

## 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง

### 2.1 นโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยง

ในปี 2567 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกภาพรวมยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามการขยายตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจหลักทั้งสหรัฐฯและยุโรป รวมทั้งเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวเร่งขึ้นในอัตราสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการขยายตัวดีขึ้นของการบริโภคภายในประเทศสอดคล้องกับการขยายตัวของภาคบริการประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในหลายประเทศ ขณะที่ภาคการผลิตอุตสาหกรรมยังคงชะลอตัว เศรษฐกิจในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจอุตสาหกรรมใหม่ (NIEs) และเศรษฐกิจอาเซียนขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามการส่งออกที่ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี ส่วนหนึ่งเป็นผลของการเร่งการส่งออกไปยังประเทศเศรษฐกิจหลัก ก่อนการดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าโดยการขึ้นภาษีนำเข้าที่คาดว่าจะเริ่มประกาศใช้ภายหลังการเข้าดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ ในช่วงต้นปี 2568 สอดคล้องกับยอดสินค้าคงคลังในประเทศ เศรษฐกิจหลักที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงในหลายประเทศส่งผลให้ธนาคารกลางหลายประเทศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง

การบริหารความเสี่ยงนับว่าเป็นเครื่องมือที่บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ค่อนข้างให้ความสำคัญ เพราะนอกจากจะส่งผลให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายมั่นใจถึงการสร้างมูลค่าให้แก่องค์กรได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนแล้วนั้น ยังส่งเสริมให้การกำกับดูแลกิจการบรรลุเป้าหมายและกลยุทธ์ทางธุรกิจที่กำหนดไว้ได้อีกด้วย โดยบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยงให้มีความสอดคล้องกับระบบการควบคุมภายในที่มีความเพียงพอต่อการบริหารความเสี่ยงได้ โดยมีการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยภายในและภายนอกเพื่อระบุถึงความเสี่ยงที่มีความเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานขององค์กรในมิติของ เศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และธรรมาภิบาล จัดทำเป็นรายงานสรุปปัจจัยความเสี่ยงสำหรับนำเสนอต่อคณะกรรมการให้รับทราบเพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดข้อปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

คณะกรรมการบริษัทได้มีการติดตามและรับทราบแผนการจัดการความเสี่ยงของบริษัทจากการรายงานของฝ่ายจัดการในการรายงานผลการดำเนินงานในการประชุมคณะกรรมการทุกครั้ง โดยมีการกำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงระดับองค์กรที่มีประสิทธิภาพและครอบคลุมทั่วทั้งองค์กร ดังนี้

1. คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร พนักงานทุกคน และทุกหน่วยงานเป็นเจ้าของความเสี่ยง มีหน้าที่รับผิดชอบในการดำเนินการ สนับสนุน ประเมิน และ ติดตามกระบวนการบริหารความเสี่ยงให้มีประสิทธิภาพ
2. ทุกหน่วยงานของบริษัทมีการกำหนดกระบวนการบริหารและการจัดการความเสี่ยงให้สอดคล้องกับการดำเนินงานของตนเอง อีกทั้งมีการประเมินผลและการติดตามที่เป็นระบบและต่อเนื่อง รวมถึงมีการปรับปรุงกระบวนการให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจอย่างสม่ำเสมออย่างน้อยปีละครั้ง
3. กำหนดให้การประเมินความเสี่ยงเป็นส่วนหนึ่งของแผนงานประจำปีของทุกฝ่าย โดยพิจารณาความเสี่ยงทั้งหมดที่ครอบคลุมทั่วทั้งองค์กร ทั้งปัจจัยความเสี่ยงภายในและภายนอก รวมทั้งกำหนดให้มีการจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม
4. คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงมีหน้าที่ประเมินการบริหารความเสี่ยงและเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการบริษัท
5. สร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เกิดความเข้าใจร่วมกันและมีจิตสำนึกในเรื่องความเสี่ยงในทิศทางเดียวกัน สร้างฐานองค์ความรู้เพื่อให้พนักงานทุกระดับสามารถศึกษาค้นคว้าข้อมูลแลกเปลี่ยนประสบการณ์ สู่การพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ เอื้อประโยชน์ต่อการบริหารเชิงกลยุทธ์

6. นำเทคโนโลยีและสารสนเทศมาช่วยในการจัดเก็บข้อมูล การคำนวณต่างๆ การส่งถ่ายข้อมูลได้อย่าง สะดวกรวดเร็ว

### นโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยง

1. การยอมรับว่าอาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้น ทั้งจากภายในองค์กร เช่น วัฒนธรรมโครงสร้างองค์กร บุคลากร อุปกรณ์ เครื่องมือเครื่องใช้ต่าง ๆ และภายนอกองค์กร เช่น เศรษฐกิจ การเมือง สิ่งแวดล้อม เป็นต้น เพื่อ ประเมินการค่าใช้จ่ายในการรับมือ การจัดการ หรือสร้างระบบควบคุมความเสี่ยงนั้นๆ พร้อมกำหนดให้มีมาตรการ ติดตามและดูแล เช่น การกำหนดระดับของผลกระทบที่ยอมรับได้ เพื่อวางแผนการจัดการความเสี่ยงและกำหนด หลักเกณฑ์ที่ใช้วัดผล เป็นต้น

การยอมรับว่าอาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นนั้น คือการระบุหรือคาดการณ์ล่วงหน้าถึงเหตุการณ์ที่เป็นเชิงลบ ซึ่ง อาจส่งผลให้องค์กรได้รับผลกระทบหรือขัดขวางองค์กรให้ไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายได้

2. การออกแบบระบบควบคุม เพื่อลดและควบคุมความเสี่ยง เช่น การแก้ไขปรับปรุงการทำงานเพื่อป้องกัน หรือจำกัดผลกระทบและโอกาสที่จะเกิดความเสียหาย ติดตั้งอุปกรณ์ความปลอดภัย ฝึกอบรมเพื่อพัฒนาทักษะวง มาตรการเชิงรุก เป็นต้น

3. การหลีกเลี่ยง การหยุดหรือเปลี่ยนแปลงกิจกรรมที่ก่อให้เกิดความเสี่ยง เช่น พิจารณาขั้นตอนการ ดำเนินงานที่ไม่จำเป็น หรือขั้นตอนที่ไม่ก่อให้เกิดความเปลี่ยนแปลงต่อการดำเนินงานและผลลัพธ์ หากไม่มีขั้นตอน ดังกล่าว รวมถึงกำหนดขอบเขตการดำเนินการให้เหมาะสมต่อหน้าที่ความรับผิดชอบ เป็นต้น

4. การกระจาย/โอนความเสี่ยง เพื่อลดความเสี่ยงในด้านการสูญเสีย เช่น การจัดทำประกันภัยโครงการเพื่อ โอนความรับผิดชอบต่อความเสี่ยงไปยังบริษัทประกัน การว่าจ้างบริษัทภายนอกให้ทำงานบางส่วนแทน การจัดทำสำเนา เอกสารให้ครบจำนวนผู้เกี่ยวข้องเท่าที่จำเป็น และการกระจายที่จัดเก็บทรัพย์สินมีค่า เป็นต้น

### 2.2 ปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีนโยบายนำยอดสะสมของงานที่อยู่ระหว่าง ดำเนินการมาประเมินความต่อเนื่องของงานแล้วจัดทำรายงานในรูปแบบของ งานสะสม (Backlog) เพื่อวางแผนให้มีงาน รองรับอย่างต่อเนื่องได้อีก 1-4 ปี นอกจากนี้ เพื่อเป็นการต่อยอดงานสะสม (Backlog) ข้างต้น บริษัทฯ จะเข้าร่วมประมูล งานของหน่วยงานภาครัฐอยู่เสมอเพราะมีความเสี่ยงด้านหนี้สูญค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับงานของภาคเอกชน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัท มีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ มูลค่าประมาณ 117,952.08 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 37,677.03 ล้านบาท ซึ่งมีอายุสัญญาอีกประมาณ 4 ปี

ซึ่งในระหว่าง 1 - 4 ปี ข้างหน้า บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถหางานเพิ่มเติมได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากทาง ภาครัฐจำเป็นต้องเร่งผลักดันให้มีการลงทุนในสาธารณูปโภคด้านต่างๆ ผ่านแผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่ง เพื่อเป็น การกระตุ้นเศรษฐกิจ ให้ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปัจจุบัน

บริษัทฯ ตระหนักถึงปัจจัยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นตลอดทั้งปี 2567 โดยคณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารมี มาตรการเชิงรุกที่เน้นบริหารการจัดการความเสี่ยงโดยรวมขององค์กร เพื่อลดโอกาสเกิดเหตุการณ์ความเสี่ยงต่างๆ เช่น การดำเนินมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 การป้องกันความเสี่ยงอุบัติเหตุ รวมทั้งมาตรการเชิงรับ หาก เกิดเหตุการณ์ความเสี่ยงขึ้น เพื่อลดผลกระทบที่อาจส่งผลกระทบต่อเป้าหมายขององค์กร ทั้งนี้ ความเสี่ยงโดยรวมของบริษัททั้ง จากภายในองค์กรและภายนอกองค์กร ได้แก่



1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับกลยุทธ์
2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการดำเนินงาน
3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการรายงานทุกประเภท รวมทั้งรายงานทางการเงิน
4. ความเสี่ยงทางด้านการปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ คำสั่งต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง
5. ความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุในงานก่อสร้าง

หากจำแนกตามข้อเสนอแนะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) และประยุกต์ตามแบบแสดงรายการข้อมูลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะสามารถจำแนกปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทออกเป็น 3 รูปแบบความเสี่ยง ดังนี้

## 2.2.1 ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการพัฒนาการจัดการและบริหารความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือกลุ่มบริษัทรวมถึงความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ เพื่อก่อให้เกิดความยั่งยืนและบรรลุเป้าหมายในสถานะการดำเนินการทางธุรกิจในปัจจุบันและอนาคต โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียแต่ละส่วนอย่างเหมาะสม และป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ประเมินความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือกลุ่มบริษัทไว้ทั้งหมด 8 ข้อ ได้แก่

### 1. ความเสี่ยงจากสภาพเศรษฐกิจ การเมือง และนโยบายภาครัฐ

#### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการกลยุทธ์ (Strategic Risk) ในด้านนโยบาย ของรัฐ โดยรายได้หลักของบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีกลุ่มลูกค้า คือ ภาครัฐบาลที่มีความสัมพันธ์ตรงกับภาวะเศรษฐกิจและอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งความมั่นคงทางการเมืองและยังเป็นผู้กำหนดนโยบายการลงทุนของประเทศ

#### ผลกระทบจากความเสี่ยง

งบประมาณการลงทุนของรัฐบาลและระยะเวลาในการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิได้มีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากโครงการที่ได้ลงนามกับภาครัฐไปแล้วนั้น จะได้รับการจัดสรรงบประมาณตามงบประมาณผูกพันของรัฐบาล

#### มาตรการจัดการความเสี่ยง

นำยอดสะสมของงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการมาประเมินความต่อเนื่องพร้อมทำเป็น งานสะสม (Backlog) เพื่อวางแผนให้ทีมงานรองรับอย่างต่อเนื่องได้อีก 1-4 ปี รวมถึงเข้าร่วมประมูลงานของหน่วยงานภาครัฐ เพื่อเป็นการต่อยอด งานสะสม (Backlog) ข้างต้น

### 2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัสดุก่อสร้าง

#### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการและการปฏิบัติงาน (Operation Risk) ในด้านการขาดแคลนหรือความผันผวนของราคาวัตถุดิบหรือปัจจัยการผลิต โดยความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างนั้นจะเป็นไปตามระดับอุปสงค์และอุปทานในตลาด

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีต้นทุนวัสดุก่อสร้างเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินธุรกิจ หากราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างของบริษัทเพิ่มขึ้นตามและกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยตรง แม้ว่าจะมีการคำนวณราคาต้นทุนวัตถุดิบล่วงหน้าและพยายามตรึงราคาวัตถุดิบจากผู้ขายหรือผู้ผลิตที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจแล้ว บริษัทยังได้ผลกระทบข้างอยู่ต้นเสมอเมื่อเกิดความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างขึ้น

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

แบ่งออกเป็น 2 มาตรการ คือ

1. ยึดสัญญาจ้างก่อสร้างเป็นหลักเนื่องจากบริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป็นภาคราชการและรัฐวิสาหกิจ ซึ่งตามปกติแล้วนั้นบริษัทจะได้รับการชดเชยจากการเปลี่ยนแปลงของราคาต้นทุนวัสดุค่าก่อสร้างตามสูตรที่ใช้ในการปรับราคา (Escalation Factor หรือค่า K) ยกเว้นจะมีการประกาศก่อนการประมูลเป็นอย่างอื่น ปัจจุบันโครงการก่อสร้างทั้งหมดของบริษัทมีการชดเชย ค่า K ให้ โดยในการชดเชย ทางราชการจะพิจารณาเพิ่มราคาค่างานเมื่อค่า K ตามสูตรสำหรับงานก่อสร้างนั้น ๆ ในเดือนที่ส่งมอบงาน หากมีค่าเปลี่ยนแปลงไปจากค่า K ในเดือนที่เปิดซองราคามากกว่าร้อยละ 4 ขึ้นไปจะคำนวณเฉพาะส่วนเกินจากร้อยละ 4 ดังนั้น บริษัทจึงสามารถลดความเสี่ยงจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้บางส่วน

2. การตกลงทำสัญญาซื้อ-ขาย ล่วงหน้าเนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบเสมอ มีการชำระค่าวัสดุก่อสร้างตามระยะเวลาที่กำหนด จึงสามารถเจรจาต่อรองสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าเพื่อรองรับความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างได้อย่างราบรื่น โดยกำหนดราคาคงที่ตามโครงการสำหรับวัตถุดิบหลัก เช่น คอนกรีต เหล็ก และสินค้าพิเศษเฉพาะโครงการนั้น เช่น เหล็กแผ่นกำลังสูง (Steel Plate High Strength) เป็นต้น

### 3. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้าง การขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และการพึ่งพาวิศวกร

#### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการและการปฏิบัติงาน (Operation Risk) และความเสี่ยงด้านกลยุทธ์และการประกอบธุรกิจ (Strategic Risk) คือ (1) ด้านการขาดแคลนหรือพึ่งพิงแรงงานที่มีศักยภาพ โดยการลงทุนสาธารณูปโภคของภาครัฐในโครงการใหญ่ (Mega Project) จะเป็นจุดดึงดูดให้ภาคเอกชนเข้าลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัย หรือสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆเพิ่มในบริเวณใกล้เคียงกับโครงการใหญ่ข้างต้น ทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนผู้รับเหมา วิศวกรผู้ควบคุมงานที่มีความชำนาญ และแรงงานฝีมือดี (2) ด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการเกิดภัยพิบัติ รวมถึงการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้เท่าที่ควร โดยเฉพาะการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

จากความเสี่ยงด้านการขาดแคลนผู้รับเหมา วิศวกรผู้ควบคุมงานที่มีความชำนาญ และแรงงานฝีมือดี รวมทั้งด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการเกิดภัยพิบัติและการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ อาจส่งผลให้งานก่อสร้างมีความล่าช้าไม่แล้วเสร็จตามกำหนด หรือไม่สามารถเข้าพื้นที่เพื่อดำเนินงานก่อสร้างได้ ก่อให้เกิดการปรับและเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ว่าจ้างในภายหลัง

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

บริษัทจัดให้มีระบบการทำงานโดยการแบ่งงานออกเป็นส่วนๆ โดยมีหัวหน้าวิศวกรรับผิดชอบในแต่ละส่วนงาน ซึ่งจะประกอบด้วยผู้ช่วยวิศวกรอีก 2-3 คนที่คอยเรียนรู้งานจากหัวหน้าเพื่อเตรียมพร้อมต่อการปฏิบัติงานแทนหัวหน้างาน รวมถึงบริษัทยังมีการจัดทำคู่มือขั้นตอนในการทำงานโดยละเอียดและสอดคล้องกับระบบ ISO 9001 Version 2015 สำหรับใช้เป็นคู่มือในการปฏิบัติงาน นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายที่จะรักษาบุคลากรที่มีคุณภาพเหล่านี้เอาไว้ โดยเสนอผลตอบแทนต่างๆ ปรับอัตราค่าจ้างให้เหมาะสมกับผู้ที่มีฝีมือเฉพาะ บริษัทจึงจะสามารถแข่งขันกับตลาดแรงงานได้ รวมถึงการนำเข้าแรงงานจากต่างประเทศและเพิ่มอัตราการให้ระบบก่อสร้างที่สำเร็จรูป ทั้งงานโครงสร้าง งานพื้น งานโครงหลังคาและงานก่อฉาบ เพื่อให้สามารถควบคุมอัตราการจ้างแรงงานได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทไม่เคยประสบปัญหาความล่าช้าจากภัยธรรมชาติ อีกทั้งประสบการณ์และความชำนาญในการบริหารโครงการรับเหมาก่อสร้างที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยถูกปรับหรือเรียกร้องให้ชดเชยค่าเสียหาย อันเนื่องมาจากความล่าช้าในการส่งมอบงานแต่อย่างใด

#### 4. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้าง

##### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการและการปฏิบัติงาน (Operation Risk) ด้านความเสียหายจากการที่คู่ค้าหรือคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง ซึ่งแบ่งออกเป็น

- ความล่าช้าจากผู้ว่าจ้าง : ส่วนมากมักเป็นความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่ก่อสร้าง งานเอกสารและการจ่ายเงินของหน่วยงานราชการ
- ความล่าช้าจากผู้รับจ้าง : ผู้รับจ้างซึ่งหมายถึงบริษัท ยูนิคฯ และ ผู้รับเหมาที่มีความชำนาญเฉพาะทาง (Specialist) ซึ่งมีความคล้อยด้านความเสี่ยงในการส่งมอบงานที่อาจมีความล่าช้า อันเกิดจากสาเหตุที่แตกต่างกันออกไป

##### ผลกระทบจากความเสี่ยง

- ความล่าช้าจากผู้ว่าจ้าง : ทางหน่วยงานราชการจะทำการต่อสัญญาก่อสร้างออกไปเพื่อให้บริษัทไม่ต้องชดเชยค่าเสียหายจากความล่าช้าดังกล่าว รวมถึงความล่าช้าด้านงานเอกสารและจ่ายเงิน ซึ่งอาจส่งผลให้ขาดเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน จนกระทั่งบริษัทไม่สามารถดำเนินการได้เสร็จตามสัญญาที่กำหนดไว้
- ความล่าช้าจากผู้รับจ้าง : บริษัท ยูนิคฯ ไม่เคยส่งมอบงานล่าช้ากว่าสัญญา เนื่องจากบริษัทมีความรู้และมีความเข้าใจในการทำงานเป็นอย่างดี หากแต่ความล่าช้าที่เกิดจากผู้รับเหมาที่มีความชำนาญเฉพาะทาง (Specialist) มักจะส่งมอบงานได้ไม่ครบตามตกลง จะก่อให้เกิดการดำเนินงานที่ต้องหยุดชะงัก ต้องรอรับการส่งมอบให้ครบจึงจะสามารถดำเนินงานต่อไปได้

##### มาตรการจัดการความเสี่ยง

- ความล่าช้าจากผู้ว่าจ้าง : ทำความเข้าใจระบบการทำงานด้านเอกสารและการเบิกจ่ายเงินของหน่วยงานราชการตั้งแต่เริ่มโครงการ พร้อมกับติดต่อบริษัทที่ปรึกษาร่วมกับหน่วยงานราชการและเจ้าหน้าที่โครงการนั้นๆ เพื่อรักษาความสัมพันธ์ที่ดี อีกทั้งสำรองเงินเอาไว้อีกร้อยละ 15 ของมูลค่างานประมูล เพื่อให้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำรองในการดำเนินธุรกิจต่อไป
- ความล่าช้าจากผู้รับจ้าง : นอกจากการจัดทำสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาแล้ว ยังมีการจัดทำแผนการทำงานให้ชัดเจนเพื่อควบคุมการทำงาน มีการติดตามความคืบหน้าและกำหนดให้รายงานปัญหาที่เกิดขึ้นต่อวิศวกรผู้ควบคุมงานทันที เช่น ปัญหาการเคลียร์พื้นที่ในเขตก่อสร้าง ปัญหาเครื่องจักรชำรุด เป็นต้น หากเป็นปัญหาใหญ่ ที่เกิน

ขอบเขตความรับผิดชอบของวิศวกรควบคุมงาน เช่น สาธารณูปโภคใต้ดินที่กีดขวางการก่อสร้าง จะกำหนดให้เข้าปรึกษาเพื่อขอคำแนะนำจากทีมงานผู้บริหาร ได้เมื่อพบปัญหาดังกล่าว

## 5. ความเสี่ยงจากการลงทุนในกิจการร่วมค้าหากผู้ร่วมทุนไม่ปฏิบัติตามที่กำหนด

### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการกลยุทธ์ (Strategic Risk) ในด้านการพึ่งพาผู้ร่วมทุนหรือตัวแทนจำหน่ายรายใหญ่หรือน้อยราย ซึ่งการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทบางโครงการมีมูลค่าโครงการสูง หรือเป็นโครงการที่ต้องอาศัยความชำนาญหรือเทคโนโลยีเฉพาะด้าน หรือมีข้อกำหนดจากผู้ว่าจ้างโดยเฉพาะ เพื่อให้มีคุณสมบัติครบถ้วนในการเข้าร่วมประมูล โครงการนั้นๆ จะมีการร่วมทุนกับบริษัทอื่นในลักษณะของกิจการร่วมค้า (Joint Venture) และกลุ่มนิติบุคคลร่วมทำงาน (Consortium) ซึ่งวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินโครงการใดโครงการหนึ่ง และเลิกกิจการเมื่อโครงการนั้นแล้วเสร็จ หากแต่ผู้ร่วมทุนดังกล่าวไม่สามารถทำงานในส่วนของตนเองต่อไปได้ บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่จะต้องเข้าดำเนินงานแทนผู้ร่วมทุนในส่วนของการที่เหลือทั้งหมดเอง

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

บุคลากรดำเนินงานเป็นปัจจัยแรกที่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าว โดยในระหว่างการจัดจ้างบุคลากรเพิ่มเติม บริษัทจำเป็นต้องแบ่งบุคลากรจากโครงการก่อสร้างอื่นเข้าดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอีกจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการดำเนินงานและสภาพทางการเงินของบริษัท

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทเคยมีเหตุการณ์ครั้งที่ผู้ร่วมทุนไม่พร้อมดำเนินการก่อสร้างในส่วนงานของตนเอง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสามารถในการดำเนินงานได้ทั้งหมด สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลาของผู้ว่าจ้าง ทั้งนี้ บริษัทจะคัดเลือกผู้ร่วมลงทุน โดยพิจารณาทั้งในด้านความสามารถในการดำเนินงาน รวมถึงฐานะทางการเงินที่สามารถดำเนินงานตามที่ผู้ว่าจ้างกำหนดได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการพิจารณาถึงความสามารถของตนเอง ซึ่งหากมีความจำเป็นต้องเข้าดำเนินงานแทนผู้ร่วมทุนในส่วนของการที่เหลือทั้งหมดเมื่อผู้ร่วมทุนไม่สามารถเข้าดำเนินงานในส่วนที่เหลือต่อไปได้

## 6. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) ในด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการสั่งซื้อ วัตถุดิบ เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับก่อสร้างบางอย่างมีความจำเป็นต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ขณะเดียวกันประเทศในภูมิภาคเอเชีย มักเป็นที่สนใจในการลงทุนของสหรัฐอเมริกา และ ยุโรป ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีความผันผวนอยู่เสมอ

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อบริษัทมีการสั่งซื้อ วัตถุดิบ เครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับก่อสร้างจากต่างประเทศ ในขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวลง จะส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินจำนวนมากขึ้นเพื่อชำระค่าสินค้าให้แก่ผู้ขาย นับได้ว่าเป็นอีกปัจจัยที่มีผลทางตรงต่อกำไรที่บริษัทจะได้รับจากงานก่อสร้างโครงการ

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

บริษัทก็ได้ตระหนักถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่สามารถควบคุมได้ ดังนั้น บริษัทจึงทำการซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เมื่อพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการลงทุน ดังนั้น ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำ

## 7. ความเสี่ยงในการก่อหนี้ในอนาคต

### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) ในด้านความผันผวนของอัตรา เงินเพื่อซึ่งบริษัท ยูนิค เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มุ่งเน้นงานสาธารณูปโภคขนาดกลางและขนาดใหญ่ และด้วยความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ บริษัทจึงมีแผนที่จะเข้าร่วมประกวดราคางานโครงการจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง เมื่อบริษัทได้รับคัดเลือกจากการประมูลโครงการเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มเงินลงทุนเป็นจำนวนมากก่อให้เกิดหนี้สินเพิ่มขึ้น เพื่อนำมาใช้รองรับการบริหารโครงการและสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD to EBITDA ratio) อยู่ที่ 6.46 เท่า ลดลงจากปี 2567 และ ปี 2566 ที่ 9.55 เท่า และ 9.93 เท่า ตามลำดับ ลดลงอย่างเห็นได้ชัดเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นคืนให้กับสถาบันการเงิน นอกจากนี้แล้ว cash cycle ของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2568 อยู่ที่ 973 วัน ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 1,060 วัน และจากปี 2566 อยู่ที่ 1,000 วัน ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 30 มิถุนายน 2568 มีอัตราส่วนร้อยละ 83.16 เพิ่มขึ้นในปี 2567 ที่ร้อยละ 75.45 ในปี 2566 ที่ร้อยละ 78.87 อัตราส่วนเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัทหุ้นกู้ที่ต้องจ่ายชำระคืนภายใน 1 ปี เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาทและมีการก่อหนี้ระยะสั้นเพื่อรักษาสภาพคล่อง เนื่องจากภาครัฐมีการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่าช้า

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) มูลค่าประมาณ 117,952.08 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 37,677.03 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทและกลุ่มบริษัทได้โอนสิทธิรับเงิน ค่างวดตามโครงการก่อสร้างของบริษัทและกลุ่มบริษัททุกโครงการเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในประเทศ (รายละเอียดเพิ่มเติมตามที่ปรากฏในส่วนที่ 2.2.1 โครงสร้างและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท หัวข้อย่อย 1.2.2.5 งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ) โดยงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) มีอายุสัญญาอีกประมาณ 4 ปี ซึ่งบริษัทจะทยอยส่งมอบงานและรับรู้รายได้ทำให้บริษัทมีรายได้อย่างต่อเนื่องและเพียงพอที่จะนำมาชำระหนี้หุ้นกู้ได้

นอกจากนี้ บริษัทเชื่อว่าทางภาครัฐจำเป็นต้องเร่งผลักดันให้มีการลงทุนในสาธารณูปโภคด้านต่างๆ ผ่านแผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่งเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทคาดว่าจะเข้าร่วมประกวดราคาโครงการอย่างสม่ำเสมอ หากบริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ชนะการประกวดราคา จะยิ่งส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจที่สามารถนำมาชำระหนี้เงินกู้ยืมได้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งลูกค้าของบริษัทส่วนมากเป็นหน่วยงานภาครัฐ ที่มีความเสี่ยงผิมนัดชำระหนี้ต่ำ บริษัทจึงสามารถบริหารการชำระหนี้ได้ดี ในขณะเดียวกัน บริษัทมีการพิจารณาถึงความพร้อมของบริษัทในด้านต่างๆ ก่อนเข้าร่วมประกวดราคา เช่น แรงงาน ต้นทุน ค่าใช้จ่าย และผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นต้น เพื่อเป็นการบริหารจัดการโครงการที่อยู่ในระหว่างดำเนินการ และควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังจะเห็นได้จากผลการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาซึ่งมีผลกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง





จากเหตุผลดังกล่าวบริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถเบิกรับเงินค่างานในโครงการต่าง ๆ จากผู้ว่าจ้างได้ตามแผนงาน ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดำรงสิทธิทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ และการดำรงเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินได้ตามที่ได้อธิบายในหัวข้อความเสี่ยงการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ และการดำรงเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน

## **8. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระภาระผูกพัน**

### **ลักษณะความเสี่ยง**

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) ในด้านความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.19 เท่า ซึ่งค่อนข้างต่ำ แม้จะเพิ่มขึ้นจากปี 2567 และปี 2566 ที่ 0.14 เท่า และ 0.15 เท่า ตามลำดับ เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการจ่ายเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นคืนให้กับสถาบันการเงิน จึงเป็นผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสูงขึ้น และบริษัทมีการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อรองรับการประมูลงานของบริษัทและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

### **ผลกระทบจากความเสี่ยง**

ณ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (หนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 21,977 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีหลักประกันจำนวน 12,679 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.69 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน ซึ่งถือเป็นเจ้าหนี้ที่ไม่มีประกัน มีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ หรือกล่าวได้ว่า มีลำดับในการได้รับชำระคืนหนี้ช้ากว่า เมื่อพิจารณาจากสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้มีโอกาสไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระหากบริษัทไม่มีทรัพย์สินเหลือหรือมีไม่เพียงพอชำระหนี้ตามหุ้นกู้

### **มาตรการจัดการความเสี่ยง**

ในการชำระคืนภาระผูกพันที่ใกล้ครบกำหนดดังกล่าว บริษัท ยูนิคฯ เชื่อว่าจะสามารถเบิกใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนดดังกล่าวได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีหลายแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม รวมถึงเงินสดจากการดำเนินงาน และมูลค่างานคงค้าง (Backlog) ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2568 มูลค่าประมาณ 117,952.08 ล้านบาท และยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 37,677.03 ล้านบาท ซึ่งมีอายุสัญญาอีกประมาณ 4 ปี ซึ่งบริษัทจะทยอยส่งมอบงานและรับรู้รายได้ ส่งผลให้บริษัทมีรายได้อย่างต่อเนื่องและเพียงพอที่จะนำมาใช้ชำระหนี้หุ้นกู้ ซึ่งในระหว่าง 4 ปีข้างหน้า บริษัทเชื่อว่าจะมีความสามารถหางานเพิ่มเติมได้อย่างต่อเนื่อง และสามารถชำระภาระผูกพันได้ตามกำหนด ความเสี่ยงจากการบังคับชำระหนี้ ซึ่งด้อยกว่าสถานะของเจ้าหนี้มีประกัน

ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย พร้อมทั้งพัฒนาการที่ทำให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึงความเข้าใจของคณะกรรมการในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสีย โอกาส และความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินกิจการ บริษัทจึงได้กำหนดนโยบายและแผนการบริหารจัดการความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือกลุ่มบริษัท ดังนี้

ก. กำหนดกรอบการทำงานให้สามารถส่งมอบงานได้ทันตามเป้าหมายด้านปริมาณและเวลา และควบคุมการใช้จ่ายในการทำงานได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ เพื่อมุ่งเน้นให้มีการพัฒนาประสิทธิภาพและการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ดูแล และให้ความสนใจด้านความปลอดภัยในการทำงาน การเจ็บป่วยจากการทำงาน และรักษาสิ่งแวดล้อม ให้ยั่งยืน



ข. มีการทบทวนการบริหารความเสี่ยง และการจัดการด้านคุณภาพ, สิ่งแวดล้อม และความปลอดภัยเป็นระยะๆ หรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยควบคุมกิจกรรมด้านคุณภาพและสิ่งแวดล้อมให้มีความเหมาะสม และควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ เพื่อให้การดำเนินงานในภาพรวมบรรลุตามเป้าหมายที่กำหนด สร้างประโยชน์สูงสุดให้แก่องค์กร และคำนึงถึงผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ค. จัดสรรทรัพยากรและให้การสนับสนุนในด้านต่าง ๆ เพื่อการจัดการและบริหารความเสี่ยงด้านคุณภาพสิ่งแวดล้อม และความปลอดภัยได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยผู้บริหารและพนักงานทุกคนมีหน้าที่ปฏิบัติตามนโยบายการจัดการและบริหารความเสี่ยงด้านคุณภาพ สิ่งแวดล้อม และความปลอดภัยของบริษัท

ง. เสริมสร้างจิตสำนึกในการทำงานที่มีต้นทุนต่ำ ปริมาณครบถ้วน คุณภาพเป็นที่พอใจของลูกค้า มีความปลอดภัยในการทำงานตามมาตรฐาน และรักษาสภาพแวดล้อมให้ยั่งยืน

จ. จัดทำและปฏิบัติตามระบบการจัดการด้านคุณภาพ สิ่งแวดล้อม และความปลอดภัย

ฉ. ปกป้องสิ่งแวดล้อม มลภาวะ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินกิจกรรม โดยมีมาตรการป้องกันและจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ และมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด

ช. ร่วมพัฒนาชุมชนรอบข้างและเป็นส่วนหนึ่งของชุมชนบนพื้นฐานของความเสมอภาค การมีส่วนร่วม ความเคารพซึ่งกันและกัน ความโปร่งใส และมีความรับผิดชอบต่อสังคม

ซ. ส่งเสริมการสื่อสารอย่างเปิดเผย และสนับสนุนให้มีกิจกรรมในด้านสิ่งแวดล้อม และความปลอดภัย เพื่อสร้างความเข้าใจ และสร้างความตระหนักให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เพื่อให้เกิดการปฏิบัติอย่างจริงจัง และเกิดประสิทธิภาพสูงสุด

ฌ. ติดตามและตรวจสอบความคืบหน้า และความสำเร็จในการจัดการด้านคุณภาพ ความปลอดภัย สิ่งแวดล้อม อย่างต่อเนื่องเพื่อการปรับปรุง และพัฒนาที่ยั่งยืน

ญ. บริษัทถือว่าความปลอดภัยในการทำงาน และการดูแลสิ่งแวดล้อมเป็นหน้าที่ของพนักงานทุกคนทุกระดับรวมถึงผู้รับเหมา ที่จะร่วมมือปฏิบัติเพื่อให้เกิดความปลอดภัยจากการทำงาน และมีจิตสำนึกในการรักษาสภาพแวดล้อม

ฎ. พนักงานทุกคน ทุกระดับ รวมถึงผู้รับเหมา ต้องมีหน้าที่ดูแล และรับผิดชอบต่อด้านความปลอดภัยชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อมในการทำงาน ให้เป็นไปตามกฎระเบียบ ข้อกำหนด และกฎหมายโดยเคร่งครัด

## 2.2.2 ความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

คณะกรรมการมีนโยบายให้บริษัทมีการดำเนินงานด้วยความโปร่งใส ตรวจสอบได้ มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย พร้อมทั้งดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา และน่าเชื่อถือ และทุกฝ่ายสามารถเข้าถึงข้อมูลอย่างเท่าเทียมกันในการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัท โดยเฉพาะการเผยแพร่ตามเกณฑ์ที่กำหนดผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังทำการเผยแพร่ไว้ในเว็บไซต์ของบริษัท เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) นโยบายการกำกับดูแลกิจการข้อมูลบริษัท ลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท งบการเงิน ข่าวประชาสัมพันธ์ โครงสร้างการถือหุ้น โครงสร้างองค์กร โครงสร้างกลุ่มธุรกิจ ข้อมูลเกี่ยวกับคณะกรรมการและผู้บริหาร ข้อมูลด้านนักลงทุนสัมพันธ์ ข้อบังคับของบริษัท หนังสือนัดประชุม ผลการดำเนินงาน อัตราส่วนทางการเงิน ประวัติการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น โดยได้มีการปรับปรุงเว็บไซต์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้ลงทุน สามารถรับข้อมูลข่าวสารได้ทันต่อเหตุการณ์ ได้ทราบถึงโครงสร้างการเป็นเจ้าของกิจการที่ตนเองเข้าไปลงทุน และสิทธิของตนเองโดยเปรียบเทียบกับผู้ถือหุ้นอื่น

บริษัทมีการเปิดเผยโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นสามารถทราบถึงผู้ถือหุ้นที่แท้จริงอย่างชัดเจน มีการเปิดเผยการถือหุ้นของกรรมการและผู้บริหารทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมทั้งข้อมูลโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจและสัดส่วนการถือหุ้น ความเสี่ยงหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเข้าถึงโดยสะดวกและได้รับประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน หรือต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปได้รับทราบข่าวสารที่สำคัญอย่างรวดเร็วและเท่าเทียมกัน

การสื่อสารเกี่ยวกับนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจให้เป็นที่รับทราบและนำไปสู่การปฏิบัติ ซึ่งนอกจากจะเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มแล้ว ยังถือว่าเป็นพัฒนาการที่ดีสามารถส่งผลให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความเข้าใจของคณะกรรมการในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียโอกาสและความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินกิจการ คณะกรรมการได้กำหนดให้มีการทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการและการปฏิบัติตามนโยบายอย่างสม่ำเสมอทุกปี โดยบริษัทได้เปิดเผยนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทบนเว็บไซต์เพื่อให้ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ได้รับทราบแนวทางปฏิบัติและการดำเนินธุรกิจของบริษัทภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี นอกจากนี้ บริษัทได้เผยแพร่และสื่อสารให้พนักงานในองค์กรรับทราบการกำกับดูแลกิจการของบริษัท และส่งเสริมให้พนักงานมีส่วนร่วมในการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าว

ในด้านความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน คณะกรรมการให้ความสำคัญต่อการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอย่างถูกต้อง ครบถ้วน โปร่งใส ทันท่วงที และมีแผนกนักลงทุนสัมพันธ์เป็นหน่วยงานเฉพาะที่รับผิดชอบในการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุน ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน เช่น รายงานการเงิน ผลการดำเนินงาน อัตราส่วนทางการเงิน ประวัติการจ่ายเงินปันผล และข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เป็นต้น โดยการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ที่คำนึงถึงผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง ที่สามารถใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงเว็บไซต์ของบริษัท ทั้งนี้ ผู้สนใจข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาลงทุนสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลได้ที่แผนกนักลงทุนสัมพันธ์ การให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทต่อนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นอีกหนึ่งหน้าที่สำคัญของแผนกนักลงทุนสัมพันธ์ เนื่องจากเป็นการเผยแพร่ข้อมูลไปสู่ผู้ลงทุนในรูปแบบบทวิเคราะห์ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์จะเป็นผู้ให้ข้อมูลและสร้างความเข้าใจที่ถูกต้อง ตลอดจนความสัมพันธ์อันดีต่อนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยอาจทำการตรวจทานแก้ไขบทวิเคราะห์ให้ถูกต้องได้โดยมิก่อให้เกิดการชี้นำหรือบิดเบือน การแก้ไขเฉพาะข้อมูลที่เป็นข้อเท็จจริงในอดีตหรือเคยเผยแพร่สู่สาธารณะแล้ว จะไม่จัดเป็นการชี้นำการลงทุน

บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน และมีรายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินแสดงควบคุมกับรายงานของผู้สอบบัญชี การวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ข้อมูลทั่วไป และข้อมูลสำคัญในรายงานประจำปี อย่างถูกต้องทันเวลา และเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการและผู้บริหาร มีการรายงานการถือหลักทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์เป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการมีการกำหนดนโยบายให้กรรมการและผู้บริหารต้องรายงานการซื้อ-ขายหุ้น การถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัททราบทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลง

ในด้านนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร บริษัทได้กำหนดนโยบายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารไว้อย่างชัดเจนและโปร่งใส โดยมีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเป็นผู้พิจารณา กลั่นกรอง ซึ่งมีค่าตอบแทนอยู่ในระดับอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ค่าตอบแทนผู้บริหารจะไม่รวมกรรมการผู้จัดการใหญ่ เป็นไปตามหลักการ และนโยบายที่คณะกรรมการบริหารกำหนด ซึ่งเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัท และผลการดำเนินงานของผู้บริหาร

บริษัทได้กำหนดนโยบายในการทำรายการระหว่างกันโดยที่สำคัญต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติจากคณะกรรมการ เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกัน บริษัทได้เปิดเผยรายละเอียดของบุคคลที่มีการทำรายการระหว่างกัน ความสัมพันธ์ ลักษณะของรายการ เงื่อนไขนโยบายราคา และมูลค่าของรายการ บริษัทฯ ได้ประเมินความเสี่ยงต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ไว้ทั้งหมด 4 ข้อ ได้แก่

**1. ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้บริหารหลักซึ่งเป็นกลุ่มเดียวกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีการประกอบธุรกิจสหสัมพันธ์อื่น**

**ลักษณะความเสี่ยง**

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการและการปฏิบัติงาน (Operation Risk) ในด้านการพึ่งพิงบุคลากรในตำแหน่งสำคัญ โดยนายประสงค์ สุวิวัฒนธชัย เป็นผู้บริหารหลักของบริษัท ยูนิคฯ และอยู่ในกลุ่มตระกูลสุวิวัฒนธชัย ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทจำนวน 387,100,691 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35.808 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทภายหลังการนำเสนอยกหุ้น ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่สูงหรือเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ทำให้มีอำนาจในการควบคุมบริษัทในเรื่องที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

**ผลกระทบจากความเสี่ยง**

บริษัทยูนิคฯ มีความเสี่ยงที่ไม่สามารถรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา เว้นแต่เรื่องกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทที่กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือกรณีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือเป็นกรณีที่หลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถใช้สิทธิคัดค้านได้

**มาตรการจัดการความเสี่ยง**

เมื่อพิจารณาในมุมมองของการบริหารจัดการ การมีเสียงของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการทำงานส่งผลให้บริษัทมีความคล่องตัวในการบริหารจัดการในเรื่องที่ต้องใช้เวลาในการตัดสินใจได้อย่างรวดเร็วและทันต่อเหตุการณ์ต่างๆมากยิ่งขึ้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ผู้บริหารบริษัทต้องออกจากตำแหน่ง บริษัทมีความเห็นว่าหากขาดผู้บริหารท่านนี้ บริษัทก็ไม่มีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจและสถานะทางการเงินของบริษัท ในอนาคต อีกทั้งบริษัทมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ไม่น้อยมากที่ผู้บริหารท่านนี้จะลาออกจากตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการของบริษัท นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาโครงสร้างการจัดการของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการ 5 ชุดย่อยแล้วนั้น จะเห็นได้ว่าบริษัทมีการวางโครงสร้างการบริหารงานและมีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ของคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ อย่างชัดเจนและโปร่งใส มีมาตรการในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยมีบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมการ

ตรวจสอบ เพื่อถ่วงดุลอำนาจในการตัดสินใจ จึงสามารถกล่าวโดยสรุปได้ว่า ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กลุ่ม สุวิวัฒน์ธนชัย ไม่สามารถบริหารงานได้ตามอำเภอใจ อีกทั้งมีการกำหนดขอบเขตของอำนาจหน้าที่โดยคณะกรรมการไว้แล้วอย่างชัดเจน

## 2. ความเสี่ยงด้านการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ และการดำรงเงื่อนไข ตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน

### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัท ยูนิคฯ และบริษัทย่อย มีเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินจำนวน 12,678.52 ล้านบาท และมีหุ้นกู้คงค้างสุทธิจำนวน 8,925.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.70 และร้อยละ 24.43 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้อจะมีข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ (“ข้อกำหนดสิทธิ”) สำหรับหุ้นกู้แต่ละรุ่น ซึ่งระบุถึงเงื่อนไขและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ที่จะต้องปฏิบัติตามตลอดอายุ รวมถึงผู้ถือหุ้นกู้จะดำรงอัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายครึ่งปี (ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม) ของผู้ถือหุ้นกู้ ตามงบการเงินรวม ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง) อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ อยู่ที่ 2.01 เท่า

นอกจากนี้บริษัทยังมีข้อกำหนดกับสถาบันการเงิน ซึ่งระบุถึงเงื่อนไขและหน้าที่ที่จะต้องดำรงอัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายครึ่งปี (ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม) ของบริษัท ตามงบการเงินรวม ในอัตราส่วนไม่เกิน 3.5 : 1 (สามจุดห้าต่อหนึ่ง) อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 บริษัทมีอัตราดังกล่าวอยู่ที่ 2.01 เท่า

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

สัญญาเงินกู้ที่บริษัท และกลุ่มบริษัทได้ทำกับสถาบันการเงินนั้น มีการระบุข้อกำหนดบางประการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งบริษัทจะต้องปฏิบัติตาม ได้แก่ สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระต้องชำระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวด บัญชี โดย บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระต้องชำระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายครึ่งปี (ณ วันที่ 30 มิถุนายน และ 31 ธันวาคม)

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

ตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 บริษัทยังสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวกับสถาบันการเงินได้ที่ 2.01 เท่า อย่างไรก็ตามหากบริษัทจำเป็นต้องออกหุ้นกู้หรือก่อภาระหนี้เพิ่มเติม บริษัทเชื่อว่าจะสามารถเบิกรับเงินค่างานในโครงการต่าง ๆ จากผู้ว่าจ้างได้ตามแผนงาน อีกทั้งยังสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวไว้ได้

## 3. ความเสี่ยงของตราสารต่อผู้ลงทุน

### ลักษณะความเสี่ยง

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) ในด้านความผันผวนของผลตอบแทนในสินทรัพย์หรือเงินลงทุน โดยความเสี่ยงต่อผู้ถือหุ้นกู้จะสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ความเสี่ยง ดังนี้

- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) : หมายถึงความเสี่ยงในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้อาจจะไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ย หรือไม่สามารถคืนเงินต้น หรือเงินลงทุนไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ (default) ตลอดจนผู้ถือหุ้นกู้ตกเป็นบุคคลล้มละลาย ผู้ถือหุ้นกู้และเจ้าหนี้อื่นของผู้ถือหุ้นกู้จะมีบุริมสิทธิเหนือผู้ถือหุ้นของ บริษัท อย่างไรก็ตาม ในการประเมิน

ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ถือหุ้นนั้น ผู้ลงทุนสามารถดูการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่จัดทำโดยสถาบันจัดอันดับความเสี่ยงประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุน ได้แก่ ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของผู้ถือหุ้นด้วย และควรติดตามข้อมูลข่าวสารรวมถึงการเปลี่ยนแปลงการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ได้จาก website สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดย ณ วันที่ 18 กันยายน 2568 บริษัทได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.0 พันล้านบาทและครบกำหนดชำระภายใน 3 ปี โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ที่ระดับ BB+ / Stable Outlook ในขณะเดียวกันบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ BBB- / Stable Outlook

- ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk) : ราคาตลาดของหุ้นกู้นั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ยกตัวอย่างเช่น ระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงิน นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย สภาพเศรษฐกิจโดยรวม อัตราเงินเฟ้อ อายุของหุ้นกู้ หรืออุปสงค์ส่วนเกินหรือส่วนขาดของหุ้นกู้

- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) : ผู้ถือหุ้นกู้ อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดได้ก่อนหุ้นกู้ได้ทันทีในราคาที่ตนเองต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้นำหุ้นกู้ไปซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (BEX) ผู้ถือหุ้นกู้สามารถซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองได้กับผู้ค้าตราสารหนี้ ความเสี่ยงตราสารหนี้ที่มีเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นกู้สามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ (callable)

#### **ผลกระทบจากความเสี่ยง**

- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) : ณ วันที่ 18 กันยายน 2568 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด คงอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรของบริษัทที่ระดับ BBB- / Stable Outlook ซึ่งเป็นอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการรับงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม หุ้นกู้ที่จะเสนอขายในครั้งนี้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ BB+ / Stable Outlook การจัดอันดับดังกล่าวสะท้อนถึงระดับความเสี่ยงของหุ้นกู้ ที่มากกว่าหุ้นกู้ Investment Grade

โดยการที่หุ้นกู้ของบริษัทได้รับอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กร 1 ระดับนั้น มีสาเหตุหลักเนื่องจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 21,977.23 ล้านบาท โดยจำนวนประมาณ 12,836.68 ล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อันได้แก่หนี้สินที่มีหลักประกัน ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณร้อยละ 58.41 ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท

- เสี่ยงด้านราคา (Price Risk) : ผู้ถือหุ้นกู้ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกู้ ในกรณีที่มีการซื้อขายตราสารก่อนครบกำหนดไถ่ถอน

- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) : ผู้ลงทุนอาจเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่เสนอขายในชุดที่เกี่ยวข้อง หากผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ ทั้งนี้การไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดดังกล่าวอาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ผู้ลงทุนคาดหวัง และผู้ลงทุนยังได้รับความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำเงินต้นและดอกเบี้ยที่ได้รับจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวไปลงทุนต่อภายในอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่เคยได้รับและยังส่งผลต่อผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปตามอัตราดอกเบี้ยนั้น

### **มาตรการจัดการความเสี่ยง**

- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) : บริษัทได้เผยแพร่ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมถึงข้อมูลข่าวสารของบริษัท เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ประเมินและเปรียบเทียบข้อมูล ประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกหุ้นกู้ ประกอบการพิจารณาการลงทุน อีกทั้งผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ หรือสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย โดยหากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ต่ำนั้น หมายถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้หรือผู้ออกหุ้นกู้จะสูง ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับควรจะสูงด้วยเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงของหุ้นกุดังกล่าว

- ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk) : นอกจากการเผยแพร่ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน รวมถึงข้อมูลข่าวสารของบริษัท ที่ได้กล่าวข้างต้นแล้วนั้น บริษัทยังมีการเผยแพร่วัตถุประสงค์ของการระดมเงินทุน ลักษณะการลงทุน และอัตราดอกเบี้ยอีกด้วย

- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) : บริษัทได้มีการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารตามที่ได้กล่าวข้างต้นอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะงบการเงินของบริษัทที่ได้มีการเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัท และรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เมื่อครบกำหนดในแต่ละไตรมาส

### **4. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจถูกกล่าวหา และ/หรือร้องเรียน และ/หรือฟ้องร้องว่ามีการกีดกัน และ/หรือสมยอมกับผู้รับเหมาอื่นในการประกวดราคาต่อหน่วยงานของรัฐในอนาคต**

#### **ลักษณะความเสี่ยง**

เป็นความเสี่ยงที่อยู่ในหัวข้อ ความเสี่ยงด้านการกลยุทธ์ (Strategic Risk) ในด้านความเสียหายด้านภาพลักษณ์และชื่อเสียง โดยบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลัก คือ หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้ โครงการก่อสร้างของภาครัฐมักจะได้รับ ความสนใจจากประชาชนทั่วไปและอาจจะถูกตรวจสอบโดยสาธารณชนและฝ่ายการเมืองมากกว่าปกติ ดังนั้นจึงอาจถูกกล่าวหา และ/หรือร้องเรียน และ/หรือฟ้องร้องจากบุคคลทั่วไป รวมถึงผู้รับเหมารายอื่นๆ ด้านความโปร่งใสของการเข้ายื่นประกวดราคา

#### **ผลกระทบจากความเสียหาย**

ข้อมูลเกี่ยวกับการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข่าวลือในปัจจุบันสามารถแพร่กระจายข่าวสารได้ค่อนข้างง่าย รวดเร็ว และเข้าถึงได้ตลอดเวลา แม้ว่าการกล่าวหา การร้องเรียน การฟ้องร้อง และข่าวลือดังกล่าวจะไม่เป็นความจริง เมื่อเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นแล้ว ก็ยากต่อการแก้ไขให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบถึงข้อเท็จจริง โดยเฉพาะผู้ลงทุน อาจเป็นบ่อเกิดของความเสียหายต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัท งานก่อสร้างที่กำลังดำเนินการอยู่ และการเข้าร่วมประกวดราคาในอนาคตอีกด้วย

#### **มาตรการจัดการความเสี่ยง**

คณะกรรมการบริษัท มีมติห้ามกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ทุกระดับชั้นมีส่วนร่วมหรือสนับสนุนให้เกิดการกีดกันการประกวดราคาหรือสมยอมการเสนอราคาต่อหน่วยงานของรัฐอันเป็นการกระทำผิดตาม พ.ร.บ.ว่าด้วยความผิดในการเสนอราคาต่อหน่วยงานของรัฐ พ.ศ. 2542 อีกทั้ง คณะกรรมการตรวจสอบได้กำชับเรื่องการจัดทำหนังสือเพื่อรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบ เมื่อกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ ทุกระดับชั้นมีความจำเป็นจะต้องติดต่อกับเจ้าหน้าที่ของหน่วยงานนั้นหลังจากที่มีการออกประกาศเชิญชวน (TOR) แล้ว รวมทั้งกำหนดให้หลีกเลี่ยงการพบปะหรือประชุมร่วมกับผู้รับเหมาอื่นจนกว่าการประกวดราคาจะแล้วเสร็จ เว้นแต่การพบปะหรือประชุมนั้นเป็นเรื่อง





ที่ไม่เกี่ยวกับการประกวดราคาก็สามารถกระทำได้เท่าที่จำเป็น หากมีการฝ่าฝืนและดำเนินการใดๆที่ส่งผลเสียหายต่อ บริษัท ผู้กระทำการดังกล่าวจะมีความผิดวินัยอย่างร้ายแรงและจะต้องรับผิดชอบส่วนต่อความเสียหายที่เกิดขึ้น

## 5. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

### ลักษณะความเสี่ยง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งจะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ในสัดส่วนที่สูง คิดเป็น ร้อยละ 83.16 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งหมด หรือ 18,276.78 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึง ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากภาระหนี้ระยะสั้นที่มีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับโครงสร้างหนี้ทั้งหมดของบริษัท

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

หากบริษัทไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระหนี้ที่ครบกำหนดภายในระยะเวลาอันเหมาะสมได้ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ทำให้บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน รวมถึง อาจกระทบต่อฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือ และอันดับเครดิตของบริษัทและตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัท

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

ในการชำระคืนหนี้ที่ใกล้ครบกำหนดดังกล่าว บริษัทคาดว่าจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีงานที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) มูลค่าประมาณ 117,952.08 ล้านบาท และ ยังไม่รับรู้รายได้อีกประมาณ 37,677.03 ล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทยอยส่งมอบงานและรับรู้รายได้ และมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ นอกจากนี้ ในกรณีที่ บริษัทมีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ บริษัทยังคงมี ทางการเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินพร้อมเบิกใช้จำนวน 2,400.00 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท รวมถึงการออกหุ้น กู้ใหม่เพื่อชำระคืนภาระผูกพันที่จะครบกำหนดดังกล่าวได้

## 2.2.3 ความเสี่ยงต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

- ไม่มี -

## 2.3 ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

จากเหตุการณ์เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2568 ได้เกิดเหตุแผ่นดินไหวบนบก ขนาด 8.2 ความลึก 10 กิโลเมตร จุดศูนย์กลางอยู่ที่สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ซึ่งสร้างความเสียหายรุนแรงทั้งในเมียนมาและขยายผลกระทบมายัง จังหวัดกรุงเทพฯ ของประเทศไทย ซึ่งอยู่ห่างออกไปว่า 1,000 กิโลเมตร นั้น ทางบริษัทไม่ได้รับผลกระทบต่อการดำเนิน ธุรกิจ ซึ่งบริษัทได้มีความเคร่งครัดในการตรวจสอบแบบใช้สำหรับก่อสร้างและวัสดุที่ใช้ให้เป็นไปตามมาตรฐาน นอกจากนี้ บริษัทมีการบริหารความปลอดภัยในสถานที่ก่อสร้าง โดยมีการจัดฝึกอบรมและวางแผนการอพยพในกรณีฉุกเฉิน เช่น ไฟ ไหม้ แผ่นดินไหว เป็นต้น อย่างไรก็ตามหากได้รับความเสียหาย ยังมีความคุ้มครองจากประกันภัยโครงการ

## 2.4 ความเสี่ยงของตราสาร

### 1. ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

หมายถึง ผู้ถือหุ้นที่มีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้น ในกรณีที่ธุรกิจและผลการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นไม่เป็นไปตามที่คาดหมายหรือทรัพย์สินของผู้ถือหุ้นไม่มีเพียงพอต่อการชำระหนี้ ก่อนการ ตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ถือหุ้นจากข้อมูลที่ระบุไว้ใน หนังสือชี้ชวน ในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุนสามารถดูการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดทำ



โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ ถ้าการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ หรือผู้ออกหุ้นกู้ต่ำ แสดงว่าความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้หรือผู้ออกหุ้นกู้สูง ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับควรจะสูงด้วยเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงของหุ้นกู้ดังกล่าว ผู้ลงทุนควรติดตามข้อมูลข่าวสารของผู้ออกหุ้นกู้รวมถึงการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ หรือสมาคมตลาดหุ้นกู้หนี้ไทย

## 2. ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นกู้ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลายประการยกตัวอย่างเช่น ระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมอัตราเงินเฟ้ออายุของหุ้นกู้หรืออุปสงค์ส่วนเกินหรือส่วนขาดของหุ้นกู้ ดังนั้นผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นกู้ในกรณีที่มีการซื้อขายหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ถอน

## 3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

หมายถึง ผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่สามารถขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดได้ถอนหุ้นกู้ได้ทันทีในราคาที่ตนเองต้องการเนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นกู้ในตลาดรองอาจมีไม่มากทั้งนี้ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้นำหุ้นกู้ไปซื้อขายในตลาดรองใด ผู้ถือหุ้นกู้สามารถซื้อขายหุ้นกู้ได้ที่ธนาคารพาณิชย์บริษัทหลักทรัพย์หรือนิติบุคคลอื่นใดที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นหุ้นกู้แห่งนั้น

### 2.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการด้อยสิทธิเชิงโครงสร้างของหุ้นกู้

กรณีที่หุ้นกู้ที่เสนอขายมีลักษณะเป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน ผู้ถือหุ้นกู้จะถือเป็นเจ้าหนี้สามัญของผู้ออกหุ้นกู้ ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ถูกพิทักษ์ทรัพย์ ถูกศาลพิพากษาให้ล้มละลาย หรือมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการนั้น โครงสร้างลำดับชั้นในการได้รับชำระคืนหนี้ของเจ้าหนี้จะจัดลำดับไปตามประเภทของเจ้าหนี้ โดยเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันจะได้รับชำระหนี้ก่อนเจ้าหนี้รายอื่นๆ ที่มีลำดับชั้นที่ต่ำกว่า เช่น เจ้าหนี้สามัญ เป็นต้น ในกรณีดังกล่าว หากมีการขายทรัพย์สินที่เป็น หลักประกันออกไป ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องชำระคืนหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ที่มีหลักประกันก่อน จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ออกหุ้นกู้จะมีทรัพย์สินไม่เพียงพอที่จะชำระคืนหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันหรือเจ้าหนี้ในลำดับถัดลงมา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 21,977.23 ล้านบาท โดยจำนวนประมาณ 12,836.68 ล้านบาทเป็นหนี้ที่มีลำดับการได้รับชำระคืนก่อน (Priority Debt) อันได้แก่หนี้ที่มีหลักประกันของกลุ่ม บริษัท ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมของบริษัทอยู่ที่ประมาณร้อยละ 58.41 ส่งผลให้เจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความด้อยสิทธิกว่าเจ้าหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอย่างมีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาจากลำดับสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ผู้ออกหุ้นกู้มีทรัพย์สิน ที่ปลอดภาระผูกพันตามงบการเงินเฉพาะกิจการประมาณ 4,761.92 ล้านบาท และหนี้สินไม่มีหลักประกันที่มีภาระดอกเบี้ย ประมาณ 8,925.36 ล้านบาท ดังนั้น ในกรณีที่หุ้นกู้ที่เสนอขายมีลักษณะเป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกัน ผู้ถือหุ้นกู้จะมีโอกาสที่จะไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระ หากบริษัทไม่มีทรัพย์สินเหลือหรือไม่เพียงพอชำระหนี้ตามหุ้นกู้ในกรณีที่เกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีสินค้างเหลืออยู่ประมาณ 5,806.35 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนประมาณ 2,675.60 ล้านบาท รวมถึงลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บอีกประมาณ 24,606.42

ล้านบาท รวมถึงมีมูลค่างานสะสม (Backlog) ที่ทางบริษัทยังสามารถเบิกเงินได้จากทางภาครัฐ เป็นจำนวนเงินประมาณ 37,677.02 ล้านบาท

## 2.6 ความเสี่ยงจากการที่หุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน และผู้ออกหุ้นกู้อาจก่อหลักประกันหรือภาระผูกพันต่าง ๆ เพิ่มเติมภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้

แม้ว่าในข้อกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ข้อที่ 6.3 (ก) มีการกำหนดว่าผู้ออกหุ้นกู้จะไม่จำนอง จำนำ ก่อหรือยอมให้มีภาระหลักประกันหรือภาระผูกพันใด ๆ เหนือทรัพย์สิน และ/หรือ รายได้ที่สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของผู้ออกหุ้นกู้ (ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต) เพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้ตามหุ้นกู้อื่น ๆ หรือตราสารหนี้อื่น ๆ ของผู้ออกหุ้นกู้ หรือเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้อื่น ๆ หรือผู้ทรงสิทธิในตราสารหนี้อื่น ๆ ดังกล่าว ตลอดเวลาที่ยังคงมีหนี้ตามหุ้นกู้และข้อกำหนดสิทธินี้ค้างชำระอยู่ แต่ยังมีข้อยกเว้นที่ผู้ออกหุ้นกู้อาจก่อภาระหลักประกันเพิ่มเติมได้ตามข้อ 6.3 (ก)(1) – (5) ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้อาจนำทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่ไม่มีภาระผูกพันมาก่อนภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายหุ้นกู้ได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าวผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่มีประกันอาจมีสิทธิที่ดีน้อยกว่าเจ้าหนี้ที่มีบุริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้