

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ดังมีรายละเอียดปรากฏด้านล่างในข้อนี้ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัท

ความเสี่ยงที่ระบุด้านล่างนี้อธิบายถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกจากนี้ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ บางประการที่บริษัท ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีนัยสำคัญ แต่อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท เสียหายได้ และอาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญในอนาคต ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ เอกสารฉบับนี้ยังมีข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward – looking statement) ซึ่งมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดหมายว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” “เสี่ยงต่อ” “มุ่งต่อ” “ควรจะ” หรือถ้อยคำในลักษณะใกล้เคียง เป็นต้น ตลอดจนคำเตือนที่เกี่ยวกับข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตในส่วนอื่น ๆ ของเอกสารฉบับนี้ด้วย นอกจากนี้ ข้อมูลที่เป็นประมาณทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐและอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต เป็นความเห็นของบริษัท ในปัจจุบัน ซึ่งมีได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต ดังนั้น ผลใด ๆ ที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ตามที่ระบุไว้ในข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตดังกล่าว อันเป็นผลมาจากปัจจัยบางประการซึ่งรวมถึงปัจจัยความเสี่ยงตามที่ปรากฏด้านล่างนี้

3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัท

3.1.1 การที่โรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ไม่สามารถผลิตหรือจ่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำได้ อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท

การประกอบธุรกิจของบริษัท ขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำของโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าหรือไอน้ำของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ให้แก่ลูกค้า ซึ่งเหตุการณ์ที่อาจทำให้บริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำให้แก่ลูกค้าได้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

- (ก) ความชำรุดเสียหายหรือขัดข้องของอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อื่น ๆ หรือในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ
- (ข) การหยุดการผลิตที่มีการวางแผนหรือไม่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าซึ่งรวมถึงการซ่อมบำรุงตามปกติและการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ที่ได้มอบหมายให้บุคคลภายนอกดำเนินการหรือความล่าช้าในการซ่อมบำรุงดังกล่าว
- (ค) ความบกพร่องในการออกแบบของอุปกรณ์หรือการก่อสร้างโรงไฟฟ้า
- (ง) ความบกพร่องในโครงสร้างด้านโยธาหรือระบบการส่งไฟฟ้าและไอน้ำ
- (จ) ปัญหาเกี่ยวกับคุณภาพหรือความไม่ต่อเนื่องในการจัดหาวัตถุดิบที่สำคัญซึ่งรวมถึงถ่านหินและน้ำ

- (จ) การไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้เนื่องจากขาดคุณสมบัติตามข้อกำหนดในการได้รับใบอนุญาต หรือไม่สามารถได้มาหรือคงไว้ซึ่งใบอนุญาตหรือการอนุญาตที่จำเป็นตามกฎหมาย
- (ข) ความผิดพลาดของบุคลากร ซึ่งรวมถึงความผิดพลาดของผู้ปฏิบัติการในการใช้อุปกรณ์ใด ๆ
- (ค) มลพิษหรือการปนเปื้อนทางสิ่งแวดล้อมซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงไฟฟ้าและไอน้ำ
- (ง) เหตุสุดวิสัยและภัยพิบัติต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง อัคคีภัย ระเบิด ดินถล่ม แผ่นดินไหว พายุในเขตร้อน อุทกภัย และการก่อการร้าย และ
- (ฉ) การขาดกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ (Outage) ตามกำหนดการและนอกเหนือกำหนดการ อันเนื่องมาจากการบำรุงรักษา การขยาย หรือการปรับปรุงการดำเนินงาน

หากความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นหรือความเสี่ยงที่มีลักษณะคล้ายกันเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ได้ เช่น ในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคม 2558 โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีประสบปัญหาการรั่วของท่อไอน้ำกลับมาใช้ใหม่ (Reheater steam tube) ของหม้อไอน้ำในหน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยที่ 1 จึงได้ทำการซ่อมแซม ซึ่งส่งผลให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 30 วัน และในเดือนพฤษภาคม 2558 ได้มีการซ่อมแซมหน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยที่ 2 ส่งผลให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 20 วัน ซึ่งการหยุดดำเนินงานดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี และทำให้ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่บจ. บีแอลซีพีได้รับจาก กฟผ. ตามที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพีลดลงสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว

แม้ว่ากิจการร่วมค้าของบริษัท ประสงค์ที่จะเปลี่ยนวัสดุที่ใช้ทำท่อไอน้ำกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีให้ดีขึ้นในระหว่างการบำรุงรักษาตามกำหนดการในปี 2560 บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ที่มีลักษณะคล้ายกันนี้เกิดขึ้นอีก นอกจากนี้ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจเป็นฝ่ายผิดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำ หากโรงไฟฟ้าไม่มีความพร้อมหรือไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำได้ในระดับที่ตกลงไว้ หรือตามกำหนดการที่กำหนดไว้เป็นระยะเวลานาน ซึ่งในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมหรือต้องชำระค่าปรับอันเนื่องมาจากการผิดสัญญาดังกล่าว ดังนั้น การเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.2 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เผชิญกับความเสียหายจากการไม่สามารถดำเนินการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าหรือเกิดความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องเข้าซื้อกิจการ พัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าโครงการใหม่ และ/หรือขยายโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.2.1.3 กลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวนั้นรวมถึงการที่บริษัทฯ ไม่สามารถหาโอกาสในการเข้าซื้อกิจการที่เหมาะสมได้ หรือไม่สามรถเข้าซื้อกิจการโดยมีข้อตกลงทางการค้าที่บริษัทฯ สามารถยอมรับได้ นอกจากนี้ โอกาสในการเข้าซื้อกิจการสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้านั้นมีการแข่งขันสูง จึงอาจทำให้ต้นทุนในการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นหรือเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องระงับการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ดังนั้นความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งในรูปแบบของการเพิ่มทุนและการกู้ยืม และในบางกรณีรวมถึงการได้รับอนุญาตตามกฎหมายความสามารถของบริษัทฯ ในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตจึงอาจมีอุปสรรคหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุน

ภายใต้ข้อตกลงที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท หรือไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เลย หรือไม่ได้รับอนุญาตตามกฎหมาย นอกจากนี้ ความสามารถในการเติบโตของบริษัท ผ่านการเข้าซื้อกิจการและการบริหารจัดการการเติบโตดังกล่าวทำให้บริษัท จำเป็นต้องลงทุนในระบบข้อมูลด้านการดำเนินงาน การเงิน และการบริหารจัดการอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการดำเนินการเพื่อดึงดูด รักษา จูงใจ และบริหารพนักงานของบริษัท อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ กลยุทธ์ในการพัฒนาธุรกิจของบริษัท รวมถึงการขยายการลงทุนในระดับภูมิภาค การกระจายการลงทุนไปยังแหล่งพลังงานหมุนเวียนให้มากขึ้น รวมทั้งการจัดหาหุ้นส่วนและพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ โดยความสามารถของบริษัท ในการดำเนินการตามกลยุทธ์และใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงความสามารถของบริษัท ในการจัดหาสินทรัพย์ โครงการ หรือตลาดใหม่ ๆ ที่มีความเหมาะสมต่อการพัฒนา การเข้าซื้อกิจการ การลงทุน การเข้าร่วมในกิจการร่วมค้า หรือการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ และการดำเนินการเพื่อให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวภายในระยะเวลาหรืองบประมาณที่คาดการณ์ไว้ ตลอดจนการดำรงไว้ การขยาย หรือการพัฒนาความสัมพันธ์กับลูกค้า การได้มาซึ่งการอนุญาต ใบอนุญาต และการอนุมัติที่จำเป็นตามกฎหมาย การพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานราชการและชุมชนท้องถิ่น และการอบรมและรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่มีคุณสมบัติเพื่อการบริหารและดำเนินธุรกิจที่กำลังเติบโตของบริษัท และธุรกิจใหม่ ๆ อย่างไรก็ดี บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่าการพัฒนา การเข้าซื้อกิจการ การลงทุน การเข้าร่วมในกิจการร่วมค้า หรือการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจที่ดังกล่าวมาข้างต้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนนั้นจะสามารถดำเนินการให้สำเร็จลุล่วงได้ หรือจะอยู่ภายใต้ข้อตกลงที่เป็นที่ยอมรับได้ในทางการค้าสำหรับบริษัท

การที่บริษัท ไม่สามารถบริหารจัดการกิจการที่บริษัท เข้าซื้อมาให้รวมกับกิจการที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพอาจทำให้ความสนใจในการเข้าซื้อกิจการอื่น ๆ ในอนาคตหรือการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัท ลดลงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และการเติบโตของบริษัท นอกจากนี้ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท อาจมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญเป็นครั้งคราวขึ้นอยู่กับว่าการเข้าซื้อกิจการที่มีนัยสำคัญนั้นสามารถสำเร็จลุล่วงภายในระยะเวลาที่กำหนดหรือไม่ ซึ่งปัจจัยทั้งหลายเหล่านี้อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท นอกจากนี้ การที่บริษัท ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามเป้าหมายการเติบโตได้สำเร็จอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท

3.1.3 ธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท พึ่งพิงผู้รับซื้อจำนวนน้อยราย

บริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท จำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้เกือบทั้งหมดให้แก่ผู้รับซื้อจำนวนน้อยราย เช่น บจ. บีแอลซีพีได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เพียงรายเดียว เพื่อขายไฟฟ้าที่ผลิตที่โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีให้แก่ กฟผ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและผู้รับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตโดยภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพี บจ. บีแอลซีพีไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลอื่นได้ ในขณะที่บริษัทหงสาจำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดที่ผลิตที่โรงไฟฟ้าหงสาให้แก่ กฟผ. และที่เหลืออีกบางส่วนให้แก่รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว ส่วนในประเทศจีน โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังและโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานต่างทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทที่ดำเนินการเกี่ยวกับเครือข่ายเชื่อมโยงไฟฟ้าท้องถิ่น (Local Power Grid Company) เพียงรายเดียว และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้รับซื้อเพียงสองราย ได้แก่ บริษัทชิงและบริษัทซีหวาง และทำสัญญาซื้อขายไอน้ำกับบริษัทซีหวางเพียงรายเดียว ดังนั้น หากผู้รับซื้อของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ไม่สามารถชำระเงินหรือปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้อง หรือหากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท กับผู้รับซื้อรายหนึ่งหรือหลายรายหยุดชะงัก อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท

3.1.4 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่พึ่งพากลุ่มสินทรัพย์น้อยแห่ง

ในอดีตที่ผ่านมา กำไรโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากกำไรจากบจ. บีแอลซีพี ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยบจ. บีแอลซีพีเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี ซึ่งส่วนแบ่งกำไรสุทธิของบริษัทฯ จากบจ. บีแอลซีพีสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 2,263.3 ล้านบาท 2,256.1 ล้านบาท 2,273.9 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 104.8 ร้อยละ 85.9 และร้อยละ 75.9 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามลำดับ และสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,645.3 ล้านบาท และ 1,161.1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 71.8 และร้อยละ 73.6 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามลำดับ ดังนั้น หากโรงไฟฟ้าหรือโครงการผลิตไฟฟ้าแห่งใดไม่สามารถทำกำไรได้หรือสามารถทำกำไรได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.5 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี โรงไฟฟ้าหงสา และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีระยะเวลาตามสัญญาตั้งแต่ 20 ถึง 25 ปี ส่วนระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศจีนนั้น มีระยะเวลาที่สั้นกว่ามากและส่วนใหญ่มักมีลักษณะเป็นสัญญารายปี นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวยังไม่มีการกำหนดเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาของสัญญา บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในแต่ละโครงการดังกล่าวจะสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้เกินกว่าระยะเวลาเริ่มต้นที่กำหนดไว้ในสัญญา สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหงสา รัฐบาลลาวมีสิทธิที่จะเข้าถือกรรมสิทธิ์โครงการโรงไฟฟ้าหงสาเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาสัมปทาน ดังนั้น หากไม่มีการขยายระยะเวลาของสัญญาหรือแม้มีการขยายระยะเวลาแต่มีข้อตกลงที่เป็นประโยชน์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ ด้อยลง ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.6 ความไม่ต่อเนื่องของการจัดหาถ่านหินตามแผนหรือการเพิ่มขึ้นของต้นทุนราคาถ่านหินอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดหาถ่านหินซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในจำนวนที่เพียงพอและในราคาที่สามารถแข่งขันได้สำหรับการดำเนินธุรกิจของโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน

บจ. บีแอลซีพีอาศัยบริษัทเอซีเอซีซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทริโอตินโตเป็นผู้จัดหาถ่านหินหลัก จึงทำให้บจ. บีแอลซีพีมีความเสี่ยงในเรื่องการจัดหาถ่านหินหากการจัดหาถ่านหินโดยบริษัทเอซีเอซีไม่เป็นไปตามแผนการจัดหาถ่านหิน ในกรณีนี้ บจ. บีแอลซีพีอาจมีถ่านหินไม่เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้า ซึ่งอาจทำให้บจ. บีแอลซีพีต้องซื้อถ่านหินจากแหล่งอื่นหรือในราคาที่สูงกว่าหรือคุณภาพที่ต่ำกว่าหรือปริมาณที่น้อยกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาหรือไม่สามารถจัดหาทดแทนได้เลย โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีจึงอาจไม่มีความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าและส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีลดน้อยลง ซึ่งเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งข้างต้นนี้อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

แม้ถ่านหินลิกไนต์ทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าหงสาจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานจะมาจากเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาซึ่งเป็นเหมืองถ่านหินที่ผลิตถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าหงสาเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานของเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาอาจขึ้นอยู่กับเหตุการณ์และสภาวะในการดำเนินงานซึ่งอาจกระทบต่อการผลิตถ่านหินลิกไนต์ โดยเหตุการณ์และสภาวะเหล่านี้รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงฝนตกหนัก

อัตราค่าไฟฟ้าและแผ่นดินไหว ไฟฟ้าดับ ความบกพร่องของอุปกรณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ความชำรุดบกพร่องของเครื่องจักรและปัญหาเกี่ยวกับการบำรุงรักษา การไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบและผู้จัดหาวัตถุดิบหลัก เช่น ระเบิด เชื้อเพลิง และอะไหล่สำรอง ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของสภาพพื้นดินและความไม่มั่นคงทางธรณีเทคนิคของบ่อเหมือง อุบัติเหตุที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และความคลาดเคลื่อนในการประมาณปริมาณถ่านหินลิกไนต์สำรอง และเหตุการณ์อื่น ๆ ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้อาจส่งผลให้การจัดหาถ่านหินลิกไนต์แก่โรงไฟฟ้าหงสาไม่มีความต่อเนื่อง ดังนั้น หากเกิดความไม่ต่อเนื่องในการจัดหาถ่านหินดังกล่าว บริษัทหงสาอาจไม่สามารถจัดหาถ่านหินจากแหล่งอื่นได้เลยและอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา

ในประเทศจีน บริษัท ซื้อถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าในตลาดซื้อขายทันที (Spot market) ในประเทศจีน และในอดีตที่ผ่านมา ราคาถ่านหินในประเทศจีนมีความผันผวนทำให้กำไรของบริษัท ที่ได้จากโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนทำให้ของราคาถ่านหินมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัท ที่จะส่งผ่านต้นทุนราคาถ่านหินไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัท อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำถูกควบคุมโดยรัฐบาลจีน ซึ่งเมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมาและนโยบายด้านพลังงานในปัจจุบันของประเทศจีนแล้ว บริษัท เชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงราคาถ่านหินจะส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำในที่สุด ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาถ่านหิน อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายในทางลบเกี่ยวกับอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำของรัฐบาลจีน เช่น ความล่าช้าในการปรับอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำหรือการที่ไม่มีกรปรับอัตราดังกล่าวเพื่อให้สะท้อนถึงราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจาก บริษัท ไม่สามารถส่งผ่านราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัท ได้ หรือสามารถส่งผ่านได้เพียงบางส่วน

3.1.7 ธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือและความสามารถในการขนส่งของผู้จัดหาวัตถุดิบ

ถ่านหินซึ่งบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ซื้ออาจมีการขนส่งจากเหมืองถ่านหินมายังโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินด้วยวิธีขนส่งหลายวิธี จึงอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการขนส่งอันเนื่องมาจากภัยธรรมชาติ สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย อุบัติเหตุ การขาดแคลนแรงงาน และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ดังนั้น บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่าในอนาคตบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท จะไม่ประสบปัญหาการจัดสรรพาหนะสำหรับขนส่งที่ไม่เพียงพอ หรือความล่าช้าในการขนส่งหรือได้รับถ่านหิน

3.1.8 ข้อจำกัดในการส่งผ่านต้นทุนราคาเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี

บริษัท ส่งผ่านต้นทุนราคาถ่านหินและเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีไปยัง กฟผ. ในรูปแบบของค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งส่วนหนึ่งคำนวณจากต้นทุนราคาถ่านหินและเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม การคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้างดงกล่าวอาศัยสมมติฐานของประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้า (Assumed heat rate efficiency) ของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี ด้วยถ่านหินที่มีค่าความร้อนตามที่กำหนด ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทเอชีเอชจัดส่งถ่านหินที่มีค่าความร้อนต่ำกว่าค่าที่กำหนดดังกล่าว บจ. บีแอลซีพีอาจจำเป็นต้องใช้ถ่านหินในปริมาณที่มากขึ้นเพื่อผลิตไฟฟ้าให้ได้ตามจำนวนที่ต้องการซึ่งไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนส่วนเพิ่มนี้ไปยัง กฟผ. ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบจ. บีแอลซีพี

3.1.9 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่เหมืองถ่านหินลิทไนต์หงสาอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสา บริษัทหงสาจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าตามกำลังการผลิตไฟฟ้าตามที่กำหนดในสัญญาให้แก่ กฟผ. และ รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว และจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าตามจำนวนพลังงานไฟฟ้าที่ได้มีการจ่ายจริงให้แก่ กฟผ. และ รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว โดยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าจะครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายคงที่ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการชำระหนี้ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจำนวนหนึ่งของบริษัทหงสา ในขณะที่ค่าพลังงานไฟฟ้าจะคิดจากราคาของเชื้อเพลิงซึ่งใช้ในการผลิตไฟฟ้า ต้นทุนเชื้อเพลิงจะถูกคำนวณจากต้นทุนถ่านหินลิทไนต์ซึ่งถูกกำหนดไว้และปรับตามความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลในกรุงเทพมหานคร ต้นทุนการดำเนินงานแปรผันได้ถูกกำหนดไว้แล้วเช่นกันโดยปรับตามดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้าหงสาจึงขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินลิทไนต์หงสา เช่น ในกรณีที่ค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่เหมืองถ่านหินลิทไนต์หงสาสูงกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ ค่าใช้จ่ายส่วนเกินที่เกิดจากการผลิตถ่านหินดังกล่าวจะไม่ถูกส่งผ่านไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้า และบริษัทหงสาจะต้องรับภาระค่าใช้จ่ายส่วนเกินดังกล่าว ซึ่งค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข)(4) การจัดหาเชื้อเพลิง

นอกจากนี้ การประมาณการปริมาณถ่านหินสำรอง (Coal reserve) และปริมาณถ่านหินสำรองทางธรณี (Coal resource) ของเหมืองถ่านหินลิทไนต์หงสาขึ้นอยู่กับสมมติฐานหลายประการ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการประมาณการดังกล่าวตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะเป็นปริมาณ คุณภาพ หรือผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง โดยการประมาณการดังกล่าวมาจากการประเมินโดยอาศัยปัจจัยหลายประการ รวมถึงคุณภาพของสินแร่ที่ได้จากการขุดเจาะสำรวจ การสุ่มตรวจและวิเคราะห์ตัวอย่างสินแร่ ตลอดจนกระบวนการที่ผู้ประเมินใช้รวมถึงประสบการณ์ของผู้ประเมิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าข้อมูลเกี่ยวกับการประมาณการปริมาณถ่านหินสำรองเชิงพาณิชย์และปริมาณถ่านหินสำรองตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จะสามารถนำมาใช้ในเชิงเศรษฐกิจได้เต็มจำนวน อีกทั้งข้อความใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นการรับรองความเป็นไปได้ในเชิงเศรษฐกิจของเหมืองถ่านหินลิทไนต์หงสา

3.1.10 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้า

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ในขณะที่ปัจจุบัน บีแอลซีพีและบริษัทหงสาทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวสำหรับการจำหน่ายไฟฟ้าตามกำลังการผลิตที่กำหนดไว้แน่นอนแล้ว การจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้โดยบริษัทฯ ในประเทศจีน ขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในประเทศจีน บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ขึ้นอยู่กับข้อตกลงการจัดสรรการรับซื้อไฟฟ้ารายปีซึ่งหน่วยงานราชการประจำจังหวัดของพื้นที่ที่โครงการผลิตไฟฟ้าแต่ละโครงการตั้งอยู่นั้นเป็นผู้กำหนดปริมาณไฟฟ้าที่คาดการณ์ไว้ อันจะสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลจีนและการประเมินความต้องการ สภาวะตลาด และความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าในแต่ละพื้นที่

ทั้งนี้ ความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำในพื้นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศจีนโดยทั่วไปมีอัตราสูงในช่วงเดือนที่เป็นฤดูหนาว อนึ่ง หากอากาศไม่หนาวมากซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้จะส่งผลให้ความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำลดน้อยลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด

และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในทางกลับกัน ในช่วงที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูง กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศจีนอาจไม่เป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาที่เกี่ยวข้อง ความขาดแคลนเช่นนี้อาจทำให้บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำเป็นต้องซื้อไฟฟ้าในช่วงเวลาที่ราคาตลาดของไฟฟ้ามีราคาสูงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.1.11 การดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับ การคงไว้ และการต่ออายุใบอนุญาต และการอนุมัติ ตลอดจนการคงไว้ซึ่งสัมปทานที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติจากหน่วยงานของรัฐในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยในประเทศญี่ปุ่น โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นต้องได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติเพื่อที่จะได้รับสิทธิประโยชน์จากนโยบายพลังงานท้องถิ่นบางประการ เช่น ระบบอัตราค่าไฟฟ้าที่กำหนดไว้ โดยใบอนุญาตเหล่านี้รวมถึงใบอนุญาตตั้งบริษัทโดยทั่วไป ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า ใบอนุญาตการลงทุน แรงงาน สิ่งแวดล้อม การใช้ประโยชน์ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และใบอนุญาตอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ ต้องดำเนินการต่ออายุใบอนุญาตและการอนุมัติเมื่อใบอนุญาตและการอนุมัติดังกล่าวสิ้นอายุลง รวมถึงต้องดำเนินการเพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตและการอนุมัติใหม่ตามที่จำเป็น อย่างไรก็ตาม หน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง (ไม่ว่าในระดับรัฐบาลกลาง จังหวัด ภูมิภาค หรือท้องถิ่น) อาจไม่ออกหรือไม่ต่ออายุใบอนุญาตหรือไม่ให้การอนุมัติสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ภายในกรอบระยะเวลาที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ หรืออาจไม่ออกหรือไม่ต่ออายุใบอนุญาตหรือไม่อนุมัติเลย นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะสามารถได้รับหรือคงไว้ซึ่ง หรือดำเนินการต่ออายุใบอนุญาตและการอนุมัติ และปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตและการอนุมัติได้ในอนาคต ในกรณีที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถกระทำการดังกล่าวได้ การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักชั่วคราวหรือหยุดดำเนินการถาวร ซึ่งไม่ว่าในกรณีใดอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.1.12 ความคลาดเคลื่อนอย่างมีนัยสำคัญของกำหนดการและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้สำหรับขั้นตอนที่สำคัญของโครงการที่กำลังพัฒนาของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจส่งผลให้วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวต้องล่าช้าออกไปหรือก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเกิน

ในปัจจุบัน บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาหลายโครงการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ข้อที่ 1.3 กลยุทธ์ทางธุรกิจ บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนทั้งสิ้น 2,394.5 เมกะวัตต์เทียบเท่ากับในปี 2563 ตามเป้าหมายการเติบโตของบริษัทฯ โดยโครงการเหล่านี้ล้วนมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม วิศวกรรม การก่อสร้าง และการทดสอบระบบ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความล่าช้า ค่าใช้จ่ายส่วนเกิน หรือผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้ ณ แรงของผลผลิตหรือประสิทธิภาพ นอกจากนี้ โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเหล่านี้อาจได้รับผลกระทบจากระยะเวลาในการออกใบอนุญาตต่าง ๆ จากหน่วยงานราชการ การดำเนินคดีหรือข้อพิพาทใด ๆ สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุหรือเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ กำหนดการผลิตและจัดส่งอุปกรณ์ที่สำคัญ ความบกพร่องในการออกแบบหรือก่อสร้าง และการจัดหาและต้นทุนของอุปกรณ์และวัสดุ เช่น ปูนซีเมนต์ เหล็กและอื่น ๆ เป็นต้น อีกทั้งอาจเกิดความล่าช้า การยกเลิกโครงการ หรือการเปลี่ยนแปลงขอบเขตการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นเป็นครั้งคราวเนื่องจากเหตุสุดวิสัยหรือเงื่อนไขข้อจำกัดทางกฎหมาย ส่งผลให้เสียค่าปรับหรือเบี้ยปรับ หากโครงการใดไม่สามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในวันที่กำหนด

นอกจากนี้ ความเสี่ยงข้างต้นอาจทำให้การเริ่มต้นโครงการใหม่ ๆ ล่าช้าหรือส่งผลให้ผลตอบแทนของโครงการนั้น ๆ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สูงขึ้น การสูญเสียรายได้ และการเรียกร้องเบี้ยปรับและค่าเสียหายตามสัญญาอื่น ๆ อันอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความรุนแรงและระยะเวลาของเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่เกี่ยวข้อง

3.1.13 ความล้มเหลวของการเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์หรือหุ้นส่วนท้องถิ่นของบริษัทฯ รายหนึ่งหรือหลายรายอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นหลายรายสำหรับการพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้า เช่น บมจ. เอ็กโก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบจ. บีแอลซีพี โดยบมจ. ราชบุรี และ รัฐวิสาหกิจถือหุ้นลาวซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.00 และร้อยละ 20.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ บริษัทซีซิงและบริษัทซีหวางซึ่งต่างก็เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โจวจิงฟิค และบริษัทซานซีลูอันและบริษัทเกอเหมิงซึ่งต่างก็เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเป็นหุ้นส่วนดังกล่าว รวมถึงความขัดแย้งด้านบริหาร ภาวะความเสี่ยงทางการเงิน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และความขัดแย้งด้านนโยบายกับหุ้นส่วน ความสำเร็จของการเป็นหุ้นส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความน่าพอใจและการปฏิบัติหน้าที่ของหุ้นส่วนแต่ละรายให้สำเร็จลุล่วงเป็นสำคัญ ดังนั้น หากหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนได้เป็นที่น่าพอใจ การเป็นหุ้นส่วนอาจไม่สามารถดำเนินกิจการได้ครบถ้วนหรือไม่สามารถให้บริการตามสัญญาได้ นอกจากนี้ การมีส่วนร่วมของบริษัทฯ ในกิจการร่วมค้าแต่ละโครงการแตกต่างกันและส่วนใหญ่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจเบ็ดเสร็จในการควบคุมกิจการ ซึ่งในบางกรณี การที่บริษัทฯ จะสามารถถอนเงินทุน (ซึ่งรวมถึงเงินปันผล) ออกจากกิจการร่วมค้า และการที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าควบคุมการบริหารจัดการในกิจการร่วมค้าได้นั้น ขึ้นอยู่กับความยินยอมของหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่น ดังนั้น ผลการดำเนินงาน รายได้ และกระแสเงินสดของบริษัทฯ จึงอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญหากเกิดความขัดแย้งขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นและไม่สามารถแก้ไขภายในระยะเวลาอันควร

นอกจากนี้ หากหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นรายใดโดยเลิกข้อตกลงที่มีกับบริษัทฯ หรือไม่สามารถถ่ายทอดความเชี่ยวชาญ ทรัพยากร หรือให้ความช่วยเหลือตามที่คาดไว้ หรือแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาผู้อื่นเข้ามาแทนหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์ดังกล่าวได้ทันทีหรืออาจไม่สามารถหาได้เลย ดังนั้น ความล้มเหลวของการเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นของบริษัทฯ รายหนึ่งหรือหลายรายจึงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.14 บริษัทฯ อาจมีความรับผิดชอบเกี่ยวกับคดีความของโครงการโรงไฟฟ้าหงสา

ในปี 2550 บุคคลและกลุ่มบริษัท (เรียกรวมว่า “โจทก์”) ซึ่งเคยเป็นผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าหงสา ได้ยื่นฟ้อง บมจ. บ้านปู บริษัท บ้านปูอินเตอร์ และบริษัทฯ รวมถึงผู้บริหารของบมจ. บ้านปู 3 ท่าน (เรียกรวมว่า “จำเลย”) ต่อศาลแพ่งในประเทศไทย (“ศาลแพ่ง”) โดยกล่าวหาว่าจำเลยหลอกลวงโจทก์โดยเข้าลงนามในสัญญาร่วมพัฒนาโครงการเพื่อประสงค์จะได้ข้อมูลของโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสา และได้ใช้สิทธิโดยไม่สุจริตในการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องแก่รัฐบาลลาว ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลลาวยกเลิกการให้สัมปทานการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาแก่โจทก์เพื่อที่บริษัทฯ จะได้เข้าทำสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลลาวเอง โจทก์จึงเรียกร้องให้จำเลย

ชดใช้ค่าเสียหายทั้งสิ้นจำนวน 63,500 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วยค่าข้อมูลของโรงไฟฟ้าหนึ่งจำนวน 2,000 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายลงทุนในการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สำหรับโรงไฟฟ้าหนึ่งจำนวน 2,000 ล้านบาท และค่าขาดประโยชน์จากการถูกรัฐบาลลาวยกเลิกสัญญาสัมปทาน จำนวน 59,500 ล้านบาท ในกรณีนี้ จำเลยได้ฟ้องแย้งต่อโจทก์ว่าโจทก์ยกเลิกสัญญาร่วมพัฒนาโครงการโดยมิชอบ ก่อให้เกิดความเสียหายแก่บมจ. บ้านปู บริษัทบ้านปูอินเตอร์ และบริษัทฯ

ศาลแพ่งมีคำพิพากษาในเดือนกันยายน 2555 ว่า แม้จำเลยมิได้ผิดสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ อย่างไรก็ตาม จำเลยกระทำละเมิดด้วยการใช้ข้อมูลของโรงไฟฟ้าหนึ่งของโจทก์ (สำหรับการพัฒนาโรงไฟฟ้าขนาด 600.0 เมกะวัตต์) ไปใช้ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าขนาด 1,800.0 เมกะวัตต์ และพิพากษาให้บมจ. บ้านปู และบริษัทฯ ชดใช้ค่าเสียหายให้แก่โจทก์เป็นจำนวน 2,000 ล้านบาทสำหรับค่าข้อมูลของโรงไฟฟ้าหนึ่ง และอีก 2,000 ล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนในการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สำหรับโรงไฟฟ้าหนึ่งรวมเป็นจำนวน 4,000 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปีนับแต่วันฟ้องจนกว่าจะชำระเสร็จสิ้นและชดใช้ค่าเสียหาย อันได้แก่ค่าขาดประโยชน์ในอนาคตที่จะได้รับการพัฒนาโรงไฟฟ้าหนึ่งเป็นเงินรายปี 2558 ถึงปี 2570 ปีละ 860 ล้านบาท และปี 2571 ถึงปี 2582 ปีละ 1,380 ล้านบาท ชำระทุกสิ้นปี เป็นจำนวนเงินรวม 27,740 ล้านบาท รวมจำนวนค่าเสียหายทั้งสิ้น 31,745 ล้านบาท ทั้งนี้ ศาลแพ่งได้ยกฟ้องบริษัทบ้านปูอินเตอร์ และผู้บริหารของบมจ. บ้านปู

บมจ. บ้านปู และบริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าว โดยในเดือนกันยายน 2557 ศาลแพ่งได้อ่านคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ (“ศาลอุทธรณ์”) ซึ่งพิพากษายกคำฟ้องของโจทก์โดยให้เหตุผลว่าจำเลยได้กระทำการโดยสุจริตทั้งก่อนและหลังเข้าลงนามในสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ และจำเลยมิได้กระทำละเมิดต่อโจทก์ แต่ฝ่ายโจทก์เป็นฝ่ายผิดสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ และจำเลยไม่มีหน้าที่ต้องส่งคืนเอกสารเกี่ยวกับข้อมูลเกี่ยวกับโรงไฟฟ้าหนึ่งและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หนึ่งให้แก่โจทก์

ณ วันที่ในเอกสารฉบับนี้ คดีดังกล่าวยังคงอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลเนื่องจากโจทก์ได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ต่อศาลฎีกา (“ศาลฎีกา”) และคาดว่าจะระงับการพิจารณาของศาลฎีกาจะใช้ระยะเวลาประมาณ 3 ถึง 5 ปี

บริษัทฯ เชื่อว่าข้อกล่าวหาของโจทก์ไม่มีน้ำหนักเพียงพอและบริษัทฯ มิได้มีการตั้งสำรองใด ๆ เกี่ยวกับคดีความดังกล่าวไว้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินคดีใช้เวลานานและมีค่าใช้จ่ายสูง และอาจเบี่ยงเบนการทำงานของผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ โดยผลของคดีความดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ แม้ผลของคดีความข้างต้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในบริษัทหนึ่งหรือสัมปทานของบริษัทฯ แต่ผลของการดำเนินคดีอันถึงที่สุดซึ่งเป็นผลเสียแก่บริษัทฯ หรือการกล่าวหา การฟ้องร้อง หรือการดำเนินคดีใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในฐานะทางการเงิน และราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

3.1.15 การสูญเสียสิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการหรือการถูกเรียกเก็บภาษีประเภทใหม่จะเพิ่มภาระภาษีและทำให้กำไรของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลง

บจ. บีแอลซีพีได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“บีโอไอ”) สำหรับโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเต็มจำนวนเป็นเวลา 8 ปีนับจากวันที่บจ. บีแอลซีพี เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม ทั้งนี้ แม้ระยะเวลาการยกเว้นภาษีเต็มจำนวนดังกล่าวได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 แต่บจ. บีแอลซีพียังคงได้รับสิทธิ

ในการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลนับจากเดือนเมษายน 2557 จนถึงเดือนมีนาคม 2562

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศแห่งชาติของประเทศไทย โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการเป็นระยะเวลา 7 ปี ภายหลังจากการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานหน่วยที่ 3

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีข้างต้นจะไม่ถูกเพิกถอนหรือยกเลิก หรือ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่จำเป็นสำหรับการได้รับการยกเว้นภาษีและการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจส่งผลให้การยกเว้นภาษีหรือการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวถูกเพิกถอน อีกทั้งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บจ. บีแอลซีพี และบริษัทฯ จะได้รับหรือได้ประโยชน์จากการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหรือสิทธิการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่คล้ายกันในอนาคต ซึ่งหากไม่ได้รับยกเว้นภาษีหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวแล้ว จะส่งผลให้ บจ. บีแอลซีพี และบริษัทฯ ต้องเสียภาษีสำหรับเงินได้ส่วนที่เคยได้รับยกเว้นภาษีหรือได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไร ลดลง ดังนั้น การสูญเสียสิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหรือการถูกเรียกเก็บภาษีประเภทใหม่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อบจ. บีแอลซีพีและบริษัทฯ และส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.16 บริษัทฯ ถูกควบคุมโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นับ บมจ. บ้านปู เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (โดยมีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นอีก 3 ราย ถือหุ้นคนละ 1 หุ้นตามข้อกำหนดของกฎหมาย) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นับ บมจ. บ้านปู จะถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และจะยังคงมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ โดย บมจ. บ้านปู ซึ่งเป็นบริษัทแม่ นั้น เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้นำด้านการผลิตถ่านหินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยดำเนินธุรกิจตั้งแต่การสำรวจ การพัฒนา รวมถึงการดำเนินการผลิตถ่านหินประเภทให้ความร้อน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ด้วยความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. บ้านปู บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางธุรกิจจาก บมจ. บ้านปู

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาจ้างบริหาร (Management Service Agreement) กับ บมจ. บ้านปู โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. บ้านปู ในฐานะผู้รับจ้างตามสัญญามีหน้าที่ให้คำปรึกษาและความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง (1) งานด้านกฎหมาย (2) งานสาธารณสุข ความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมและชุมชน (3) การบริหารจัดการทางธุรกิจ (4) การจัดหาและการบริหารจัดการทั่วไป (5) งานสารสนเทศ (6) งานทรัพยากรบุคคล (7) งานด้านการเงิน (8) งานสื่อสารองค์กร และ (9) การตรวจสอบภายในแก่บริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่ออายุสัญญาบริการหลักหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา ธุรกิจ การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

[นอกจากข้อกำหนดการห้ามจำหน่ายหุ้นในช่วงระยะเวลาที่กำหนดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นับตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อตกลงตามที่ระบุไว้ใน [แผนการจัดจำหน่ายหุ้น – หุ้นที่สามารถขายได้ในอนาคตนั้น] บมจ. บ้านปู ไม่จำเป็นต้องคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บมจ. บ้านปู จะยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปหรือเป็นระยะเวลานานเท่าใด อย่างไรก็ตาม ผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ

25.00 ของสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนทั้งหมดของบริษัทฯ หรือมากกว่าจากบมจ. บ้านปู มีหน้าที่ในการยื่นคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดที่จำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย การลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของบมจ. บ้านปู หรือระดับความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับบมจ. บ้านปู ที่ลดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดอาจส่งผลกระทบต่อสภาพทางการเงินที่สำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ]

3.1.17 ผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปู อาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บมจ. บ้านปู จะถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 65.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทฯ บมจ. บ้านปู ย่อมมีอิทธิพลต่อการเลือกตั้งกรรมการของบริษัทฯ และการอนุมัติข้อเสนอและธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ บางประการ การตัดสินใจในการลงทุน การจ่ายเงินปันผล และการจัดสรรอื่น ๆ ซึ่งจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติโดยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ กรรมการ และผู้บริหารอาวุโสจำนวนหนึ่งของบมจ. บ้านปู ยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารอาวุโสของบริษัทฯ อีกด้วย

อนึ่ง ผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปู อาจแตกต่างหรือขัดกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ โดย บมจ. บ้านปู อาจใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการใด ๆ ในฐานะผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจขัดแย้งและไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปู จะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

3.1.18 บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นผ่านโครงสร้างการลงทุนแบบที่เคซึ่งภายใต้โครงสร้างดังกล่าวบริษัทฯ ไม่อาจใช้อำนาจควบคุมการดำเนินงานได้

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 5 โครงการ ได้แก่ โครงการโอลิมเปีย โครงการนาริโฮสึ โครงการมูกะวะ โครงการยาบุกิ และโครงการโอนามิผ่านโครงสร้างการลงทุนแบบที่เค และอยู่ในระหว่างการจัดตั้งโครงสร้างการลงทุนแบบที่เคสำหรับโครงการอวากิ และโครงการฮิโนะโปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข) การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในประเทศญี่ปุ่น

โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคเป็นโครงสร้างการลงทุนร่วมทุนแบบหนึ่งของประเทศญี่ปุ่นภายใต้สัญญาระหว่างนักลงทุนและผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งนักลงทุนจะลงทุน (ในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินอื่น) ให้แก่ผู้ดำเนินการ โดยนักลงทุนมีสิทธิได้รับส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากการประกอบธุรกิจโดยผู้ดำเนินการเป็นผลตอบแทนการลงทุน ซึ่งภายใต้กฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศญี่ปุ่น ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค และเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือตัวแทนของผู้ลงทุนไม่สามารถที่จะบริหารหรือดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค รวมทั้งไม่มีอำนาจกระทำการเพื่อผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคได้ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคไม่มีสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในเรื่องที่อยู่ภายใต้อำนาจการตัดสินใจของผู้ดำเนินการ หรือไม่มีสิทธิเข้าร่วมในกระบวนการตัดสินใจต่าง ๆ ของกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะมี (ก) สิทธิในการตรวจสอบผู้ดำเนินการและกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งเป็นสิทธิตามกฎหมาย และ (ข) สิทธิคัดค้านในประเด็นที่สำคัญของกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคบางประการซึ่งอาจจะนำไปในสัญญาโครงสร้างการลงทุนแบบที่เคตรวจเท่าที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย นอกเหนือจากกรณีดังกล่าว ผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะมีดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวใน

การบริหารกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ดังนั้น หากผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคดำเนินการใด ๆ ที่ถือว่ามิเอื้อต่อการบริหารและดำเนินกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค หรือมีอำนาจในการกระทำการใดเพื่อผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค มีความเป็นไปได้สูงที่การดำเนินการดังกล่าวจะกระทบต่อลักษณะของความเป็น “หุ้นส่วนที่ไม่มีส่วนในการบริหารจัดการ” ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ดำเนินการและผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคสูญเสียผลประโยชน์และข้อได้เปรียบ (รวมถึงผลประโยชน์ทางภาษี) ที่ควรจะได้รับภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค

ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามหลักการโดยทั่วไปของโครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะต้องเป็นอิสระและไม่อยู่ภายใต้การควบคุมโดยผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ในการนี้ บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคอาจตัดสินใจหรือกระทำการใด ๆ ที่ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.19 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องพึ่งพามุคคณภายนอกในการก่อสร้าง ดำเนินธุรกิจและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องใช้เครื่องจักรและกระบวนการผลิตที่ซับซ้อนอย่างมาก ซึ่งโดยปกติ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ บางแห่งจะทำสัญญาเพื่อว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินงานด้านการก่อสร้าง การดำเนินธุรกิจ และการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ซึ่งถึงแม้ว่าสัญญาที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เข้าทำกับผู้รับจ้างซึ่งเป็นบุคคลภายนอกจะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับค่าปรับและข้อกำหนดอื่น ๆ ที่มุ่งใจให้ผู้รับจ้างเหล่านี้ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนอย่างถูกต้องภายในเวลาอันสมควร แต่ข้อกำหนดดังกล่าวมิได้ทำให้ความเสี่ยงที่ผู้รับจ้างจะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้หมดไป อีกทั้งในสัญญาบางฉบับยังมีข้อจำกัดความรับผิดของผู้รับจ้างด้วย ดังนั้น บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับการชดเชยเต็มจำนวนหากมีความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่ผู้รับจ้างไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจไม่มีสิทธิที่จะได้รับค่าชดเชยสำหรับความเสียหายทางอ้อม เช่น การสูญเสียกำไร หรือการหยุดชะงักของธุรกิจภายใต้สัญญาที่ทำกับบุคคลภายนอก เป็นต้น ดังนั้นหากผู้รับจ้างของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาได้อย่างเหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.20 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศจีน และลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น อีกทั้งยังมีรายได้เป็นสกุลเงินต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐ เงินหยวน และเงินเยน

การประกอบธุรกิจด้วยสกุลเงินที่หลากหลายส่งผลให้บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของค่าเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินต่าง ๆ อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินต่างประเทศเป็นเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมด้วยสกุลเงินต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจ

ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังนั้น ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนตามทีกล่าวมาข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.21 โครงสร้างและข้อกำหนดภายใต้ข้อตกลงทางการเงินของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยง

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืม โดยในกรณีที่บริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหรือปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นของสัญญากู้ยืมได้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยทันที นอกจากนี้ เงินกู้ยืมบางส่วนของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีทรัพย์สินของบริษัทฯเจ้าของโครงการเป็นหลักประกัน ซึ่งเหตุแห่งการผิดนัดใด ๆ ของเงินกู้ยืมดังกล่าวอาจจะส่งผลให้ผู้ให้กู้สามารถบังคับชำระหนี้เอาหลักประกันได้ นอกจากนี้ หากสัญญากู้ยืมใด ๆ ของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีข้อกำหนดให้ถือเอาเหตุผิดนัดตามสัญญาฉบับอื่นเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญา (Cross-default) และหากมีการใช้สิทธิตามข้อกำหนดดังกล่าว จะทำให้ผลกระทบต่อของการผิดนัดครั้งนั้นเพิ่มขึ้นและก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3.1.22 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากการกู้ยืม

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำนวนหนึ่งอยู่ภายใต้ภาระดอกเบี้ยแบบลอยตัว ซึ่งแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในระยะหลังจะอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจไม่คงอยู่ในระดับที่ต่ำเช่นนี้ตลอดไป โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอาจส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ สำหรับเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยแบบลอยตัวหรือเงินกู้ยืมในอนาคตที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่สูงกว่าอัตราที่ได้รับในปัจจุบันสูงขึ้นไปด้วย และอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.17.3 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมจำนวนมากจากสถาบันการเงินและหน่วยงานสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Export credit agencies) เพื่อการดำเนินโครงการในอนาคต ดังนั้น ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในอนาคต

บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมในอนาคตภายใต้ข้อตกลงที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมได้ภายในเวลาที่เหมาะสม หรืออาจไม่สามารถจัดหาได้เลย แม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาเงินกู้ยืมได้ในอนาคต การกู้ยืมดังกล่าวก็อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้น ภาระผูกพันทางการเงินเพิ่มขึ้น กระแสเงินสดเพื่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลง และอาจเพิ่มข้อจำกัดต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นอกจากนี้ การกู้ยืมเงินในอนาคตยังอาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการรับแรงกดดันจากการแข่งขันและอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีโอกาสที่จะประสบปัญหาในสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำได้ง่ายขึ้น โดยหากในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมภายใต้ข้อตกลงที่เป็นที่ยอมรับได้ หรือภายในเวลาที่ที่เหมาะสม หรือไม่สามรถจัดหาเงินกู้ยืมได้ เหตุดังกล่าวอาจ

ส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3.1.23 อนุพันธ์ทางการเงินที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสามีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยอันเกิดจากเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ รวมทั้งเงินกู้ยืมจากธนาคารที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดยบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้อนุพันธ์ทางการเงินหลายประเภทเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย ดังกล่าวแทนการคาดคะเน เช่น สัญญาซื้อขายเงินสกุลต่างประเทศล่วงหน้า สัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อนุพันธ์ทางการเงินเหล่านี้อาจไม่สามารถลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องได้เสมอไป

นอกจากนี้ การใช้อนุพันธ์ทางการเงินยังอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อทางลบได้ในบางสถานการณ์ เช่น

- (ก) อนุพันธ์ทางการเงินที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้อาจไม่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยตรง หรืออาจไม่เกี่ยวข้องเลย
- (ข) ระยะเวลาและจำนวนของอนุพันธ์ทางการเงินอาจไม่สอดคล้องกับระยะเวลาและจำนวนของหนี้ที่เกี่ยวข้อง
- (ค) คู่สัญญาของอนุพันธ์ทางการเงินอาจไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามสัญญา หรืออันดับความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาอาจลดลง ส่งผลให้สภาพคล่องในการขายหรือโอนอนุพันธ์ทางการเงินนั้นลดลง และ
- (ง) ราคาของอนุพันธ์ทางการเงินอาจถูกปรับเปลี่ยน จากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินดังกล่าวตามมาตรฐานทางบัญชี ซึ่งอาจทำให้บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาประสบภาวะขาดทุน

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับอนุพันธ์ทางการเงินขึ้นอยู่กับประมาณการอัตราดอกเบี้ย ณ เวลาที่เข้าทำธุรกรรมนั้น ๆ และความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญใด ๆ ในตลาดอาจทำให้อนุพันธ์ทางการเงินไม่มีมูลค่า หรือมีส่วนที่ไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่มีมูลค่าสูง ซึ่งอาจทำให้ความเสี่ยงทางการเงินของบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาเพิ่มสูงขึ้น

ปัจจัยใด ๆ ที่กล่าวมาข้างต้นนี้จึงอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา

3.1.24 การปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม และกฎหมายหรือกฎเกณฑ์อื่น ๆ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎเกณฑ์ดังกล่าว อาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายจำนวนมากแก่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับสุขภาพ ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม รวมถึงกฎหมายหรือกฎเกณฑ์อื่น ๆ ของประเทศที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ โดยกฎหมายและกฎเกณฑ์ดังกล่าวควบคุมเรื่องต่าง ๆ รวมถึงการระบายสิ่งเจือปนในอากาศ การระบายน้ำทิ้ง การจัดการขยะมูลฝอยและขยะอันตราย และการใช้ การผสม การจัดการ การจำหน่าย และการขนส่งวัตถุอันตราย

อนึ่ง กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับโครงการของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท อาจขึ้นอยู่กับกาพิจารณาของฝ่ายการเมืองซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท และผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมของโครงการใหม่มักเป็นที่สนใจของสาธารณชน

เพื่อให้บริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท สามารถดำเนินการให้สอดคล้องกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ ที่ใช้บังคับและคงไว้ซึ่งการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันได้ หากในอนาคตมีกฎหมายและกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมที่กำหนดขึ้นใหม่หรือที่เข้มงวดมากขึ้น หรือมีการเปลี่ยนแปลงการปรับใช้ การตีความ หรือการบังคับใช้กฎเกณฑ์ที่มีอยู่ในปัจจุบันที่เข้มงวดขึ้นโดยรัฐ หรือมีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะอื่น ๆ อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายเพื่อการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือส่งผลให้เกิดเงื่อนไขที่เป็นการห้ามหรือจำกัดการดำเนินธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจจำกัดความสามารถในการนำเงินลงทุนของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ไปใช้ในกิจการอื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ หากบริษัท ไม่สามารถปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมได้ยังอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชื่อเสียง หรือถูกปรับ หรือได้รับบทลงโทษในทางแพ่งหรือทางอาญารวมทั้งอาจเกิดข้อเรียกร้องเพื่อค่าเสียหายทางด้านสิ่งแวดล้อม หน้าที่ในการเยียวยาแก้ไข การเพิกถอนการอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อม หรือการสั่งปิดโรงไฟฟ้าชั่วคราวหรือถาวรอีกด้วย

3.1.25 การเผยแพร่ข้อมูลในทางลบหรือการประท้วงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท

ในปัจจุบัน ระดับความกังวลของสาธารณชนเกี่ยวกับผลกระทบของโรงไฟฟ้าต่อสภาพแวดล้อม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมมีเพิ่มมากขึ้น โดยองค์กรเอกชน (NGOs) มีการวิพากษ์วิจารณ์ถึงอุตสาหกรรมพลังงานอยู่บ่อยครั้ง ทั้งนี้แม้ว่าบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท จะพยายามดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม แต่หากมีการเผยแพร่ข้อมูลในทางลบเกี่ยวกับอุตสาหกรรมพลังงานหรือการดำเนินธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท เป็นการเฉพาะโดยองค์กรเอกชนก็อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและฐานะทางการเงินของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท หรือความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท กับชุมชนในพื้นที่ซึ่งบริษัท ได้ดำเนินธุรกิจอยู่

ผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อมที่มีได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าใด ๆ อันเกิดจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท อาจทำให้องค์กรเอกชนและชุมชนท้องถิ่นดำเนินการประท้วงต่อต้านบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท จะดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนให้เกิดความสัมพันธ์อันดีกับชุมชนท้องถิ่นเหล่านี้ผ่านโครงการต่าง ๆ ที่จัดให้มีขึ้นเพื่อชุมชนท้องถิ่นดังกล่าว แม้ว่าบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท จะเชื่อมั่นว่าบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ได้รักษาความสัมพันธ์อันดีกับชุมชนท้องถิ่นตลอดมา ชื่อเสียง ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ก็ยังอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญได้หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

3.1.26 ภัยธรรมชาติและปัจจัยประการอื่นอาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดชะงักของธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัท

การดำเนินธุรกิจของบริษัท อยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติ เช่น พายุไต้ฝุ่น อุทกภัย แผ่นดินไหว และภูเขาไฟระเบิด เป็นต้น โดยบริษัท กำหนดมาตรการป้องกันภัยธรรมชาติดังกล่าวในการออกแบบ ก่อสร้าง และดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัท แต่บริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่าภัยธรรมชาติหรือเหตุการณ์อื่น ๆ เช่น ความล้มเหลวของระบบ การชำรุดบกพร่องของอุปกรณ์ ความเสี่ยงที่ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือ

ข้อผิดพลาดอื่นใดที่เกิดจากการกระทำของบุคคล จะไม่ก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดชะงักของธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้นำมาตรการรักษาความปลอดภัยมารวมไว้เป็นส่วนหนึ่งของการออกแบบสิ่งก่อสร้างและสถานที่ตั้งของบริษัทฯ รวมทั้งได้ดำเนินการให้มีมาตรการเพื่อป้องกันเหตุต่าง ๆ อย่างไรก็ดี เช่นเดียวกับมาตรการรักษาความปลอดภัยอื่นซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อรับมือกับปัจจัยคุกคามภายนอก บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ามาตรการดังกล่าวจะได้ผลในทุกกรณี

ในกรณีที่มิอุบัติเหตุเกิดขึ้นแก่โรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าใด ๆ ของบริษัทฯ และไม่ว่าอุบัติเหตุดังกล่าวจะเกิดจากภัยธรรมชาติหรือเหตุปัจจัยอื่น ธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักลง และบริษัทฯ อาจต้องรับผิดชอบต่อการบาดเจ็บ เสียชีวิต ความเสียหายแก่ทรัพย์สิน มลภาวะทางสิ่งแวดล้อม หรือความเสียหายอื่นใดที่เกิดจากเหตุการณ์นั้น ๆ หรืออาจถูกสอบสวน ดำเนินกระบวนการทางกฎหมาย และถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจากอุบัติเหตุดังกล่าว ซึ่งอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นจากปัจจัยหรือภัยธรรมชาติดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรง และบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ อาจพยายามเรียกร้องให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อเหตุการณ์เหล่านั้น เพราะมาตรการป้องกันที่บริษัทฯ ใช้อยู่ไม่เพียงพอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.1.27 การเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศอาจส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ผลของการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศทั่วโลกอาจกระทบต่อแหล่งน้ำของบริษัทฯ โดยน้ำยังเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ เช่น โรงไฟฟ้าหงสาใช้น้ำจากทะเลสาบและเขื่อนในบริเวณใกล้เคียงในการผลิตไอน้ำสำหรับกระบวนการผลิตไฟฟ้า เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมในประเทศจีนที่ใช้น้ำในกระบวนการผลิตไฟฟ้า ดังนั้น ปัญหาการขาดแคลนน้ำเนื่องจากภัยแล้งหรือปัจจัยอื่นซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ อาจก่อให้เกิดการหยุดชะงักในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังลงทุนในโครงการที่เคทีลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้และรายได้ของโครงการดังกล่าวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทฯ จะได้รับ เช่น ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศในแต่ละปีอาจทำให้ความเข้มแสงในแต่ละปีไม่คงที่ ซึ่งจะส่งผลให้กระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้มีปริมาณน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้และทำให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการลดลง ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับ

3.1.28 การประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจไม่เพียงพอหรือไม่สามารถจัดหาได้ในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้จัดให้มีการประกันภัยในระดับที่เหมาะสมสำหรับโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศจีน และบริษัทฯ เชื่อว่าผู้ดำเนินกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคทีจะจัดให้มีการประกันภัยของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นอย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม ความคุ้มครองของการประกันภัยข้างต้นอาจไม่เพียงพอหรือไม่สามารถจัดหาได้ในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าความคุ้มครองของการประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะเพียงพอต่อความสูญเสียและค่าเสียหายอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ใด ๆ นอกจากนี้ หากโรงไฟฟ้าได้รับความเสียหายในส่วนที่ไม่ได้รับการประกันภัยเป็นจำนวนมาก หรือความเสียหายในส่วนที่มีการประกันภัยนั้นเกินกว่าความคุ้มครองของการประกันภัยที่มีอยู่ หรือไม่ได้รับความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

บริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องจัดสรรเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมถึงความเสี่ยงเหล่านั้น ซึ่งอาจทำให้ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบทางลบ

นอกจากนี้ การประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการต่ออายุรายปี ทั้งนี้มีปัจจัยหลายประการที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะตลาด และส่งผลต่อเนื่องไปถึงความคุ้มครองของการประกันภัยและระดับเบี้ยประกันของกรมธรรม์ อีกทั้ง ความคุ้มครองของการประกันภัยยังขึ้นอยู่กับข้อยกเว้น ข้อจำกัด และเงื่อนไขการรับประกันในส่วนแรกบางประการ ดังนั้น หากความคุ้มครองของประกันภัยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องเผชิญกับความเสียหายบางประการที่ประกันภัยไม่สามารถคุ้มครองได้ และหากเบี้ยประกันสำหรับความคุ้มครองของการประกันภัยในโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าเหล่านี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายสำหรับความคุ้มครองดังกล่าวในจำนวนที่สูงขึ้น หรืออาจจำเป็นต้องตัดสินใจที่จะลดความคุ้มครองลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.29 การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยเครื่องมือหรือโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจมีความสามารถในการแข่งขันลดลงหรือล้าสมัย

ความสำเร็จในอนาคตของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการตอบสนองต่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี รวมถึงมาตรฐานและวิธีปฏิบัติของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าที่เกิดขึ้นใหม่ได้อย่างคุ้มค่าและทันเวลา เนื่องจากราคาต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่สูงทำให้โรงไฟฟ้าหรือเครื่องมืออุปกรณ์ยุคใหม่ซึ่งมีอัตราการใช้เชื้อเพลิงต่ำกว่ามีความสามารถในการแข่งขันมากกว่าโรงไฟฟ้าแบบเดิม ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเพื่อปรับปรุงเทคโนโลยีให้ดีขึ้น นอกจากนี้ การผลิตไฟฟ้าพลังงานทางเลือกที่เกิดขึ้นโดยอาศัยความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีทั้งในปัจจุบันหรือในอนาคต เช่น เซลล์แสงอาทิตย์ พลังงานลม และเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาดเล็ก อาจก่อให้เกิดแหล่งกำเนิดไฟฟ้าทางเลือก ดังนั้น หากบริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถปรับตัวตามสภาวะตลาด ความต้องการของลูกค้า หรือเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปภายในระยะเวลาที่เหมาะสม ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

3.1.30 ความสำเร็จของบริษัทฯ ในระยะยาวพึ่งพาความสามารถของบริษัทฯ ในการจูงใจและรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่สำคัญได้อย่างเพียงพอ

บริษัทฯ พึ่งพาผู้บริหารระดับสูงและผู้บริหารที่สำคัญในการดำเนินกิจการและกลยุทธ์ทางธุรกิจ ในกรณีที่บุคลากรดังกล่าวลาออกหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคลากรที่มีความเหมาะสมมาแทนได้ในระยะเวลาอันสมควรหรือไม่สามารถหาได้เลย ซึ่งหากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการดำเนินกิจการและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ธุรกิจของบริษัทฯ ต้องอาศัยแรงงานเป็นจำนวนมาก อีกทั้งการจัดจ้างผู้บริหารและผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีการแข่งขันสูง โดยบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมนั้นมีอยู่อย่างจำกัด ดังนั้น ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการสรรหา จ้างงาน และรักษาไว้ซึ่งบุคลากรทางด้านเทคนิค ฝ่ายสนับสนุน ฝ่ายขาย และบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมอื่น ๆ โดยความพยายามในการรักษาหรือจูงใจบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ อาจส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจูงใจหรือรักษาไว้ซึ่งบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการตามที่วางแผนไว้และต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไป

3.1.31 การเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจของบริษัทฯ อาจส่งผลให้ความต้องการผู้บริหารและทรัพยากรอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

การเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจมีผลกระทบต่อทรัพยากรบุคคล ความสนใจของผู้บริหาร และทรัพยากรอื่น ๆ รวมทั้งทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องปรับปรุงความสามารถในการบริหารความเสี่ยง และการใช้ระบบที่เกี่ยวข้องให้เกิดประโยชน์สูงสุดอยู่เสมอ ซึ่งอาจทำให้ทรัพยากรด้านการจัดการ การดำเนินการ และการเงินของบริษัทฯ ขาดแคลนอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การรวมสินทรัพย์หรือธุรกิจใหม่เข้ากับแนวทางการดำเนินงานของบริษัทฯ และการบริหารจัดการสินทรัพย์หรือธุรกิจดังกล่าวอย่างเหมาะสม อาจก่อให้เกิดความล่าช้า ค่าใช้จ่าย และปัญหาในการดำเนินการที่มีโอกาสคาดการณ์ได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สำหรับธุรกิจใหม่ที่ไม่มีการรับประกันเพียงพอ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจเผชิญกับปัญหาที่ไม่คาดคิดหรืออุปสรรคในการดำเนินงานร่วมกัน หรืออาจมีความเห็นที่ไม่สอดคล้อง หรือผลประโยชน์ที่ขัดแย้งกันกับกิจการร่วมค้าหรือหุ้นส่วนที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นอื่น ๆ ของโครงการที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหรือลงทุนอีกด้วย

3.1.32 สงครามหรือการก่อการร้ายอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อบริษัทฯ

การโจมตีหรือต่อสู้อย่างรุนแรงไม่ว่าในพื้นที่หรือภูมิภาคใดในโลกอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจถูกบังคับให้ต้องเพิ่มมาตรการด้านความปลอดภัย ตลอดจนการหยุดชะงักของตลาดหรือการจัดหาวัตถุดิบ การสูญเสียทรัพย์สิน และลูกจ้าง นอกจากนี้ ความผันผวนในตลาดการเงินอันเนื่องมาจากสงครามอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการระดมทุน หรืออาจส่งผลกระทบต่อตลาดการแลกเปลี่ยนเงินตรา

นอกจากนี้ เช่นเดียวกับบริษัทอื่นที่มีโรงงานหรือสิ่งก่อสร้างทางอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ โรงไฟฟ้าและสิ่งก่อสร้างที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจตกเป็นเป้าหมายของการก่อการร้าย โดยความเสียหายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นต่อสิ่งก่อสร้างที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โรงไฟฟ้า หรือสายส่งและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งการขาดเสถียรภาพของลูกจ้าง อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดังนั้น หากการผลิตหรือจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง อาจส่งผลให้รายได้ลดลง และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อทดแทน ซ่อมแซม หรือประกันทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.33 บริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจหลัก รายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) โดยมีรายได้หลักมาจากเงินปันผลจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และไม่มีการประกอบธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ในจำนวนที่มีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จึงมีนัยสำคัญต่อผลกำไรทั้งหมดของบริษัทฯ และหากบริษัทย่อยหรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องเผชิญกับอุปสรรคในการดำเนินงานแล้ว ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ ย่อมจะได้รับผลกระทบโดยตรงด้วย ทั้งนี้ บริษัทย่อย มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทที่

กฎหมายและบริษัทฯ ได้กำหนดไว้ โดยกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้แก่ บจ. บีแอลซีพีมีนโยบายจะประกาศจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรอบระยะเวลาครึ่งปีจากกำไรหลังหักสำรองต่าง ๆ ที่สามารถจ่ายได้ทั้งหมด (unrestricted earning) บริษัทฯ หวังว่านโยบายจะประกาศจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรอบระยะเวลาหกเดือนจากผลกำไรที่สามารถจ่ายได้ในแต่ละรอบปีบัญชี ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับกฎเกณฑ์และกฎหมาย รวมถึงข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง และบริษัทฯ ชาญวิทย์ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยที่อัตราการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ตามจริงจะขึ้นอยู่กับรายได้ สถานะทางการเงิน กระแสเงินสด ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน และค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งในหลายกรณีอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายปันผลจะกระทำได้ในจำนวนที่ไม่เกินกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และต้องเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องด้วย

นอกจากนี้ เงินปันผลที่บริษัทฯ จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ นั้นจะจัดสรรจากกำไรสุทธิตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องด้วยเงินปันผลที่จ่ายโดยบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นั้นคิดเป็นรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ ย่อมหรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่บริษัทฯ ได้ตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ติดลบของบริษัทฯ ย่อมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งหรือเนื่องจากเหตุผลทางธุรกิจอื่น ๆ เช่น ความจำเป็นในการสำรองเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจหรือการชำระคืนหนี้เงินกู้ ความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ย่อมจะได้รับผลกระทบไปด้วย

3.1.34 ความสามารถของบริษัทฯ ในการจ่ายปันผลในอนาคตขึ้นอยู่กับข้อจำกัดจากการลงทุนของบริษัทฯ

จำนวนการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ในอนาคต (หากมี) จะขึ้นอยู่กับ กระแสเงินสด และภาวะการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อม รวมถึงข้อกำหนดทางกฎหมายและความจำเป็นอื่น ๆ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายปันผล และคณะกรรมการของบริษัทฯ อาจไม่เสนอให้มีการจ่ายปันผล รวมทั้งผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่อนุมัติการจ่ายปันผลเช่นว่า นอกจากนี้ การจ่ายปันผลของบริษัทฯ อาจถูกจำกัดโดยข้อตกลงภายใต้สัญญาสินเชื่อทางการเงินในอนาคต หรือบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันที่อาจทำให้เงินสดที่มีอยู่สำหรับการจ่ายปันผลลดลงหรือหมดสิ้นไป ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่จ่ายปันผลสำหรับหุ้นของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ เว้นแต่ ผู้ถือหุ้นจะขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อหุ้นนั้นมา

นอกจากนี้ พรบ. บริษัทมหาชนจำกัดและข้อบังคับของบริษัทฯ ได้กำหนดว่าบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายปันผลได้หากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในปีนั้น ๆ ก็ตาม อีกทั้งในกรณีที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีใด ๆ บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดรวมขาดทุนสะสมที่ยกมา จนกว่าทุนสำรองทั้งหมดจะมีจำนวนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำกำไรได้เพียงพอหรือหากบริษัทฯ เห็นสมควรเป็นประการอื่นแล้ว บริษัทฯ อาจไม่จ่ายปันผลในอนาคต

3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเทศที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่

3.2.1 สภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และกฎหมายโดยทั่วไปในประเทศที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่อาจเปลี่ยนแปลงไปในทางลบ

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหรือมีการลงทุนในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศจีน และประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีการพัฒนาอย่างรวดเร็วของชุมชนท้องถิ่น เศรษฐกิจ และโครงสร้างทางกฎหมายและการปกครอง ส่งผลให้ความสำเร็จของบริษัทฯ บางส่วนขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ที่จะปรับตัวและดำเนินการเพื่อให้ประสบความสำเร็จท่ามกลางสภาวะของเศรษฐกิจ กฎหมาย สังคม และการเมืองที่แตกต่างกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงด้านการเงินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นั้น ประกอบไปด้วยความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เงินเฟ้อ การปรับลดค่าเงิน ข้อจำกัดในการแลกเปลี่ยนเงินตรา และอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ตลอดจนความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริงหรือที่คาดการณ์ได้ของการผิดนัดชำระหนี้ของประเทศอันเป็นผลมาจากการขาดดุลอย่างมีนัยสำคัญหรือความไม่มั่นคงทางการเมือง นอกจากนี้ การแทรกแซงทางเศรษฐกิจของรัฐบาลในบางประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของสภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และกฎหมาย (เช่น การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญด้านนโยบายการแลกเปลี่ยนเงินตรา) อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.2.2 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการก่อการร้ายและความไม่มั่นคงในระดับระหว่างประเทศและในระดับภูมิภาค

การก่อการร้ายซึ่งมีเป้าหมายอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือภูมิภาคอื่น ๆ ขวาลือหรือการคุกคามจากการก่อการร้ายหรือสงคราม ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นและการค้าขายที่หยุดชะงักอาจส่งผลกระทบต่อผู้จัดหาวัตถุดิบหรือลูกค้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศจีน และประเทศญี่ปุ่น เหตุการณ์ดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ด้วย

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงทางด้านการเมืองหรือเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับวิกฤติการณ์ดังที่กล่าวข้างต้นยังอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาค และสามารถส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย

3.2.3 บริษัทฯ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงเกี่ยวกับการแพร่ของโรคระบาด

บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเนื่องมาจากการแพร่ของโรคระบาด หรือความกังวลว่าจะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น โดยในปี 2547 ได้เกิดการระบาดของไวรัส H5N1 หรือที่รู้จักกันในชื่อ “ไข้หวัดนก” ขึ้นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และภูมิภาคอื่น ๆ ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตทั่วโลก และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

นอกจากนี้ ยังมีการระบาดของไวรัส H1N1 ซึ่งรู้จักกันทั่วไปในชื่อ “ไข้หวัดหมู” ในประเทศเม็กซิโกในเดือนเมษายนปี 2552 และแพร่กระจายสู่หลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย และการระบาดของโรคมือเท้าปากซึ่งมีรายงานว่าเกิดขึ้นในประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2555 เป็นต้นมา รวมถึงมีการรายงานถึงการได้รับเชื้อและการเสียชีวิตของมนุษย์ที่ได้รับการยืนยันแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเด็ก ดังนี้ หากการระบาดของไวรัสข้างต้นหรือไวรัสอื่น ๆ ที่มีความร้ายแรง ซึ่งรวมถึงโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง หรือ “ซาร์ส” และโรคทางเดินหายใจตะวันออกกลาง หรือ “เมอร์ส” ได้แพร่ระบาดหรือมีความร้ายแรงเพิ่มมากขึ้นในประเทศที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ ย่อมจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อ

ลอบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ การแพร่ระบาดของโรคระบาดใด ๆ ในอนาคต ยังอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลอบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย

3.2.4 กฎหมายและกฎเกณฑ์ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าของประเทศลาวมีความไม่แน่นอน

ภายใต้นโยบายและมาตรการด้านพลังงานของรัฐบาลลาวในปัจจุบันซึ่งมุ่งหวังให้มีการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าถึงไฟฟ้าภายในประเทศและรายได้ของรัฐบาลจากการส่งออกไฟฟ้าให้แก่ประเทศเพื่อนบ้าน รัฐบาลลาวได้บังคับใช้กฎหมายและกฎเกณฑ์หลายฉบับที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า เช่น กฎหมายเกี่ยวกับการส่งเสริมการลงทุน (2552) กฎหมายพลังงานไฟฟ้า (2554) กฎหมายแร่ (2554) กฎหมายคุ้มครองสิ่งแวดล้อม (2555) และกฎหมายน้ำและแหล่งน้ำ (2539) เป็นต้น โดยกฎหมายพลังงานไฟฟ้าและกฎหมายแร่เป็นกฎหมายสองฉบับหลักที่ควบคุมโครงการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในประเทศลาว *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.8 ข้อมูลสำคัญอื่น ข้อ 2.2.8.2 อุตสาหกรรมพลังงาน* โดยในอนาคต รัฐบาลลาวอาจเปลี่ยนแปลงกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่สำคัญเพิ่มมากขึ้น หรือแก้ไขกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลอบของบริษัทฯ

3.2.5 สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม รวมถึงนโยบายของรัฐบาล กฎหมาย และกฎเกณฑ์ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าของประเทศจีน อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลอบของบริษัทฯ

ประเทศจีนได้ดำเนินการปฏิรูปกฎเกณฑ์และโครงสร้างของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าซึ่งการปฏิรูปดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป ทั้งนี้ ตามนโยบาย “การปรับปรุงกลไกราคาที่เกิดจากการขับเคลื่อนของตลาด” และ “การส่งเสริมการปฏิรูปราคาของน้ำ น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ไฟฟ้า การขนส่ง และการสื่อสาร เพื่อสร้างกลไกของราคาที่สามารถแข่งขันได้” ซึ่งปรากฏใน “คำตัดสินของคณะกรรมการกลางของพรรคคอมมิวนิสต์แห่งประเทศจีนในหลายประเด็นหลักเกี่ยวกับการปฏิรูปเชิงลึกรอบด้าน” ที่ได้รับการอนุมัติในการประชุมใหญ่ของคณะกรรมการกลางของพรรคคอมมิวนิสต์แห่งประเทศจีนในเดือนพฤศจิกายน 2556 นั้น การปฏิรูประบบไฟฟ้าจะเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าไฟฟ้าที่คิด ณ จุดเชื่อมต่อเครือข่ายเชื่อมโยงไฟฟ้า (On-grid tariffs) และการผลิตไฟฟ้าสุทธิเนื่องด้วยมีการคาดการณ์ว่าการปฏิรูปในภาคพลังงานของประเทศจีนจะใช้ระยะเวลานานและจะพัฒนาอย่างค่อยเป็นค่อยไป บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าการปฏิรูปจะมีผลกระทบต่อธุรกิจและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ หรือไม่ อีกทั้งบริษัทฯ ยังไม่สามารถรับรองได้ว่าการปฏิรูปกฎเกณฑ์ในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางลอบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาทางเศรษฐกิจ การเมือง และกฎหมายในประเทศจีน รัฐบาลจีนใช้อำนาจควบคุมการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศอย่างมีนัยสำคัญโดยการจัดสรรทรัพยากร การกำหนดนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนและการชำระหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ การกำหนดนโยบายทางการเงิน และการให้สิทธิพิเศษแก่อุตสาหกรรมหรือบริษัทใด ๆ เป็นการเฉพาะ ซึ่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รัฐบาลจีนได้ปฏิรูปเศรษฐกิจภายในประเทศให้เป็นไปตามกลไกตลาด โดยมาตรการปฏิรูปทางเศรษฐกิจดังกล่าวอาจถูกปรับเปลี่ยนหรือแก้ไขได้และอาจมีความแตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรมหรือในแต่ละภูมิภาคของประเทศจีน ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว

3.2.6 การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศจีนซึ่งบางส่วนเกิดจากเศรษฐกิจโลกที่เผชิญความท้าทายหลายประการในช่วงเวลาที่ผ่านมามีและอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัทฯ

รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศจีนต้องพึ่งพาความต้องการพลังงานไฟฟ้าในระดับท้องถิ่นของพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ตั้งอยู่เป็นอย่างมาก ดังนั้น การเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวเป็นผลมาจากการพัฒนาอุตสาหกรรม การเติบโตของการบริโภคในภาคเอกชน และการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศจีนเป็นสำคัญ ในขณะนี้ วิกฤตการณ์ในธุรกิจการให้บริการทางการเงินและตลาดสินเชื่อกำลังทั่วโลกในปี 2551 ได้ส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และแม้ต่อมาภาวะเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 โดยมีสัญญาณของความมีเสถียรภาพและแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2553 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ก็ตาม เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2554 เช่น นโยบายทางการเงินแบบเข้มงวดของประเทศจีนและรัฐบาลอื่น ๆ และวิกฤตหนี้สาธารณะในทวีปยุโรป อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจของประเทศจีนและทำให้ความคาดหวังในภาพรวมของเศรษฐกิจโลกในปี 2559 และปีต่อ ๆ ไปยังคงมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ การชะลอตัวใด ๆ ของเศรษฐกิจของประเทศจีนยังอาจส่งผลให้ความต้องการพลังงานไฟฟ้าภายในประเทศลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เพื่อรักษาระดับการเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศ รัฐบาลจีนได้ดำเนินการและอาจดำเนินการโดยต่อเนื่องในการบังคับใช้นโยบายทางการเงินและมาตรการทางเศรษฐกิจอื่น ๆ เพื่อขยายการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เพิ่มสภาพคล่องของตลาดสินเชื่อ และส่งเสริมการจ้างงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ามาตรการทางการเงินหรือทางเศรษฐกิจดังกล่าวจะสำเร็จลุล่วง นอกจากนี้ หากเศรษฐกิจของประเทศจีนมีการเติบโตอย่างชะลอตัวหรืออยู่ในภาวะถดถอย โครงการต่าง ๆ ที่บริษัทฯ อาจเข้าซื้อหรือเข้าลงทุนได้อาจมีจำนวนลดน้อยลง อีกทั้งการเติบโตของความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่อาจน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้หรือความต้องการดังกล่าวอาจลดลง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของบริษัทฯ อาจเพิ่มสูงขึ้น หรือบริษัทฯ อาจจัดหาสินเชื่อได้ยากขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจในประเทศจีนและตลาดที่เกี่ยวข้องดังกล่าวในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.2.7 การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราของรัฐบาลจีนอาจก่อให้เกิดข้อจำกัดสำหรับธุรกรรมการแลกเปลี่ยนเงินตราของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน เงินหยวนไม่สามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินตราสกุลเงินอื่นได้อย่างเสรี และการแลกเปลี่ยนและส่งออกเงินตราต่างประเทศอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์เกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศจีน บริษัทฯ ได้รับรายได้จากการขายและการให้บริการส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินหยวน โดยภายใต้โครงสร้างของบริษัทฯ นั้น ข้อจำกัดในการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอาจกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในประเทศจีนของบริษัทฯ ในการส่งเงินตราต่างประเทศเพื่อจ่ายเงินปันผลหรือจ่ายเงินอื่น ๆ ให้แก่บริษัทฯ หรือความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันที่กำหนดให้ชำระเป็นสกุลเงินต่างประเทศ

ภายใต้กฎเกณฑ์การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศจีน การจ่ายเงินจากบัญชีกระแสรายวันรวมถึงการจ่ายส่วนแบ่งกำไร และการจ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายจากการค้าขายนั้น สามารถทำได้ในสกุลเงินต่างประเทศโดยไม่ต้องได้รับอนุญาตล่วงหน้า แต่ต้องดำเนินการตามขั้นตอนการปฏิบัติที่เกี่ยวข้องที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบัญชีเงินทุน ซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้นและการคืนเงินลงทุนโดยตรงและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้นั้นยังคงมีการควบคุมอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ ในอนาคต

รัฐบาลจีนอาจใช้ดุลพินิจในการจำกัดการเข้าถึงเงินตราต่างประเทศสำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบัญชีกระแสรายวัน ในอดีตที่ผ่านมา เคยมีการขาดแคลนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือสกุลเงินอื่น ๆ เพื่อใช้ในการแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินหยวนจีน ซึ่งการขาดแคลนดังกล่าวอาจเกิดขึ้นอีกและข้อจำกัดเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจถูกนำมาใช้อีก ดังนั้น หากระบบควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในประเทศจีนทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาซึ่งเงินตราต่างประเทศในจำนวนที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ แผนการเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน รวมทั้งธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.2.8 การตีความกฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศจีนมีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ

ระบบกฎหมายของประเทศจีนนั้นอ้างอิงมาจากบทบัญญัติทางกฎหมายที่เป็นลายลักษณ์อักษร แม้คำพิพากษาของศาลในอดีตก่อน ๆ อาจนำมาใช้อ้างอิงแต่ไม่อาจถือเป็นบรรทัดฐานสำหรับคดีต่อ ๆ ไป นับตั้งแต่ปี 2522 เป็นต้นมา รัฐบาลจีนได้พัฒนาระบบกฎหมายพาณิชย์ที่มีความครอบคลุมทุกด้าน และได้มีการตรากฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจในหลายด้าน เช่น การลงทุนโดยนักลงทุนต่างชาติ องค์กรบริษัทและบรรษัทภิบาล การพาณิชย์ การจัดเก็บภาษี และการค้าซึ่งมีความก้าวหน้าอย่างมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกฎหมายและกฎเกณฑ์เหล่านี้ค่อนข้างใหม่ และเนื่องด้วยจำนวนคดีที่มีการจัดพิมพ์และการตีความโดยฝ่ายตุลาการมีจำกัด ตลอดจนขาดการมีผลบังคับใช้ในลักษณะที่เป็นบรรทัดฐานในอดีตต่อ ๆ ไป ทำให้การตีความและการบังคับใช้กฎหมายและกฎเกณฑ์เหล่านี้มีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าของประเทศจีนซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่ได้รับการกำกับดูแลอย่างเข้มงวด ธุรกิจของบริษัทฯ ในประเทศจีนในหลาย ๆ ด้าน เช่น การเชื่อมต่อและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า อัตราค่าไฟฟ้าที่คิด ณ จุดเชื่อมต่อเครือข่ายเชื่อมโยงไฟฟ้า (On-grid tariffs) และอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับรายย่อย (Retail tariff) ขึ้นอยู่กับการเจรจาต่อรองกับรัฐบาลจีนและการอนุญาตจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และด้วยเหตุที่ระบบกฎหมายของประเทศจีนได้มีการพัฒนาไปพร้อมกับอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าในประเทศจีน ทำให้บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎเกณฑ์ดังกล่าว หรือการตีความหรือการบังคับใช้ของกฎหมายและกฎเกณฑ์เช่นว่าจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ การดำเนินการตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศจีนอาจอยู่ภายใต้การใช้ดุลพินิจของฝ่ายบริหารที่มีอำนาจกำกับดูแล ซึ่งทำให้ผลของการระงับข้อพิพาทในแต่ละคดีไม่มีความสอดคล้องกันหรือไม่สามารถคาดการณ์ได้เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ ที่มีการพัฒนามากกว่า นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายหรือการบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลประเทศอื่นในประเทศจีนอย่างรวดเร็วและเป็นธรรมนั้นอาจทำได้ยาก

3.2.9 การดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขึ้นอยู่กับสถานะทางเศรษฐกิจและความต้องการพลังงานในประเทศญี่ปุ่น

บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับสถานะทางเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่น โดยจำนวนประชากรในประเทศญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดลง ซึ่งอาจนำไปสู่การใช้พลังงานไฟฟ้าที่ลดลง นอกจากนี้ เนื่องด้วยประชากรวัยทำงานในประเทศญี่ปุ่นมีจำนวนลดลง กิจกรรมทางเศรษฐกิจจึงอาจลดลงตามไปด้วย โดยแนวโน้มเช่นนี้อาจมีผลกระทบในทางลบต่อสถานะทางเศรษฐกิจ และความต้องการพลังงานในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นของบริษัทฯ

3.3.1 ราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจผันผวนอย่างมีนัยสำคัญและผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสมหรือสูงกว่าราคาที่เสนอขายในครั้งนี้

ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อาจมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงไปตามปัจจัยต่าง ๆ หลายประการ รวมถึง

- (ก) สภาวะโดยทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ หรือสภาวะของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทย หรือต่างประเทศ
- (ข) ภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงสึนามิ แผ่นดินไหว อัคคีภัย อุทกภัย ภัยแล้ง และเหตุการณ์อื่น ๆ ในลักษณะเดียวกัน
- (ค) ความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งที่เกิดขึ้นจริงหรือที่คาดการณ์ไว้
- (ง) ความแตกต่างระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงกับสิ่งที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดการณ์
- (จ) การออกหรือการเปลี่ยนแปลงรายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือคำแนะนำ หรือประมาณการของนักวิเคราะห์
- (ฉ) การเข้าดำรงตำแหน่ง หรือการออกจากตำแหน่งของบุคลากรที่สำคัญ
- (ช) การพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและกฎเกณฑ์
- (ฌ) การเปลี่ยนแปลงทางภาษีอากร
- (ฉ) ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและราคาตลาดของตราสารหนี้และตราสารทุน
- (ญ) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและนโยบายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราซึ่งบังคับใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- (ฎ) นโยบายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราซึ่งกำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- (ฏ) คดีความและการตรวจสอบโดยหน่วยงานราชการ และ
- (ฐ) สภาวะหรือเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจหรือการเมือง

ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวมาข้างต้น รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ อาจทำให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนสูง ซึ่งอาจเป็นการจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ทันที หรืออาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมา ในบางประเทศ เมื่อราคาหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นอาจรวมตัวกันเพื่อการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มเกี่ยวกับหลักทรัพย์ (securities class action) ต่อบริษัทที่ออกหุ้นนั้น ๆ ดังนั้น หากมีผู้ถือหุ้นดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากในการต่อสู้คดี หรือหากในที่สุดแล้วการฟ้องร้องดังกล่าวได้มีการชี้ขาดเป็นไปในทางที่ไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องชำระค่าเสียหายเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ การฟ้องร้องดำเนินคดีเช่นนี้อาจเบี่ยงเบนความสนใจและเวลาของผู้บริหารของบริษัทฯ ไปจากธุรกิจของบริษัทฯ

3.3.2 การขายหุ้นของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมถึงบมจ. บ้านปู) เป็นจำนวนมาก ในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัท

เมื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เสร็จสิ้น [●] ได้ทำความตกลงกับผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศว่า นับตั้งแต่วันที่ในเอกสารฉบับนี้จนถึงวันที่ครบกำหนด [●] วัน [นับแต่/หลังจาก]วันที่หุ้นของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ [●] จะไม่เสนอขาย ขาย หรือจำหน่ายโดยประการอื่นใดซึ่งหลักทรัพย์ใด ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันกับหุ้นของบริษัท ที่เสนอขายในครั้งนี้ หรือหลักทรัพย์แปลงสภาพหรือหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพเป็นหุ้นของบริษัท ในประเภทเดียวกันกับหุ้นของบริษัท ที่ได้มีการเสนอขายในครั้งนี้ โดยปราศจากความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ดี บริษัท สามารถออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัท ได้ภายหลังจากช่วงระยะเวลาดังกล่าวข้างต้นแล้ว ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการห้ามจำหน่ายหุ้นตามที่ได้ตกลงไว้กับผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

นอกจากนี้ ภายใต้กฎเกณฑ์ที่ออกโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัท ซึ่งรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้จะถูกห้ามขายเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หุ้นของบริษัท ที่ถูกห้ามขายดังกล่าวในจำนวนไม่เกินร้อยละ 25 จะสามารถเริ่มซื้อขายได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนแรกนับจากเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นในส่วนที่เหลือซึ่งคิดเป็นจำนวนร้อยละ 75 ของหุ้นของบริษัท ที่ถูกห้ามขายข้างต้นจะสามารถเริ่มซื้อขายได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนแรกนับจากวันที่หุ้นของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เมื่อระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้นสิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการขายหุ้นของบริษัท ซึ่งเดิมอยู่ภายใต้บังคับของข้อกำหนดการห้ามจำหน่ายหุ้นดังกล่าว

การขายหุ้นของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมถึงบมจ. บ้านปู) เป็นจำนวนมาก หรือการคาดการณ์ว่าอาจมีการขายหุ้นของบริษัท จำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัท บริษัท ไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัท ณ เวลานั้น ๆ (หากมี) อันเป็นผลมาจากการขายหุ้นของบริษัท ในอนาคตหรือจำนวนหุ้นของบริษัท ที่มีไว้เพื่อขายในอนาคต การขายหุ้นของบริษัท จำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการเสนอขาย หรือการคาดการณ์ว่าอาจมีการขายดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การขายดังกล่าวอาจทำให้การระดมทุนของบริษัท โดยการออกตราสารทุน ณ เวลา และราคาของบริษัท เห็นว่ามีความเหมาะสมทำได้ยากขึ้น

3.3.3 บริษัท มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายและการส่งมอบหุ้นของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ก่อนหน้าการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ไม่มีตลาดรองสำหรับรองรับการซื้อขายหุ้นของบริษัท ราคาเสนอขายครั้งแรกของหุ้นของบริษัท (“ราคาเสนอขาย”) จึงเป็นผลมาจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัท ผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้ โดยบริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่า ตลาดรองสำหรับหุ้นของบริษัท จะมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น หรือในกรณีที่ตลาดรองที่มีสภาพคล่องแล้ว สภาพคล่องเช่นนั้นจะดำรงอยู่ต่อไป

บริษัทฯ ต้องดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วสำหรับหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในการเสนอขายครั้งนี้ และต้องยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อกระทรวงพาณิชย์ (“กระทรวงพาณิชย์”) ก่อนที่จะดำเนินการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่ผู้จองซื้อที่ได้รับการจัดสรร โดยบริษัทฯ คาดว่าการจดทะเบียนดังกล่าวและการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ จะเกิดขึ้นได้ภายในไม่เกิน 7 วันทำการนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลาการจองซื้อ อย่างไรก็ตาม ภายใต้กฎหมายไทย สถานะของผู้ลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จนถึงเวลาที่มีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ จะแล้วเสร็จจะยังคงมีความไม่แน่นอน โดยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจยังไม่มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเป็นไปได้ว่าจะถูกพิจารณาว่าเป็นเจ้าหนี้ไม่มีประกัน

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติในหลักการซึ่งคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้วเมื่อวันที่ [●] อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ คาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะอนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยเร็วภายหลังจากที่ได้รับชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาคำขอดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 7 วันหลังจากที่บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอที่ครบถ้วนสมบูรณ์ รวมถึงเอกสารที่แสดงการจดทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์ตามที่กล่าวไว้ข้างต้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ จะยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกระทั่งถึงประมาณวันที่ [●] ทั้งนี้ หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้จะยังไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ เว้นแต่และจนกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้อนุมัติการรับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยในระหว่างระยะเวลาดังกล่าวผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ โดยทำธุรกรรมซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เท่านั้น

3.3.4 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างน้อยสำคัญ ซึ่งจะทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ลงทุนได้รับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในทันที

เนื่องด้วยเมื่ออ้างอิงกับทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้ ราคาเสนอขายมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการปรับปรุงโดยคำนวณรวมจำนวนเงินสุทธิโดยประมาณที่จะได้รับการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นสำหรับหุ้นของผู้ลงทุนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญโดยทันที ในขณะที่หุ้นที่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ถืออยู่จะมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้นมาก โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.5 ส่วนของผู้ถือหุ้น

3.3.5 บมจ. บ้านปู และผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปู อาจมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในบริษัทฯ และอาจได้รับเงินปันผลจากบริษัทฯ ลดลงไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 648,492,500 หุ้น เมื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เสร็จสิ้น (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้จองซื้อทั้งจำนวน) สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลของบมจ. บ้านปู ในบริษัทฯ จะลดลงร้อยละ 33.33 จากร้อยละ 100.0 เหลือร้อยละ 66.67 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกและเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวทั้งจำนวน) สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลของบมจ. บ้านปู ในบริษัทฯ จะลดลงเหลือร้อยละ 65.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในการนี้ ผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปู จะได้รับผลกระทบโดยอ้อมจากการลดสัดส่วนการถือหุ้น (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ในลักษณะเดียวกันกับที่บมจ. บ้านปู ได้รับจากการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี คณะกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการของบมจ. บ้านปู ได้มีมติอนุมัติให้มีการจัดสรรหุ้นร้อยละ 32.38 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบมจ. บ้านปู ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละรายในบมจ. บ้านปู ในราคาเดียวกับราคาที่เสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดผลกระทบโดยอ้อมจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นที่ผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปู อาจได้รับจากการเสนอขาย

3.3.6 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ก่อนที่จะทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ [●] โดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้ว พบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาตลาดที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.3.7 ความเสี่ยงจากส่วนแบ่งกำไร และสัดส่วนการถือหุ้นลดลง และค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัท บ้านปู

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2558 เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2558 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัท บ้านปู จำนวนไม่เกิน 50,000,000 หน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 2.51 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และภายหลังการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการจองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ และกรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน) อายุไม่เกิน 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ อัตราการใช้สิทธิ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ ราคาการใช้สิทธิ [●] (เว้นแต่กรณีมีการปรับราคาใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) โดยไม่คิดมูลค่า และจะสามารถเริ่มทยอยใช้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญเมื่อครบกำหนด 3 เดือนนับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ

ผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และผลกระทบด้านสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ในกรณีกรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยผู้ลงทุนจะมีส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงลดลงร้อยละ 2.51 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และภายหลังการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการจองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ และกรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน) สำหรับผลกระทบด้านราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงยังไม่มีราคาตลาดของ

หุ้นที่ใช้อ้างอิงได้ แต่หากคำนวณผลกระทบดังกล่าวโดยใช้ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้จะไม่มีผลกระทบด้านราคา เนื่องจากราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2557) เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based payment) บริษัทฯ จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายเท่ากับมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่จะออกให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (ผู้ได้รับตราสารทุน) โดยจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนทันที ถ้าบริษัทฯ กำหนดให้ผู้ได้รับตราสารทุนได้รับสิทธิทันที แต่หากผู้ได้รับตราสารทุนยังไม่ได้รับสิทธิจนกว่าผู้ได้รับตราสารทุนจะให้บริการตามช่วงเวลาที่กำหนด บริษัทฯ จะต้องทยอยบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวภายในระยะเวลาการให้บริการตามที่กำหนด ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากส่วนแบ่งกำไร และสัดส่วนการถือหุ้นลดลง และค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู