



3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทมีความเสี่ยงซึ่งอาจส่งผลถึงการดำเนินงานและผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งบริษัทมีแนวทางในการป้องกันและแก้ไขความเสี่ยง ซึ่งสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

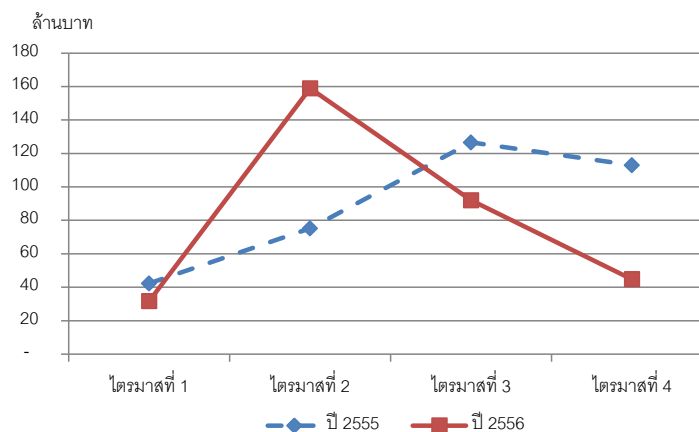
เพิ่มเติมข้อมูลงวด
ไตรมาสที่ 2 ปี 2557

3.1 ความเสี่ยงจากรายได้ในแต่ละไตรมาสไม่สม่ำเสมอ

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีส่วนที่เป็นลักษณะงานโครงการออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมซึ่งมีลูกค้าเป็นหน่วยงานของรัฐบาล เช่น บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) เป็นต้น โดยในปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 45.28 และร้อยละ 64.0558.72 ของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมทั้งหมด ซึ่งลูกค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีรอบปีงบประมาณเริ่มต้นในเดือนตุลาคมของทุกปี โดยจะใช้ระยะเวลาหนึ่งในการเตรียมการจัดซื้อจัดจ้างและจะทำการคัดเลือกผู้จัดจำหน่ายหรือผู้รับเหมาสำหรับโครงการของแต่ละหน่วยงาน หลังจากนั้นบริษัทจะใช้เวลาในการดำเนินการประมาณ 3 เดือนถึง 6 เดือนจึงจะส่งมอบงานและรับรู้รายได้ ทำให้รายได้ของบริษัทในแต่ละไตรมาสในงวดปีมีความผันผวน โดยมีลักษณะเป็นวัฏจักร ซึ่งจะเห็นได้จากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม รายไตรมาสในปี 2555 และปี 2556 ดังนี้

รายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม

รายไตรมาสในปี 2555 และปี 2556



ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่รายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทจะไม่สม่ำเสมอในแต่ละไตรมาส อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งจะมีรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอในแต่ละไตรมาส ทำให้สามารถลดความผันผวนของรายได้ดังกล่าวได้ส่วนหนึ่ง

3.2 ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัทเป็นการขายและให้บริการในลักษณะโครงการระยะสั้น โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 527.25 ล้านบาท 392.89 ล้านบาท 382.28 ล้านบาท และ 75-69191.65 ล้านบาท ตามลำดับ คิด



เป็นสัดส่วนร้อยละ 97.69 ร้อยละ 91.56 ร้อยละ 87.42 และร้อยละ 85.4882-28 ของรายได้จากการขายและบริการรวมตามลำดับ เนื่องจากแต่ละโครงการมีมูลค่าสูง โดยบริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่มียอดขายสูงสุด 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.96 ร้อยละ 79.42 ร้อยละ 85.9492-21 ของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้หากจำนวนโครงการหรือมูลค่าของโครงการที่บริษัทได้รับการว่าจ้างลดลง หรือบริษัทไม่สามารถรับรู้รายได้จากโครงการนั้นๆได้ตามที่กำหนด ซึ่งมีสาเหตุจากปัจจัยต่างๆ เช่น งบประมาณประจำปีของหน่วยงานที่เป็นลูกค้าเป้าหมาย สภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงการขาดแคลนชิ้นส่วนประกอบจากผู้จำหน่ายอุปกรณ์ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการประสานงานและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอย่างใกล้ชิด และมีการติดตามสถานการณ์ภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยอื่นๆที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทยังมีการขยายธุรกิจไปยังโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่ค่อนข้างแน่นอนตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทำให้สามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้ซึ่งเกิดจากรายได้จากงานโครงการในธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมได้

3.3 ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้ากว่าที่กำหนดตามสัญญา

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัท เป็นการขายและให้บริการในลักษณะงานโครงการ ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาแล้วเสร็จและบางสัญญาอาจมีการระบุค่าปรับที่บริษัทจะต้องชดเชยหากมีการดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนด ซึ่งอาจเกิดจากหลายปัจจัย เช่น ผู้จำหน่ายอุปกรณ์ส่งมอบวัตถุดิบล่าช้าหรือผู้รับเหมาช่วงดำเนินการล่าช้ากว่ากำหนด เป็นต้น ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะต้องชำระค่าปรับจากการดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนด รวมถึงไม่สามารถรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวได้ตามที่คาดการณ์ไว้ โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทต้องเสียค่าปรับเนื่องจากงานล่าช้าเป็นจำนวน 25,014 บาท 207,913 บาท 1,786,179 บาท และ 925,687 บาท ตามลำดับ

โดยค่าปรับงานล่าช้าที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 เนื่องจากความเข้าใจที่ไม่ตรงกันของลูกค้าและบริษัทในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายและทำการติดตั้งในโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งซึ่งมีจุดพื้นที่ติดตั้งจำนวนมาก จึงทำให้การส่งมอบล่าช้า และสำหรับค่าปรับจากงานล่าช้างวด 63 เดือนแรกของปี 2557 เกิดจากการส่งมอบงานล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรภายในของผู้ว่าจ้าง และผลกระทบจากเหตุการณ์ชุมนุมและความไม่สงบของการเมือง ซึ่งบริษัทได้ยื่นอุทธรณ์ต่อผู้ว่าจ้างแล้ว และคาดว่าจะได้รับพิจารณาเงินค่าปรับคืน

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้ากว่าที่กำหนดตามสัญญา โดยมีการประสานงานกับผู้จำหน่ายอุปกรณ์อย่างใกล้ชิด และมีการติดตามความคืบหน้าของงานของผู้รับเหมาช่วงโดยมีวิศวกรของบริษัทควบคุมการดำเนินงานทุกขั้นตอน ทำให้สามารถทราบถึงปัญหาที่อาจเกิดขึ้นและสามารถแก้ไขได้ทันเวลาที่ รวมถึงมีการประสานงานกับผู้ว่าจ้างโครงการอย่างใกล้ชิด



3.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม ซึ่งมีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานรัฐบาลและเอกชนซึ่งดำเนินกิจการด้านการสื่อสารโทรคมนาคม โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากลูกค้าในอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.36 ร้อยละ 49.41 ร้อยละ 46.15 และร้อยละ 40.6324.60 ของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมรวม ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียรายได้หากอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมมีการชะลอตัวลง ซึ่งอาจจะเกิดจากปัจจัยต่างๆ เช่น นโยบายการลงทุนในระบบสื่อสารโทรคมนาคมของหน่วยงานรัฐบาล หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการให้สัมปทานในระบบสื่อสารต่างๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม บริษัทจึงได้ทำการขยายฐานลูกค้าไปในธุรกิจอื่น เช่น โรงแรม และอาคารสำนักงาน เป็นต้น อีกทั้งยังมีการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีรายได้ที่ค่อนข้างแน่นอนในแต่ละไตรมาส ทำให้สามารถลดสัดส่วนของรายได้จากลูกค้าในอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคมและการพึ่งพิงลูกค้ากลุ่มดังกล่าวได้ในระดับหนึ่ง

3.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัทเป็นการขายและให้บริการในลักษณะโครงการ โดยบริษัทมุ่งเน้นในกลุ่มลูกค้างานลักษณะโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงกว่า 1 ล้านบาทขึ้นไป ในปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีสัดส่วนยอดขายต่อรายได้จากการขายรวมมากกว่าร้อยละ 10 จำนวน 2 ราย และ 3 ราย ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 39.33 และร้อยละ 39.1954.24 ของรายได้จากการขายและให้บริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่มียอดขายสูงสุด 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.96 ร้อยละ 79.42 ร้อยละ 85.9492.24 ของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมทั้งหมด โดยมีลูกค้าที่มีสัดส่วนยอดขายสูงสุดในช่วงเวลาดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 26.61 ร้อยละ 27.07 และร้อยละ 27.00 ของรายได้จากการขายและบริการจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมทั้งหมด ตามลำดับ ทำให้รายได้ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่มิได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในซื้อสินค้าและบริการของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นในโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ จึงทำให้รายได้จากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่อันดับต้นๆต่อรายได้จากการขายและบริการมีสัดส่วนที่สูงเป็นปกติของธุรกิจ อีกทั้งกลุ่มลูกค้าที่มีสัดส่วนสูงในแต่ละปีจะมีใช้กลุ่มลูกค้ารายเดียวกันทั้งหมด โดยลูกค้าที่มีสัดส่วนรายได้สูงกว่าร้อยละ 10 ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 จะมีใช้ลูกค้ารายเดียวกัน



3.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้ออุปกรณ์จากผู้จำหน่าย 10 อันดับแรกเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.91 ร้อยละ 72.54 และร้อยละ 79.1889.86 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ โดย มีผู้จำหน่ายที่มีสัดส่วนการสั่งซื้ออุปกรณ์มากกว่าร้อยละ 10 ของยอดสั่งซื้อรวมในปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 2 ราย และ 1 ราย ทั้งนี้ ในงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 ผู้จำหน่ายที่มีสัดส่วนสูงที่สุด มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 52.9328.66 โดยเป็นการซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ สำหรับโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท ย่อย ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการขาดแคลนชิ้นส่วนและอุปกรณ์ในการดำเนินงานหากผู้จำหน่ายอุปกรณ์ดังกล่าวไม่สามารถส่งสินค้าได้ตามที่กำหนดและบริษัทไม่สามารถจัดหาอุปกรณ์ที่มีคุณสมบัติที่สามารถทดแทนกันได้ ซึ่งอาจจะส่งผลถึงการดำเนินงานและชื่อเสียงของบริษัทได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงมีการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าตามแผนการดำเนินงานของแต่ละโครงการ และมีการประสานงานกับผู้จำหน่ายอุปกรณ์ที่เป็นส่วนประกอบหลักของระบบที่บริษัทจำหน่ายและให้บริการอย่างใกล้ชิด ทำให้สามารถทราบถึงปัญหาที่อาจเกิดขึ้นและสามารถแก้ไขหรือปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานได้ทันที ทำให้สามารถลดผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวได้

3.7 ความเสี่ยงจากการสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าที่สำคัญ

เนื่องจากบริษัทได้รับการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายให้แก่ตราสินค้าต่างๆ ซึ่งเป็นอุปกรณ์ส่วนประกอบสำคัญของระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม เช่น อุปกรณ์ระบบจ่ายไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม แบตเตอรี่ หรือแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เป็นต้น ซึ่งคุณภาพของอุปกรณ์ส่วนประกอบดังกล่าว มีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าต่อคุณภาพของระบบที่บริษัทให้บริการ ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียตราสินค้านี้ไปเนื่องจากสาเหตุต่างๆ เช่น ไม่ได้รับการต่อสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย บริษัทคู่ค้ามีการควบรวมกับบริษัทอื่น หรือมีการเปลี่ยนนโยบายในการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา บริษัทยังไม่เคยสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าใดๆ และบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการค้าที่ตามตกลง จึงได้รับความไว้วางใจจากบริษัทคู่ค้าให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้ามาโดยตลอด ประกอบกับการที่บริษัทมีช่องทางการจำหน่ายและทีมงานขายที่มีประสิทธิภาพ บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าบริษัทเจ้าของตราสินค้าจะยังคงมอบหมายให้บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าไปอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทมีประสบการณ์ในการออกแบบ จัดจำหน่าย และให้บริการระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมมามากกว่า 12 ปี ทำให้บริษัทสามารถทำการออกแบบระบบให้สามารถใช้อุปกรณ์ที่มีคุณสมบัติใกล้เคียงทดแทนได้ จึงทำให้บริษัทสามารถลดผลกระทบจากความเสี่ยงจากการสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าที่สำคัญได้

3.8 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อุปกรณ์ที่เป็นส่วนประกอบของระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม และโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้าจากต่างประเทศโดยตรง ซึ่งการเสนอราคาและการชำระเงินจะใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็น



หลัก โดยยอดการสั่งซื้อสินค้าในสกุลเงินต่างประเทศในปี 2556 และงวด 63 เดือนแรกของปี 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 52.31:29.94 และ ร้อยละ 69.47:55.23 ของยอดการสั่งซื้อสินค้าทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่รายได้ของบริษัททั้งหมดเป็นสกุลเงินบาท ดังนั้นบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าและกำไรขั้นต้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้คำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวและทำการขอเปิดวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ซึ่งวงเงินดังกล่าวเพียงพอที่จะครอบคลุมยอดเจ้าหน้าที่การค้าต่างประเทศ ณ ขณะใดขณะหนึ่งได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556:30 มิถุนายน 2557 บริษัทมีวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งแบ่งออกเป็นวงเงินสกุลเงินบาทไทย และดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 80 ล้านบาท และ 4.553.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ เพื่อเป็นการประกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวต่ำ ดังจะเห็นได้จากผลการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวในช่วง 3 ปี ย้อนหลัง โดยในปี 2554 มียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.22 ล้านบาท ในปี 2555 มียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.69 ล้านบาท ในปี 2556 มียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.25 ล้านบาท และในงวด 63 เดือนแรกของปี 2556 มียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.371.23 ล้านบาท

3.9 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ก.-ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ภายใต้อำนาจการอุดหนุนสำหรับการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง.4) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ขนาด 952 กิโลวัตต์ ตั้งอยู่ที่จังหวัดมหาสารคาม ได้ทำการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง.4) ตามพระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 แก่กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม และกรมโรงงานอุตสาหกรรมได้มีคำสั่งพิจารณาไม่ออกใบอนุญาตประกอบกิจการดังกล่าว เนื่องจากแนวเขตที่ดินของสถานที่ขออนุญาตมีระยะห่างจากเขตสาธารณสถาน ได้แก่ โรงเรียนหรือสถานศึกษาไม่น้อยกว่า 100 เมตร ซึ่งขัดกฎกระทรวง ฉบับที่ 2 พ.ศ. 2535 โดยบริษัทอยู่ดังกล่าวได้ทำการจำหน่ายไฟฟ้าแล้วตั้งแต่วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2556

ทั้งนี้ หากบริษัทอยู่ดังกล่าวมิได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโรงงาน อาจส่งผลกระทบต่อค่าปรับ ซึ่งในปี 2556 บริษัทอยู่ได้ทำการเสียค่าปรับแล้วจำนวน 40,000 บาทสำหรับบริษัท และอีก 40,000 บาทสำหรับกรรมการบริษัท หรืออาจได้รับคำสั่งให้ระงับการดำเนินกิจการ ซึ่งจะทำให้บริษัทอยู่สูญเสียรายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งในงวดปี 2556 เท่ากับ 18.20 ล้านบาท และอาจจะต้องทำการขายสินทรัพย์ในส่วน of โรงไฟฟ้างดังกล่าวในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งตามงบการเงินของบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีมูลค่าทางบัญชีสุทธิทั้งสิ้น 86.10 ล้านบาท ทำให้จะต้องทำการบันทึกผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวได้ นอกจากนี้ บริษัทอยู่ดังกล่าวจะสูญเสียสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทำให้ต้องทำการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายที่ได้รับการยกเว้นตามบัตรส่งเสริมการลงทุน เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ และการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักร เป็นต้น

ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงที่จะซื้อขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัด ลงวันที่ 16 พฤษภาคม 2556 ซึ่งหากบริษัทอยู่ดังกล่าวไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานภายในระยะเวลาที่กำหนดในบันทึกข้อตกลงดังกล่าว (ภายใน 90 วันหลังจากวันลงนามในบันทึก



ข้อตกลง) อาจส่งผลให้การซื้อขายหุ้นของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด จะลดยกเลิกไป หรือบริษัทต้องทำการคืนเงินที่ได้รับทั้งหมดจากผู้ซื้อหุ้นนี้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการยื่นขออุทธรณ์ต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมแล้วในวันที่ 4 มกราคม 2556 โดยได้ทำการชี้แจง ดังนี้

- 1) โรงงานไฟฟ้าของบริษัทย่อยเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้พลังงานแสงอาทิตย์ จึงไม่ก่อมลภาวะด้านอากาศ เสียงดัง กลิ่นเหม็น น้ำเสีย หรือกากของเสีย จากการประกอบกิจการแต่อย่างใด
- 2) การประกอบกิจการดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของรัฐบาลและทางราชการที่ส่งเสริมการผลิตพลังงานไฟฟ้าโดยใช้พลังงานสะอาดจากธรรมชาติ และบริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว
- 3) ทำเลสถานที่ขออนุญาตไม่อยู่ในเขตผังเมือง หรือเขตควบคุมอาคารตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2552
- 4) บริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำการยื่นขออนุญาตก่อสร้างต่อองค์การบริหารส่วนตำบลแล้ว ซึ่งองค์การบริหารส่วนตำบลดังกล่าวได้พิจารณาอนุญาต โดยมีหนังสือแจ้งว่าการดำเนินการก่อสร้างตามโครงการดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดมลภาวะเป็นพิษแก่สิ่งแวดล้อม อีกทั้งโครงการได้จัดให้มีการประชุมผู้นำชุมชนและทำการประชาสัมพันธ์ร่วมกับชาวบ้านและชุมชนที่อยู่ใกล้เคียงกับพื้นที่ของโครงการแล้ว และชาวบ้านในชุมชนเห็นด้วยกับการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว
- 5) สำหรับการขออนุญาตดังกล่าว สำนักงานอุตสาหกรรมของพื้นที่ดังกล่าว ได้เปิดประกาศให้ประชาชนหรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับทราบทั่วกันเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 15 วันแล้ว ปรากฏว่าไม่มีผู้คัดค้านแต่อย่างใด

ข.ก. ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายจากการย้ายที่ตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง. 4) ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด

เนื่องจากบริษัทได้ลงนามบันทึกข้อตกลงที่จะซื้อขายบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท (ผู้ซื้อ) โดยมีเงื่อนไขระบุให้บริษัทนำเงินจากค่าหุ้นที่จะซื้อขายจำนวน 11.50 ล้านบาทฝากไว้ในบัญชีดูแลผลประโยชน์ของผู้สัญญา (Escrow Account) เพื่อเป็นหลักประกันให้บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานภายในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2558 โดยหากบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ไม่ได้รับใบอนุญาตภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ผู้ซื้อตกลงที่จะว่าจ้างบริษัทในการดำเนินการย้ายที่ตั้งบางส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ไปยังแหล่งที่ตั้งอื่นที่เหมาะสม และดำเนินการขอรับใบอนุญาตจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ซื้อตกลงชำระค่าจ้างในการดำเนินการดังกล่าวให้แก่บริษัท เท่ากับจำนวนเงินประกัน และตกลงให้บริษัทมีสิทธิเบิกถอนเงินประกันจากบัญชีดูแลผลประโยชน์ของผู้สัญญาดังกล่าวได้ทันที

ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงจะให้ความร่วมมือทางด้านข้อมูลและเอกสาร พร้อมทั้งมอบอำนาจให้บริษัทเป็นผู้กระทำการแทนในการขอรับใบอนุญาตแต่เพียงผู้เดียว เมื่อบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้รับ

ลบความเสี่ยงจากการที่
บริษัท กรีน ไบ-โอ
มหาสารคาม จำกัด กำลัง
ทำการอุทธรณ์แบบ ร.ง.4
เนื่องจากบริษัทได้ทำการ
ขายหุ้นทั้งหมดของบริษัท
ย่อยดังกล่าวแล้ว



ใบอนุญาตจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้แล้ว บริษัทมีสิทธิเบิกถอนเงินประกันจากบัญชีดูแลผลประโยชน์ของผู้สัญญาได้ทันที

ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการให้บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานได้ภายในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2558 บริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีค่าใช้จ่ายในการย้ายที่ตั้งบางส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ซึ่งบริษัทประมาณการณืเนื้อที่ที่ต้องทำการย้ายที่ตั้งประมาณ 12 ไร่ หากค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าเงินประกัน 11.50 ล้านบาท บริษัทจะต้องเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวทั้งหมด ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงาน สถานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องทำการบันทึกค่าใช้จ่ายในการย้ายที่ตั้งบางส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวทันทีในงวดที่เกิดขึ้น

เพิ่มเติมความเสี่ยงตามเงื่อนไขที่ระบุบันทึกข้อตกลงเพิ่มเติมของบันทึกข้อตกลงจะซื้อจะขายบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด

ค.ข. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ทันตามกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทย่อย คือ บริษัท ไบโอบีกรีน จำกัด ~~และบริษัท วินด์โอบีกรีน จำกัด และบริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด~~ ได้ยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและการเชื่อมโยงไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล จำนวนทั้งสิ้น 7 โครงการ กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ ~~และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวนทั้งสิ้น 4 โครงการ กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 36.8 เมกะวัตต์~~ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2.2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต) รวมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานจากขยะเทศบาล จำนวน 1 ทั้งสิ้น 2 โครงการ ซึ่ง ณ วันที่ 30+ มิถุนายนมีนาคม 2557 บริษัทได้รับการแจ้งผลการพิจารณาอนุมัติการรับซื้อทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว 1 โครงการ คือ โครงการโรงงานไฟฟ้าชีวมวล ณ ตำบลทุ่งต่อ อำเภอห้วยยอด จังหวัดตรัง ซึ่งมีกำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์

โดยบริษัทย่อยดังกล่าวจะต้องดำเนินการขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ร.ง.4) และดำเนินการก่อสร้างโครงการให้แล้วเสร็จ ซึ่งหากไม่สามารถดำเนินการตามระยะเวลาที่กำหนดในแผนงาน อาจส่งผลให้ไม่สามารถดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคภายในกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทย่อยดังกล่าวรับรู้รายได้จากโครงการข้างต้นล่าช้าออกไป อย่างไรก็ดี บริษัทย่อยสามารถยื่นขอเลื่อนกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคได้ โดยจะต้องทำการชี้แจงเหตุผลและรายงานความก้าวหน้าของโครงการให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคทราบ โดยไม่ถือว่าเป็นการผิดสัญญาตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

เพิ่มเติมข้อมูลการยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและและการเชื่อมโยงไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานจากขยะ

ค.ค. ความเสี่ยงในการจัดหาเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

เนื่องจากบริษัทย่อยมีแผนลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาดโครงการละ 0.99 เมกะวัตต์ จำนวน 7 โครงการ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนโครงการละประมาณ 120 ล้านบาท รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 840 ล้านบาท โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนจากบริษัทย่อย 280 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 560 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2.2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต) ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถจัดหาเงินลงทุนเพื่อลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ ทั้งในส่วน



ของทุนหรือเงินกู้ยืม จะมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถดำเนินโครงการได้ตามที่ระยะเวลาที่กำหนดซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ได้

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน บริษัทได้ทำการเจรจาเบื้องต้นกับสถาบันทางการเงินเพื่อขอวงเงินสินเชื่อโครงการ (Project Finance) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าวแล้ว และในส่วนของเงินทุนซึ่งบริษัทมีแผนที่จะใช้เงินทุนบางส่วนจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนครั้งแรกนี้ จำนวน 40 ล้านบาท ร่วมกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าว และจะจัดทำแผนการก่อสร้างโรงงานไฟฟ้าตามที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้เหมาะสมกับแหล่งเงินทุน ณ ขณะนั้น จึงทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถจัดหาเงินลงทุนได้เพียงพอในการลงทุนในโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าว

3.10 ความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบันสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัท ได้รับการค้ำประกันโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน โดยมีวงเงินที่ค้ำประกัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ทั้งสิ้นในสกุลเงินบาท 665815 ล้านบาท และในสกุลเงินต่างประเทศ 4.553.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่ทำการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินให้แก่บริษัท ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของบริษัท หรืออาจทำให้อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินดังกล่าว โดยบริษัทคาดว่าหากบริษัทสามารถทำการจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว สถาบันการเงินดังกล่าวจะอนุญาตให้ถอนการค้ำประกันจากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้

3.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นั้นก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557 โดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ” พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ดังนั้นบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ



3.12 ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบจากราคาหลักทรัพย์จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทซึ่งมีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 จัดขึ้นเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2557 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ") ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขาย 0 บาทต่อหน่วย และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 0.10 บาท ต่อหุ้น (เว้นแต่จะมีการปรับสิทธิตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด) ซึ่งมีราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ในสัดส่วนร้อยละ 84.61[●] ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการที่มีต้นทุนในการถือหุ้นสามัญสูงกว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว และมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะลดต่ำลง หากกลุ่มผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวขายหุ้นหลังการใช้สิทธิ รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และมีผลกระทบด้านสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) โดยที่ผู้ลงทุนจะมีส่วนแบ่งกำไรลดลง และมีสภาพความเป็นเจ้าของบริษัทน้อยลง เท่ากับร้อยละ 2.22 โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากเสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกนี้ และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท ทั้งหมด 2,250,000,000 หุ้น สำหรับผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทยังไม่ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงยังไม่มีราคาตลาดของหุ้น แต่หากจะคำนวณจากราคาของซื้อหุ้นของบริษัทตามการเสนอขายในครั้งนี้ จะมีผลกระทบต่อราคาสูงสุดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับร้อยละ 1.88[●]

อย่างไรก็ตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขายให้แก่กรรมการและพนักงานดังกล่าว มีการกำหนดเงื่อนไขในการใช้สิทธิ โดยนับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 ปี ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับการจัดสรรจากบริษัท และในทุก ๆ 12 เดือนหลังจากวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 50 ร้อยละ 75 และร้อยละ 100 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท ตามลำดับ ซึ่งการกำหนดระยะเวลาในการใช้สิทธิดังกล่าวจะช่วยป้องกันการมีหุ้นเพิ่มขึ้นในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทได้รับการอนุญาตให้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และหากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิในการแปลงสภาพทั้งหมด จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.22 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัททั้งหมด (กรุณาดูรายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใน เอกสารแนบ 5 รายละเอียดโครงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท (ESOP))