดูแลด้านรายได้ ความปลอดภัย รวมถึงการจัดสวัสดิการที่เหมาะสมตามอายุงานที่ทำงานต่อเนื่องให้บริษัท เพื่อให้ลูกจ้าง คนงาน มีความผูกพัน และรู้สึกมั่นคงกับงานที่ทำ ด้านการลงทุนจะเน้นเพิ่มการลงทุนด้านเครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีสำหรับการทดแทนแรงงาน เพื่อลดความเสี่ยงจากภาวะการขาดแคลนแรงงาน รวมทั้งผลกระทบจากมาตรการรักษาระยะห่างทางสังคม ซึ่งคาดว่าจะยังมีต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง

### 2.3 ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการ

ความเสี่ยงเนื่องจากความล่าช้าของโครงการนับเป็นสิ่งที่สำคัญต่อการประกอบธุรกิจ โดยความล่าช้าของโครงการอาจจะเป็นผลมาจากเจ้าของโครงการเอง เช่น การเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้างและติดตั้ง การขาดแคลนเงินทุนและสภาพคล่องของผู้ว่าจ้างโครงการ เป็นต้น หรืออาจเป็นผลเนื่องจากความล่าช้าในการติดตั้งของทีมงานของบริษัท ซึ่งความล่าช้าของโครงการของบริษัทมาจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ

1. ความล่าช้าที่เป็นผลมาจากเจ้าของโครงการ บริษัทจะมีความเสี่ยงในการต้องแบกรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของโครงการ เช่น ค่าแรงงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยบริษัทไม่สามารถที่จะเรียกเก็บเงินเพิ่มเติมจากลูกค้าได้เนื่องจากสัญญาว่าจ้างโดยปกติจะไม่ครอบคลุมถึง การป้องกันความเสี่ยงในลักษณะนี้ค่อนข้างทำได้ยาก อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวสามารถถูกจำกัดได้โดยการทำสัญญาระหว่างบริษัท และเจ้าของงานอย่างรอบคอบ ครอบคลุมถึงกรณีดังกล่าวอย่างชัดเจน บริษัทได้จัดตั้งแผนกบริหารสัญญาก่อสร้าง เพื่อให้การสนับสนุนผู้จัดการโครงการต่าง ๆ ของบริษัท เป็นการป้องกัน และบรรเทาความเสี่ยงในส่วนนี้

2. ความล่าช้าของโครงการเป็นผลเนื่องมาจากความล่าช้าในการทำงานของบริษัท บริษัทจะมีความเสี่ยงที่จะถูกเจ้าของโครงการปรับค่าเสียหาย การป้องกันความเสี่ยงในลักษณะนี้สามารถทำได้โดยการพัฒนาความสามารถในการจัดการของบุคลากรของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระดับผู้จัดการโครงการ และการจัดสรรทีมงานและผู้รับเหมาช่วงให้เหมาะสมกับปริมาณงานในแต่ละโครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังให้ผู้จัดการโครงการในโครงการต่าง ๆ ทำแผนการทำงานเพื่อใช้สำหรับควบคุมการทำงานของผู้รับเหมาและผู้รับเหมาช่วงในแต่ละโครงการอย่างชัดเจนและทางผู้บริหารของบริษัทยังมีการจัดประชุมติดตามความคืบหน้าของโครงการเป็นประจำทุกเดือนเพื่อให้รายงานปัญหาที่เกิดขึ้นอย่างทันท่วงทีพร้อมทั้งได้รับคำแนะนำจากผู้บริหารในปัญหาต่าง ๆ เหล่านั้นด้วย

นอกเหนือจากความล่าช้าของโครงการทั้งสองปัจจัยหลักที่กล่าวมาข้างต้นแล้วนั้น ยังมีความล่าช้าของโครงการอันเนื่องมาจากสาเหตุที่ไม่สามารถระบุผู้รับผิดชอบได้ เช่น ในกรณีภัยธรรมชาติ เป็นต้น

## 2.4 ความเสี่ยงของการได้รับงานใหม่และระยะเวลาการดำเนินงานตามสัญญา

รายได้ส่วนสำคัญของบริษัททั้งทางตรง และทางอ้อมได้มาจากสัญญาก่อสร้างขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ซึ่งปริมาณงานจะขึ้นกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวม การคาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับงาน (Award) สัญญาใหม่หรือไม่ และได้เมื่อใด จึงมีความคลาดเคลื่อนเนื่องจากสัญญาดังกล่าวจะมีเวลาในการประมูลงาน พร้อมทั้งขั้นตอนการเลือกผู้ได้รับงานที่นานและซับซ้อน ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ รวมทั้งสภาวะของตลาด แหล่งเงินทุน และการอนุมัติจากเจ้าของโครงการ เนื่องจากรายได้ส่วนสำคัญของบริษัทมาจากโครงการเหล่านี้ ดังนั้นผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทจึงผันผวนอย่างมากจากไตรมาสหนึ่งไปอีกไตรมาสหนึ่งขึ้นกับจังหวะเวลาในการได้รับงานสัญญาใหม่ ปริมาณของงานที่ต้องทำภายใต้สัญญาและระยะเวลา และจำนวนรายได้ที่บริษัทรับรู้จะแตกต่างกันโดยขึ้นอยู่กับระยะเวลาของโครงการและขั้นตอนงานก่อสร้างและงานรับเหมางานระบบวิศวกรรมที่ดำเนินอยู่ในช่วงเวลาใดช่วงหนึ่ง ซึ่งโดยปกติการรับรู้รายได้ในส่วนของการรับเหมางานระบบวิศวกรรมจะมีปริมาณที่น้อยในช่วงต้นและช่วงปลายของโครงการก่อสร้าง หากเปรียบเทียบกับปริมาณงานที่บริษัททำในช่วงกลางของโครงการจะเป็นช่วงเวลาที่บริษัทรับรู้รายได้มากขึ้น ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทจึงแปรผันตามระยะเวลาและขั้นตอนงานตามสัญญา รวมทั้งประเภทของสัญญาของบริษัท นอกจากนี้ระยะเวลาของรายได้และกระแสเงินสดจากโครงการของบริษัทอาจเกิดความล่าช้า เนื่องจากปัจจัยหลายประการ รวมทั้งความล่าช้าในการได้รับวัสดุอุปกรณ์จากผู้จำหน่ายการขาดแคลนแรงงานการเปลี่ยนขอบเขตของงานที่ต้องดำเนินการและสภาพอากาศ ดังนั้น ความล่าช้าที่เกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับระยะเวลาช่วงใดช่วงหนึ่ง ฝ่ายการตลาดจะเป็นผู้ประเมินความเสี่ยงในเบื้องต้นก่อนเข้าประมูลงาน โดยหลักการประเมินเป็นไปตามแนวทางที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทกำหนดไว้ นอกจากนี้ บริษัทได้จัดหน่วยงานบริหารสัญญาไว้ควบคุมดูแล การปฏิบัติตามสัญญาก่อสร้างทั้งในส่วนของผู้รับเหมาและผู้ว่าจ้างให้ปฏิบัติตามสัญญาอย่างเคร่งครัดและยุติธรรม และลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากสัญญาก่อสร้าง

## 3. ความเสี่ยงทางด้านการบริหารจัดการ

### 3.1 ความเสี่ยงในด้านการจัดการ

การให้บริการของบริษัทในแต่ละโครงการจะแยกไปตามที่ตั้งและพื้นที่ของโครงการตามที่ลูกค้ากำหนด ปัญหาในเรื่องของการละเลยขาดความเอาใจใส่ในงาน และการทุจริตเป็นปัญหาที่พบได้โดยทั่วไปสำหรับบริษัทรับเหมาก่อสร้างทั่วไปการควบคุมจากส่วนกลางเป็นสิ่งที่กระทำได้ยาก ถึงแม้ว่าจะมีระบบการจัดการและควบคุมที่ดี แต่กรอบของการควบคุมมักจะพบปัญหา เมื่อความเสียหายได้เกิดขึ้นแล้ว บริษัทได้ตระหนักถึงปัญหาเหล่านี้และได้กำหนดเป็นนโยบายปฏิบัติว่า ในการแต่งตั้งผู้จัดการโครงการสำหรับแต่ละโครงการจะกระทำโดยพิจารณาถึงปริมาณงานภายใต้

ความรับผิดชอบของผู้จัดการโครงการแต่ละคนเป็นสำคัญ เพื่อให้สามารถดูแลงานภายใต้ความรับผิดชอบอย่างทั่วถึง โดยการบริหารจัดการโครงการของผู้จัดการโครงการจะถูกดูแลโดยกลุ่มวิศวกรผู้รับผิดชอบคู่ไปกับกลุ่มควบคุมต้นทุนและพัฒนาระบบงาน และกลุ่มตรวจสอบภายในอีกต่อหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังได้มุ่งเน้นนโยบายการพัฒนาคุณภาพบุคลากรในการเสริมสร้างทั้งความรู้ความสามารถ จริยธรรม ความรับผิดชอบต่อองค์กร รวมถึงส่วนได้เสียในทุก ๆ ด้านของบุคลากรภายในองค์กรอีกด้วย ซึ่งส่งผลให้ระดับความเสี่ยงในด้านการบริหารจัดการของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำและสามารถควบคุมได้

### 3.2 ความเสี่ยงในการพึ่งพาวิศวกร

ธุรกิจให้บริการออกแบบก่อสร้าง จัดหา และรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมและงานโยธาเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยความรู้ ความสามารถของบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งวิศวกรในระดับผู้อำนวยการโครงการ (Project Director) ผู้จัดการโครงการ (Project Manager) และวิศวกรผู้ควบคุมงาน (Project Engineer) ที่มีความสามารถในการควบคุมและบริหารโครงการให้ประสบผลสำเร็จ การสูญเสียวิศวกรเหล่านี้ย่อมมีผลกระทบต่อความสามารถในการรับงานและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ บริษัทจึงมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลที่ดี และมีการให้ผลตอบแทนกับพนักงานอย่างเหมาะสมเพื่อลดความสูญเสีย ตลอดจนการมีมาตรการจูงใจต่าง ๆ ที่สามารถแข่งขันกับตลาดได้ รวมถึงการสนับสนุนให้บุคคลเหล่านี้ได้เข้ารับการอบรมเพิ่มเติมและดูงานเพื่อเสริมสร้างประสบการณ์และความรู้ใหม่ เพื่อรักษาบุคลากรที่มีคุณภาพเหล่านี้ให้ทำงานกับบริษัทได้นานที่สุด

## 4. ความเสี่ยงทางการเงิน

### 4.1 ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2567 และ งวด 9 เดือน ปี 2566 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 7,710.23 ล้านบาท และ 6,817.76 ล้านบาท ตามลำดับ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 เท่ากับ 707.75 ล้านบาท เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2566 ซึ่งมีกำไรสุทธิ จำนวน 107.86 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 และปี 2565 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 9,363.55 ล้านบาท และ 8,224.77 ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลขาดทุนในปี 2565 จำนวน 86.13 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในปี 2566 จำนวน 230.16 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ขาดทุนในปี 2565 เนื่องจากต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมาก อาทิ เหล็กเส้น เหล็กรูปพรรณ ราคาสูงขึ้นกว่าร้อยละ 20 ทั้งนี้ยังมีราคาน้ำมัน ซึ่งส่งผลต่อค่าขนส่ง และต้นทุนการใช้เครื่องจักร และราคาทองแดง ซึ่งเป็นส่วนประกอบของสายไฟฟ้า เป็นต้น

### 4.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้าและ บริษัทอื่น

ลักษณะโครงสร้างของบริษัทประกอบด้วยบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้า และบริษัทอื่นจำนวนหลายบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะธุรกิจของบริษัทที่ประกอบด้วยการลงทุน และการก่อสร้างโครงการหลายโครงการ แต่ละโครงการจะมีกลุ่มผู้ร่วมทุนที่แตกต่างกันไป ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้า และบริษัทอื่นจะจำกัดเท่ากับเงินลงทุนในแต่ละองค์กรซึ่งอาจรวมถึงภาระค่าประกันต่าง ๆ ที่บริษัทค้ำประกันให้กับกิจการเหล่านั้น ซึ่งในการลงทุนแต่ละครั้งบริษัทฯ จะมีการศึกษาถึงความเป็นไปได้ของแต่ละโครงการหรือแต่ละบริษัทอย่างรอบคอบ นอกจากการพิจารณาถึงผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคต โดยอาจจะมีการแต่งตั้งที่ปรึกษาหรือผู้เชี่ยวชาญภายนอกเป็นที่ปรึกษาในบางโครงการก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัทต่อไป ทั้งนี้ บริษัทในกลุ่มที่ได้ลงทุนไปแล้วส่วนใหญ่น่าจะส่งผลดีทั้งทางตรงและทางอ้อมให้แก่บริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการตั้งสำรอง

เพื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นไว้ด้วย หากผลการดำเนินการของบริษัทเหล่านั้นมิได้เป็นไปตามเป้าหมายหรือบริษัทอาจต้องรับผิดชอบต่อภาระค่าประกันที่บริษัทได้ค้ำประกันบริษัทเหล่านั้น

#### 4.3 ความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมและ/หรือค้ำประกันแก่บริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้า และบริษัทอื่น

บริษัทมีความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้า และบริษัทอื่น โดยบริษัทมีการให้กู้ยืมเฉพาะเงินทุนระยะสั้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และมีการคิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำและอัตราคงที่ต่อปี และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม พร้อมทั้งได้มีการตั้งสำรองเผื่อผลขาดทุน ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายในการจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย กิจการร่วมค้าและบริษัทอื่นซึ่งจะพิจารณาจากความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของการให้กู้ยืม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ และจัดให้มีการพิจารณาผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท เพื่อกลั่นกรองผลกระทบอีกชั้นหนึ่งทุกครั้ง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีการให้กู้ยืมและ/หรือการค้ำประกันแก่บริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการร่วมค้า และบริษัทอื่น จำนวนรวม 185.0 ล้านบาท เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทย่อยในโครงการโฮล์ม เอกมัย 22 คือบริษัท เอส เอ พิวเจอร์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ต่อธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

บริษัทอยู่ในฐานะค้ำประกันให้กับบริษัท เทคนอร์ จำกัด (เนื่องจากบริษัทยินยอมให้บริษัท เทคนอร์ จำกัด ใช้วงเงินของบริษัทออกหนังสือค้ำประกัน) กับ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทได้มีการสำรองหนี้ ส่วนนี้ครบถ้วน ณ 30 กันยายน 2567 เป็นเงิน 190.24 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2566 เนื่องจากโครงการเอื้ออาทร ที่บางปะอิน ศาลปกครองสูงสุด ได้อ่านคำพิพากษา ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ชดใช้เงินตามหนังสือค้ำประกันให้กับ การเคหะแห่งชาติแล้ว ในขณะที่ ได้อนุมัติวงเงินกู้ระยะยาว 5 ปี ให้กับบริษัท เพื่อชำระหนี้ให้กับธนาคาร

#### 4.4 ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทรับเหมาก่อสร้างและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมจะต้องมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอในการดำเนินงาน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 30-35 ของมูลค่างาน เพื่อใช้ในการจัดซื้อวัตถุดิบในการทำงานและเป็นค่าจ้างแรงงาน ซึ่งในส่วนของเงินทุนหมุนเวียนนี้จะมาจากเงินทุนหมุนเวียนที่มีอยู่ของบริษัท และการสนับสนุนจากธนาคาร และสถาบันการเงินในรูปแบบของเงินกู้ระยะสั้นหมุนเวียน และหนังสือค้ำประกันต่าง ๆ เป็นต้น หากมีการเปลี่ยนแปลงของการชำระเงินของผู้ว่าจ้างจะส่งผลกระทบต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าว ในการจัดทำสัญญาว่าจ้างของแต่ละโครงการ บริษัทได้พยายามเจรจาให้ได้มาซึ่งเงื่อนไขการชำระเงินที่รัดกุม และบริษัทได้มีการตรวจสอบสถานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างประกอบในการยื่นประมูลงานทุกครั้ง นอกจากนี้ บริษัทยังกำหนดให้มีการบริหารสภาพคล่องอย่างระมัดระวังและมีประสิทธิภาพมากขึ้นด้วยโดยบริษัทได้เพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยงานเร่งรัดหนี้สินเพื่อติดตามหนี้และหน่วยงานจัดซื้อเพื่อจัดหา Supplier ที่ให้ผลตอบแทนการชำระเงินที่ดีด้วย จากสถานะทางการเงินของบริษัทในปัจจุบัน ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงการชำระเงินของผู้ว่าจ้างอาจจะมีผลกระทบต่อบริษัท

#### 4.5 ความเสี่ยงจากข้อพิพาททางกฎหมาย

ข้อพิพาททางกฎหมายเกี่ยวกับบริษัท บำรุงเมืองพลาซ่า จำกัด ไม่มีผลกระทบต่อบริษัท เนื่องจากเป็นการฟ้องคดี ในส่วนบุคคล และศาลได้ทยอยยกฟ้องไปหลายหลายคดีแล้ว ปัจจุบันได้มีการยกฟ้อง/ถอนฟ้องคดีทั้งหมดแล้ว



1. สำหรับคดีของบริษัท เทคเนอร์ จำกัด (TN) ซึ่งบริษัทอยู่ในฐานะผู้ค้าประกันในเดือนพฤษภาคม 2555 ศาลแพ่งส่งเรื่องให้ศาลปกครองพิจารณา และเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2560 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาให้ TN และธนาคารผู้ค้าประกัน ชำระค่าเสียหายให้ กคช. (โครงการอยุธยา บางปะอิน) จำนวน 272.1 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 15% ของเงินต้น 203.8 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2560 ศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาให้ TN และธนาคารผู้ค้าประกัน ชำระค่าเสียหายให้ กคช. (โครงการอ่างทอง วิเศษชัยชาญ) จำนวน 88.4 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 15% ของเงินต้น 66.74 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มตั้งสำรองหนี้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และตั้งเพิ่มขึ้นตามดอกเบี้ยจ่ายที่อาจจะเกิดขึ้นในแต่ละปี โดยบริษัทได้ทำการตั้งสำรองหนี้ ณ 31 มีนาคม 2566 แล้วจำนวน 731.25 ล้านบาท สำหรับภาระค่าประกันที่บริษัทได้ค้ำประกันหนี้ของ TN ไว้กับธนาคาร ทั้งนี้ทาง TN ได้ยื่นอุทธรณ์คัดค้านคำพิพากษาเพื่อขอลดอัตราดอกเบี้ยจ่ายจาก 15% ต่อปี เป็น 7.5% ต่อปี โดยศาลฯ ได้นัด ฟังคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุด ในวันที่ 20 มิถุนายน 2566 เวลา 10.00 น. แต่เมื่อพร้อมกันที่ศาลฯ แล้วศาลฯ ได้แถลง ปรากฏข้อเท็จจริงว่าบริษัท เทคเนอร์ จำกัด เป็นบริษัทร้างและสิ้นสภาพนิติบุคคล ตั้งแต่นายทะเบียนได้ขีดชื่อออกจากทะเบียนแล้ว (การเคหะแห่งชาติ เคยยื่นเรื่องให้ TN กลับคืนสู่ทะเบียนเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2559 แต่เนื่องจาก TN ไม่ส่งงบติดต่อกัน 3 ปี จึงถูกขีดชื่อออกจากทะเบียนอีกครั้ง) ศาลจึงมีคำสั่งให้ผู้ถูกฟ้องคดีที่ 1 (TN) ยื่นคำร้องต่อศาลยุติธรรม เพื่อขอให้ศาลมีคำสั่งจัดซื้อบริษัท เทคเนอร์ จำกัด ผู้ถูกฟ้องคดีที่ 1 กลับคืนสู่ทะเบียน และให้ผู้ฟ้องคดี (การเคหะแห่งชาติ) รายงานการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวพร้อมพยานหลักฐาน ยื่นต่อศาลภายใน 30 วัน ศาลจึงเลื่อนการอ่านผลแห่งคำพิพากษาศาลปกครองสูงสุดไปก่อนจนกว่า TN จะกลับคืนสู่ทะเบียน

สำหรับผลกระทบต่อบริษัท ในด้านงบกำไรขาดทุน เนื่องจากการตั้งสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนแล้ว จึงไม่มีผลกระทบต่อบริษัท แต่อาจมีผลเป็นบวก (Write back กลับบางส่วน) หากคำอุทธรณ์ของบริษัทฯ ได้รับการพิจารณาจากศาลฯ ในด้านกระแสเงินสดเนื่องจากการได้มีการเตรียมวงเงินเพื่อรองรับรายการนี้กับธนาคารที่เกี่ยวข้อง 2 ธนาคารไว้แล้ว จึงคาดว่าจะไม่มีผลกระทบ

โดยต่อมาโครงการเอื้ออาทร ที่บางปะอิน ศาลปกครองสูงสุด ได้อ่านคำพิพากษา ให้ธนาคารไทยพาณิชย์ ชดใช้เงินตามหนังสือค้ำประกันให้กับ การเคหะแห่งชาติแล้ว และธนาคาร ได้อนุมัติวงเงินกู้ระยะยาว 5 ปี ให้กับบริษัท เพื่อชำระหนี้ให้กับธนาคาร สำหรับโครงการที่ จ.อ่างทอง ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ได้ชำระหนี้ตามหนังสือค้ำประกันให้การเคหะแห่งชาติแล้วเช่นกัน ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคาร

ทั้งนี้สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมของบริษัท เทคเนอร์ จำกัด ได้ที่หนังสือชี้ชวนส่วนที่ 3.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

#### 4.6 ความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับไม่สูงนัก อันเนื่องมาจากส่วนใหญ่บริษัทเจรจาต่อรองสั่งซื้อวัตถุดิบผ่านตัวแทนจัดจำหน่ายด้วยเงินบาท และหากเป็นการนำเข้าวัสดุจากต่างประเทศ บริษัทยังมีมาตรการลดความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว โดยทำสัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้า (Forward Contracts) ซึ่งจะพิจารณาแล้วแต่กรณี

#### 4.7 ความเสี่ยงด้านรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

ในบางโครงการมีงานก่อสร้างและรับเหมาติดตั้งงานระบบวิศวกรรมเสร็จและมีผลงานตรงงวดตามสัญญาแล้วแต่บริษัทยังไม่สามารถออกใบเรียกเก็บเงิน และรับเงินตามงวดงานที่กำหนดไว้ในสัญญาได้ทันเวลา เนื่องมาจากความล่าช้าในการตรวจรับงานของผู้ว่าจ้าง หรือเจ้าของงาน บริษัทจึงได้มีการประสานงานกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง โดยติดตามผลการตรวจรับงานจากผู้ว่าจ้างหรือเจ้าของงานอย่างใกล้ชิด ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านนี้ลงได้มาก

#### 4.8 ความเสี่ยงด้านการดำรงอัตราส่วนตามข้อกำหนดสิทธิ

##### หุ้นกู้

หลักเกณฑ์ตามที่ระบุในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ คือ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดบัญชีของแต่ละไตรมาส หรือ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีกรณีไตรมาสสุดท้าย ไม่เกิน 4.0:1 (สี่จุดศูนย์ต่อหนึ่ง) โดย "หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย" หมายถึง หนี้สินตามงบการเงินรวมที่มีภาระต้องชำระดอกเบี้ย (แต่ไม่รวมถึง หนี้ทางการค้า เงินรับล่วงหน้า และ/หรือหนี้ใด ๆ ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าว เท่ากับ 3.39 ซึ่งยังไม่เกินกว่าข้อกำหนดที่กำหนดไว้  
ธนาคารพาณิชย์

สำหรับภาระหนี้สินกับธนาคารพาณิชย์ นั้นส่วนใหญ่อยู่ในลักษณะของ สินเชื่อโครงการ (Project Financing) ซึ่งสามารถชำระหนี้สินได้จากรายรับจากโครงการนั้นๆเอง

ทั้งนี้ บริษัทเน้นความสำคัญอย่างยิ่ง ในการดำรงอัตราส่วนหนี้ตามข้อกำหนดสิทธิ โดยมีการพิจารณา กำหนดแนวทางการดำเนินงานให้ลดความเสี่ยงข้อนี้

#### 4.9 ความเสี่ยงด้านความสามารถชำระหนี้

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย โดยคำนวณจาก กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อม ("EBITDA") แล้วหารด้วยดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีอัตราส่วนอยู่ที่ (1.21) เท่า และ 2.04 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงผลการดำเนินงานในช่วงสำหรับปีไม่เพียงพอเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น จำเป็นต้องใช้แหล่งเงินทุนอื่นในการชำระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยคำนวณจากกำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") แล้วหารด้วยหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อัตราส่วนอยู่ที่ (0.03) เท่า และ 0.11 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนจะเห็นได้ว่า EBITDA ของบริษัทไม่เพียงพอที่จะใช้ชำระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาวที่จะครบชำระใน 1 ปี

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีแนวทางแก้ไข โดยกำหนดแผนเร่งรัดงานในทุกโครงการ เพื่อให้ได้รายได้ และเงินสดรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งปัจจุบันต้นทุนการก่อสร้างมีแนวโน้มลดลง บริษัทมีการจอร์จราคาวัสดุก่อสร้างล่วงหน้า เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้นได้

ทั้งนี้บริษัทมีแหล่งเงินสำรองอื่นในการเสริมสภาพคล่อง ได้แก่

1. เงินสดจากการดำเนินงาน อาทิ เงินรับค่าผลงานก่อสร้าง เงินรับล่วงหน้า (Advance Payment) จากโครงการที่บริษัทได้รับสัญญาว่าจ้างให้ดำเนินการก่อสร้าง โดยปกติ การรับเงินผลงานการก่อสร้าง จะได้รับตามขั้นตอนของงาน ซึ่งถ้าเป็นงานภาคเอกชน จะได้รับเงินค่าผลงานเป็นรายเดือน ส่วนงานภาครัฐ เฉลี่ยจะได้รับเงินค่าผลงานประมาณ 60 - 120 วันต่อหนึ่งงวด เนื่องจากมีกระบวนการตรวจรับงาน สำหรับเงินรับล่วงหน้า เฉลี่ยจะอยู่ในระดับ 10% ของมูลค่างานทั้งหมด โดยในปี 2567 บริษัทได้รับงานใหม่ประมาณ 5,074.60 ล้านบาท จะได้รับเงินล่วงหน้าจากโครงการเฉลี่ย 10% เป็นต้น สำหรับไตรมาสแรกของปี 2567 ค่อนข้างน้อย ส่วนใหญ่จะเป็นโครงการขนาดเล็ก 200 - 400 ล้านบาท แต่คาดว่า งานโครงการขนาดใหญ่จะเริ่มเข้าในไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2567

2. ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารที่สามารถเบิกใช้เป็นเงินสดได้ทันที จำนวน 700.00 ล้านบาท รวมถึงมีเงินสดในมือ จำนวนประมาณ 51.20 ล้านบาท



แต่ทั้งนี้หากผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามคาด หรือไม่สามารถหาแหล่งวงเงินอื่นได้ อาจมีความเสี่ยงที่บริษัทจะผิดนัดชำระหนี้

#### 4.10 ความเสี่ยงด้านสินทรัพย์ของบริษัทติดภาระผูกพัน

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2567 สินทรัพย์ถาวรที่บริษัทใช้ในการประกอบธุรกิจมีมูลค่ารวม 1,962.51 ล้านบาท แบ่งเป็นทรัพย์สินที่ติดภาระผูกพันจำนวน 1,821.66 ล้านบาท และที่ไม่ติดภาระผูกพัน 140.85 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ถาวรหลักของบริษัทติดภาระผูกพันเกือบทั้งหมด จึงมีความเสี่ยงที่หากเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับชำระหนี้จากสินทรัพย์ของบริษัทได้อย่างเพียงพอกับหนี้หุ้นกู้

### 5. ความเสี่ยงของตราสาร

#### 5.1 ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ความเสี่ยงด้านเครดิตหมายถึงความเสี่ยงในกรณีที่ธุรกิจและผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย หรือทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้มีไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ และผู้ออกตราสารหนี้ อาจจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ชุดนี้ หรือเกิดเหตุผิดนัดชำระและผลของการผิดนัดชำระอื่นๆตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ซึ่งหากผู้ออกหุ้นกู้ต้องตกเป็นบุคคลล้มละลายหรือผิดนัดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้และเจ้าหนี้อื่นของผู้ออกหุ้นกู้จะมีบุริมสิทธิเหนือผู้ถือหุ้นของ บริษัทผู้ออกหุ้นกู้

ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้จากข้อมูลที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน และควรติดตามข้อมูลข่าวสารของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนจึงสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารของผู้ออกหุ้นกู้ได้จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และสำหรับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ของผู้ออกหุ้นกู้ ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลที่เพิ่มเติมได้ที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

#### 5.2 ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ถือหุ้นกู้ต้องการขายหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน หุ้นกู้ อาจขายได้ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้หรือราคาที่ซื้อ มา ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด กล่าวคือ หากอัตราดอกเบี้ยของตลาดสูงขึ้น ราคาหุ้นกู้จะลดลง ทั้งนี้ โดยทั่วไปราคาของหุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือยาวกว่าจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาดมากกว่า

#### 5.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ถือหุ้นกู้ประสงค์จะขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดไถ่ถอนผู้ถือหุ้นกู้ อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ได้ทันทีในราคาที่ตนเองต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก

#### 5.4 ผู้ออกหุ้นกู้ไม่มีข้อกำหนดจำกัดการก่อหลักประกันหรือภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ผู้ถือหุ้นกู้มีความเสี่ยงหาก ผู้ออกหุ้นกู้นำทรัพย์สินไปก่อหลักประกันหรือภาระผูกพันเป็นประกันหนี้ ทำให้เมื่อเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้ หากบังคับขายทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันแล้วมีมูลค่าไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ บริษัทจะไม่มีทรัพย์สินที่ปลอดภาระผูกพันเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ และผู้ถือหุ้นกู้จะไม่ได้รับชำระหนี้คืนได้เต็มจำนวน

---

แต่ถึงแม้ไม่มีข้อจำกัดดังกล่าว ข้อกำหนดสิทธิได้มีข้อจำกัดของภาระหนี้ของผู้ถือหุ้นกู้ ภายใต้การดำรงอัตราส่วนของ “หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย” ต่อ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ณ วันสิ้นงวดบัญชีในทุกไตรมาสตลอดอายุหุ้นกู้ตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 4 : 1 (สี่ต่อหนึ่ง)