

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 ที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์ที่ระบุไว้ในข้อความที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตดังกล่าว 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) การหยุดการผลิตที่มีการวางแผนหรือไม่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าซึ่งรวมถึงการซ่อมบำรุงตามปกติและการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ที่ได้มอบหมายให้บุคคลภายนอกดำเนินการ หรือความล่าช้าในการซ่อมบำรุงดังกล่าว
- (ค) ความบกพร่องในการออกแบบของอุปกรณ์หรือการก่อสร้างโรงไฟฟ้า
- (ง) ความบกพร่องในโครงสร้างด้านโยธาหรือระบบการส่งไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าที่กำหนดไว้ของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท

- (จ) ปัญหาเกี่ยวกับคุณภาพหรือความไม่ต่อเนื่องในการจัดหาวัตถุดิบที่สำคัญซึ่งรวมถึงถ่านหิน น้ำ และ แสงอาทิตย์
- (ฉ) การไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้เนื่องจากขาดคุณสมบัติตามข้อกำหนดในการได้รับใบอนุญาต หรือ ไม่สามารถได้มา หรือคงไว้ซึ่งใบอนุญาตหรือการอนุญาตที่จำเป็นตามกฎหมาย
- (ช) ความผิดพลาดของบุคลากร ซึ่งรวมถึงความผิดพลาดของผู้ปฏิบัติการในการใช้อุปกรณ์ใด ๆ
- (ซ) มลพิษหรือการปนเปื้อนทางสิ่งแวดล้อมซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงไฟฟ้าและไอน้ำ
- (ฌ) เหตุสุดวิสัยและภัยพิบัติต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง อัคคีภัย ระเบิด ดินถล่ม แผ่นดินไหว พายุในเขตร้อน อุทกภัย และการก่อการร้าย และ
- (ญ) การขาดกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ (Outage) ตามกำหนดการและนอกเหนือกำหนดการอันเนื่องมาจากการบำรุงรักษา การขยาย หรือการปรับปรุงการดำเนินงาน

หากความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นหรือความเสี่ยงที่มีลักษณะคล้ายกันเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำของบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัท ได้ เช่น ในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคม 2558 โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีประสบปัญหาการรั่วของท่อไอน้ำกลับมาใช้ใหม่ (Reheater steam tube) ของหม้อไอน้ำในปีแอลซีพีหน่วยที่ 1 จึงได้ทำการซ่อมแซม ซึ่งส่งผลให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 30 วัน และในเดือนพฤษภาคม 2558 ได้มีการซ่อมแซมบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 ส่งผลให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 20 วัน นอกจากนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2558 มีการซ่อมแซมที่นอกเหนือกำหนดการซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีต้องหยุดดำเนินงานบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 เป็นระยะเวลา 3 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ ในเดือนกันยายน 2558 มีการรั่วของท่อหม้อต้มไอน้ำ (Boiler water wall tube) ของหน่วยผลิตไฟฟ้าหน่วยที่ 2 ซึ่งต้องหยุดดำเนินงานเพื่อบำรุงรักษาและซ่อมแซมเป็นเวลา 7 วัน ซึ่งการหยุดดำเนินงานดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี และทำให้ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่ บจ. บีแอลซีพีได้รับจากกฟผ. ตามที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพีลดลงสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว

แม้ว่าโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีประสงค์ที่จะเปลี่ยนวัสดุที่ใช้ทำท่อไอน้ำกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำให้ดีขึ้นในระหว่างการบำรุงรักษาตามกำหนดการในปี 2560 บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ที่มีลักษณะคล้ายกันนี้เกิดขึ้นอีก

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าหงสาซึ่งอยู่ระหว่างการเปิดดำเนินงานในระยะแรกได้ประสบปัญหาเกี่ยวกับการดำเนินงานหลายอย่างเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินงานใหม่ เช่น การรั่วของท่อ

นอกจากนี้ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจเป็นฝ่ายผิดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือไอน้ำ หากโรงไฟฟ้าไม่มีความพร้อมหรือไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำได้ในระดับที่ตกลงไว้ หรือตามกำหนดการที่กำหนดไว้เป็นระยะเวลานาน ซึ่งในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม หรือต้องชำระค่าปรับอันเนื่องมาจากการผิดสัญญา ดังกล่าว ดังนั้น การเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.2 ธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ พึ่งพิงผู้รับซื้อจำนวนน้อยราย

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้เกือบทั้งหมดให้แก่ผู้รับซื้อจำนวนน้อยราย เช่น บจ. บีแอลซีพีได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. เพียงรายเดียวเพื่อขายไฟฟ้าที่ผลิตที่โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีให้แก่กฟผ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าและผู้จัดจำหน่ายในประเทศไทย โดยภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพี บจ. บีแอลซีพีไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บุคคลอื่นได้ ในขณะที่บริษัทหงสาจำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดที่ผลิตที่โรงไฟฟ้าหงสาให้แก่กฟผ. และที่เหลืออีกบางส่วนให้แก่รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว ส่วนในประเทศจีนการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังและโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทที่ดำเนินการเกี่ยวกับเครือข่ายเชื่อมโยงไฟฟ้า (Power Grid Company) เพียงรายเดียวในแต่ละเขตนั่น ๆ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังมีสัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้า เป็นจำนวนร้อยละ 49.1 และร้อยละ 43.5 ของรายได้ทั้งหมด ตามลำดับ และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานมีสัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นจำนวนร้อยละ 73.1 และร้อยละ 68.8 ของรายได้ทั้งหมด ตามลำดับ

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และทำสัญญาซื้อขายไอน้ำกับบริษัทซีหวางเพียงรายเดียว สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงมีกำไรจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่บริษัทซีหวางตามสัดส่วนการลงทุนจำนวน 46.1 ล้านหยวน หรือ 251.3 ล้านบาท และจำนวน 47.5 ล้านหยวน หรือ 257.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.1 และร้อยละ 10.1 ตามลำดับ ของกำไรส่วนของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาดังกล่าว

ผู้รับซื้อบางรายอาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่ทำกับบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถปฏิบัติตามได้เลย เช่น ในปี 2557 และ 2558 บริษัทซีหวางซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงได้ขยายระยะเวลาการจ่ายเงินในช่วงเวลาที่สภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีนประสบปัญหา *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ* หากผู้รับซื้อของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถชำระเงินหรือปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้อง หรือหากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับผู้รับซื้อรายหนึ่งหรือหลายรายหยุดชะงัก อาจส่งผลกระทบต่อบทบาทในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.3 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ พึ่งพากลุ่มสินทรัพย์น้อยแห่ง

ในอดีตที่ผ่านมา กำไรโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากกำไรจากบจ. บีแอลซีพีซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยบจ. บีแอลซีพีเป็นเจ้าของและดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี ซึ่งส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จากบจ. บีแอลซีพีสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 2,256.1 ล้านบาท 2,273.9 ล้านบาท และ 2,094.6 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นร้อยละ 74.9 ร้อยละ 66.7 และร้อยละ 60.2 ของกำไรของบริษัทฯ ก่อนหักภาษีเงินได้ตามลำดับ ดังนั้น หากโรงไฟฟ้าหรือโครงการผลิตไฟฟ้าแห่งใดไม่สามารถทำกำไรได้ หรือสามารถทำกำไรได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.4 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ามักมีกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี โรงไฟฟ้าหงสา และโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีระยะเวลาตามสัญญาตั้งแต่ 20 ถึง 25 ปี โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังและโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม

หลวนหนานขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีการต่ออายุสัญญาเป็นรายปี ในขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมใจวมิงเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีระยะเวลาตามสัญญา 28 ปีกับบริษัทซีหวางโดยสัญญาดังกล่าวจะครบกำหนดระยะเวลาตามสัญญาในเดือนมิถุนายน 2572 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าวยังไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาของสัญญา บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในแต่ละโครงการดังกล่าวจะสามารถขยายระยะเวลาออกไปได้เกินกว่าระยะเวลาเริ่มต้นที่กำหนดไว้ในสัญญา และไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะสามารถเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือโอนเข้ากับลูกค้ารายอื่นได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสมหรืออาจไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นได้โดยหากสัญญาลิ้นสุดลง ทั้งนี้ ที่ผ่านมากฟผ. ไม่เคยขยายระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหงสา รัฐบาลลาวมีสิทธิที่จะเข้าถือกรรมสิทธิ์โครงการโรงไฟฟ้าหงสาเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาสัมปทาน นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทฯ กับบริษัทซีหวางมิได้ระบุถึงค่าปรับในกรณีที่บริษัทซีหวางไม่สามารถซื้อไฟฟ้าในจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญาหรือหากบริษัทซีหวางประสงค์จะหยุดซื้อไฟฟ้าจากบริษัทฯ ดังนั้น หากไม่มีการขยายระยะเวลาของสัญญา หรือแม้มีการขยายระยะเวลาแต่มีข้อตกลงที่เป็นประโยชน์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ ด้อยลง ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.5 ความเสี่ยงในการจัดหาเชื้อเพลิง

- (ก) ความไม่ต่อเนื่องของการจัดหาถ่านหินตามแผนหรือการเพิ่มขึ้นของต้นทุนราคาถ่านหิน อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ความสำเร็จของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดหาถ่านหินซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในจำนวนที่เพียงพอและในราคาที่สามารถแข่งขันได้สำหรับการดำเนินธุรกิจของโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน

บจ. บีแอลซีพีอาเซียนบริษัทเอซีเอชซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทรินิตีโอดีซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจเหมืองแร่ของโลกที่มีมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านการสำรวจ ขุดเจาะ และสกัดทรัพยากรแร่ ซึ่งรวมถึงถ่านหินด้วย เป็นผู้จัดหาถ่านหินหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ก)(3) การจัดหาเชื้อเพลิง บจ. บีแอลซีพีจึงมีความเสี่ยงในการจัดหาถ่านหินหากการจัดหาถ่านหินโดยบริษัทเอซีเอชไม่เป็นไปตามแผนการจัดหาถ่านหิน ในกรณีที่บริษัทเอซีเอชไม่สามารถจัดหาถ่านหินได้ตามที่กำหนดให้แก่บจ. บีแอลซีพีสำหรับการผลิตไฟฟ้าอาจทำให้บจ. บีแอลซีพีต้องซื้อถ่านหินจากแหล่งอื่นในราคาที่สูงกว่า หรือคุณภาพที่ต่ำกว่าหรือปริมาณที่น้อยกว่าที่ระบุไว้ตามแผน บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบจ. บีแอลซีพีจะสามารถจัดหาถ่านหินทดแทนภายใต้ข้อตกลงทางการค้าที่สมเหตุสมผลหรืออาจไม่สามารถจัดหาทดแทนได้เลย ดังนั้น โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีจึงอาจไม่มีความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าและส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีลดน้อยลง ซึ่งเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งข้างต้นนี้อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

แม้ถ่านหินลิกไนต์ทั้งหมดที่โรงไฟฟ้าหงสาจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานจะมาจากเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาซึ่งเป็นเหมืองถ่านหินที่ผลิตถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าหงสาเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานของเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาอาจขึ้นอยู่กับเหตุการณ์และสภาวะในการดำเนินงานซึ่งอาจกระทบต่อการผลิตถ่านหินลิกไนต์ โดยเหตุการณ์และสภาวะเหล่านี้รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงฝนตกหนัก อัคคีภัย อุทกภัยและแผ่นดินไหว ไฟฟ้าดับ ความบกพร่องของอุปกรณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ความชำรุด

บกพร่องของเครื่องจักรและปัญหาเกี่ยวกับการบำรุงรักษา การไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบและผู้จัดหาวัตถุดิบหลัก เช่น ระเบิด เชื้อเพลิง และอะไหล่สำรอง ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของสภาพพื้นดินและความไม่มั่นคงทางธรณีเทคนิคของบ่อเหมือง อุบัติเหตุที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และความคลาดเคลื่อนในการประมาณปริมาณถ่านหินลิกไนต์สำรองและเหตุการณ์อื่น ๆ ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้อาจส่งผลให้การจัดหาถ่านหินลิกไนต์แก่โรงไฟฟ้าหงสาไม่มีความต่อเนื่อง ดังนั้น หากเกิดความไม่ต่อเนื่องในการจัดหาถ่านหินดังกล่าว บริษัทหงสาอาจไม่สามารถหาถ่านหินจากแหล่งอื่นได้เลยและอาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา

ในประเทศจีน บริษัทฯ ซื้อถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าผ่านขั้นตอนการประมูลที่มีการแข่งขันสูงในตลาดซื้อขายแบบทันที (Spot market) ในประเทศจีน และในอดีตที่ผ่านมา ราคาถ่านหินในประเทศจีนมีความผันผวนทำให้กำไรของบริษัทฯ ที่ได้จากโรงไฟฟ้าในประเทศจีนจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนทำให้ของราคาถ่านหินมากขึ้นเพียงใด ขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ที่จะส่งผ่านต้นทุนราคาถ่านหินไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม อัตราราคาไฟฟ้าและไอน้ำถูกควบคุมโดยรัฐบาลจีน ซึ่งเมื่อพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมาและนโยบายด้านพลังงานในปัจจุบันของประเทศจีนแล้ว บริษัทฯ เชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงราคาถ่านหินจะส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยนอัตราราคาไฟฟ้าและไอน้ำในที่สุด ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาถ่านหิน อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายในทางลบเกี่ยวกับอัตราราคาไฟฟ้าและไอน้ำของรัฐบาลจีน เช่น ความล่าช้าในการปรับอัตราราคาไฟฟ้าและไอน้ำ หรือการที่ไม่มีมีการปรับอัตราราคาไฟฟ้าและไอน้ำให้สะท้อนถึงราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น อาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งผ่านราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ได้

(ข) ธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือและความสามารถในการขนส่งของผู้จัดหาวัตถุดิบ

ถ่านหินซึ่งบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ซื้ออาจมีการขนส่งจากเหมืองถ่านหินมายังโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินด้วยวิธีขนส่งหลายวิธี จึงอาจทำให้เกิดความล่าช้าในการขนส่งอันเนื่องมาจากภัยธรรมชาติ สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย อุบัติเหตุ การขาดแคลนแรงงาน และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าในอนาคตบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะไม่ประสบปัญหาการจัดสรรพาหนะสำหรับขนส่งที่ไม่เพียงพอ หรือความล่าช้าในการขนส่งหรือได้รับถ่านหิน

(ค) ข้อจำกัดในการส่งผ่านต้นทุนราคาเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี

บริษัทฯ ส่งผ่านต้นทุนราคาถ่านหินและเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีไปยังกฟผ. ในรูปแบบของค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งส่วนหนึ่งคำนวณจากต้นทุนราคาถ่านหินและเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม การคำนวณค่าพลังงานไฟฟ้างดงกล่าวอาศัยสมมติฐานการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้า (Assumed heat rate) ของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีด้วยถ่านหินที่มีค่าความร้อนตามที่กำหนด ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทเอซีเอชจัดส่งถ่านหินที่มีค่าความร้อนต่ำกว่าค่าที่กำหนดดังกล่าว บจ. บีแอลซีพีอาจจำเป็นต้องใช้ถ่านหินในปริมาณที่มากขึ้นเพื่อผลิตไฟฟ้าให้ได้ตามจำนวนที่ต้องการซึ่งไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนส่วนเพิ่มนี้ไปยังกฟผ. ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบจ. บีแอลซีพี

(ง) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่เหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาอาจส่งผลกระทบต่อ
ในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสา บริษัทหงสาจะได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าเมื่อโรงไฟฟ้ามีความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าตามกำลังการผลิตไฟฟ้าตามที่กำหนดในสัญญาให้แก่ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว และจะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าตามจำนวนพลังงานไฟฟ้าที่ได้มีการจ่ายจริงให้แก่ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว โดยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าจะครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายคงที่ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการชำระหนี้ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจำนวนหนึ่งของบริษัทหงสา ในขณะที่ค่าพลังงานไฟฟ้าจะคิดจากราคาของเชื้อเพลิงซึ่งใช้ในการผลิตไฟฟ้า และต้นทุนแปรผันที่ใช้สำหรับการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา ต้นทุนเชื้อเพลิงจะถูกคำนวณจากต้นทุนถ่านหินลิกไนต์ซึ่งถูกกำหนดไว้และปรับตามความผันผวนของราคาน้ำมันดีเซลในกรุงเทพมหานคร ต้นทุนการดำเนินงานแปรผันได้ถูกกำหนดไว้แล้วเช่นกันโดยปรับตามดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ดังนั้นความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้าหงสาจึงขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินลิกไนต์หงสา เช่น ในกรณีที่ค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่เหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาสูงกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ ค่าใช้จ่ายส่วนเกินที่เกิดจากการผลิตถ่านหินดังกล่าวจะไม่ถูกส่งผ่านไปยัง กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว และบริษัทหงสาจะต้องรับภาระค่าใช้จ่ายส่วนเกินดังกล่าว ซึ่งค่าใช้จ่ายในการผลิตถ่านหินที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข)(4) การจัดหาเชื้อเพลิง

นอกจากนี้ การประมาณการปริมาณถ่านหินสำรองเชิงพาณิชย์ (Coal reserve) และปริมาณถ่านหินสำรองทางธรณี (Coal resource) ของเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาขึ้นอยู่กับสมมติฐานหลายประการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข)(4) การจัดหาเชื้อเพลิง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการประมาณการดังกล่าวตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะเป็นปริมาณ คุณภาพ หรือผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง โดยการประมาณการดังกล่าวมาจากการประเมินโดยอาศัยปัจจัยหลายประการ รวมถึงคุณภาพของสินแร่ที่ได้จากการขุดเจาะสำรวจ การสุ่มตรวจและวิเคราะห์ตัวอย่างสินแร่ ตลอดจนกระบวนการที่ผู้ประเมินใช้รวมถึงประสบการณ์ของผู้ประเมิน ทั้งนี้ ข้อมูลเกี่ยวกับการประมาณการปริมาณถ่านหินสำรองเชิงพาณิชย์และปริมาณถ่านหินสำรองทางธรณีตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จะไม่สามารถนำมาใช้ในเชิงเศรษฐกิจได้เต็มจำนวน อีกทั้งข้อความใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นการรับรองความเป็นไปได้ในเชิงเศรษฐกิจของเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสา

3.1.6 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้า และการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศอาจส่งผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน ในขณะที่ บ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวสำหรับการจำหน่ายไฟฟ้าตามกำลังการผลิตที่กำหนดไว้แน่นอนแล้ว การจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้โดยบริษัทฯ ในประเทศจีนขึ้นอยู่กับความผันผวนตามฤดูกาลและสภาพอากาศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในประเทศจีน บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ขึ้นอยู่กับข้อตกลงการจัดสรรการรับซื้อไฟฟ้ารายปีซึ่งหน่วยงานราชการประจำจังหวัดของพื้นที่ที่โครงการผลิตไฟฟ้าแต่ละโครงการตั้งอยู่นั้นเป็นผู้กำหนดปริมาณไฟฟ้าที่คาดการณ์ไว้ อันจะสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลจีนและการประเมินของหน่วยงานราชการประจำจังหวัดถึงความต้องการ สภาพตลาด และความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าในแต่ละพื้นที่

ทั้งนี้ ความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำในพื้นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมของบริษัทฯ ในประเทศจีนโดยทั่วไปมีอัตราสูงในช่วงเดือนที่เป็นฤดูหนาว อนึ่ง หากอากาศไม่หนาวมากซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้จะส่งผลให้ความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำลดน้อยลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ผลของการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศทั่วโลกอาจกระทบต่อแหล่งน้ำของบริษัทฯ โดยน้ำยังเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ เช่น โรงไฟฟ้าหังซาใช้น้ำจากทะเลสาบและเขื่อนในบริเวณใกล้เคียงในการผลิตไอน้ำสำหรับกระบวนการผลิตไฟฟ้า เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมในประเทศจีนที่ใช้น้ำในกระบวนการผลิตไฟฟ้า ดังนั้น ปัญหาการขาดแคลนน้ำเนื่องจากภัยแล้งหรือปัจจัยอื่นซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ อาจก่อให้เกิดการหยุดชะงักในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนและประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้และรายได้ของ โครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศจีนและประเทศญี่ปุ่น และอาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทฯ จะได้รับ เช่น ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศในแต่ละปีอาจทำให้ความเข้มแสงในแต่ละปีไม่คงที่ ซึ่งจะส่งผลให้กระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้มีปริมาณน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้และทำให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวลดลง ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับ

3.1.7 การดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับ การคงไว้ และการต่ออายุใบอนุญาต และการอนุมัติ ตลอดจนการคงไว้ซึ่งสัมปทานที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติจากหน่วยงานของรัฐในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยในประเทศญี่ปุ่น โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้นต้องได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติ เช่น การได้รับการรับรองโรงผลิตไฟฟ้าเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในระบบอัตราค่าไฟฟ้าที่กำหนดไว้ 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 ซึ่งไม่ว่าในกรณีใดอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.1.8 บจ. บีแอลซีพี อาจไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินเพื่อเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยก่อนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพีสิ้นสุดลง

โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีที่ตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งบจ. บีแอลซีพีเช่าจากการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยภายใต้สัญญาเช่าที่มีระยะเวลา 30 ปี ซึ่งจะครบกำหนดระยะเวลาการเช่าในเดือนตุลาคม 2573 ในขณะที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพีมีกำหนดระยะเวลา 25 ปี นับแต่วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 โดยจะครบกำหนดระยะเวลาในเดือนกุมภาพันธ์ 2575 ดังนั้น สัญญาเช่าที่ดินที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีจะครบกำหนดระยะเวลาและสิ้นสุดลงก่อนวันสิ้นสุดกำหนดระยะเวลาภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพี ซึ่งหากบจ. บีแอลซีพีไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวได้จะส่งผลให้บจ. บีแอลซีพีต้องส่งมอบที่ดินที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีคืนให้แก่การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และไม่สามารถดำเนินการโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีภายหลังการสิ้นสุดของสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวได้ อย่างไรก็ดี แม้บจ. บีแอลซีพีมีแผนที่จะดำเนินการขยายระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวให้มีระยะเวลาอย่างน้อยเท่ากับกำหนดเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพี บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบจ. บีแอลซีพีจะสามารถขยายระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวออกไปได้ หรือมีระยะเวลาเพียงพอตามความประสงค์ของบจ. บีแอลซีพีหรือหากสามารถขยายระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดินออกไปได้ ข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาดังกล่าวจะสมเหตุสมผล ยอมรับได้ และเป็นประโยชน์ทางธุรกิจกับบจ. บีแอลซีพีหรือบริษัทฯ ซึ่งเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งข้างต้นนี้อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.9 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เผชิญกับความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าหรือเกิดความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้า

บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายกลุ่มสินทรัพย์ที่ลงทุนในการผลิตไฟฟ้าโดยการเข้าซื้อกิจการในบางครั้ง โดยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวนั้นรวมถึงการที่บริษัทฯ ไม่สามารถหาโอกาสในการเข้าซื้อกิจการที่เหมาะสมได้ หรือไม่สามารเข้าซื้อกิจการโดยมีข้อตกลงทางการค้าที่บริษัทฯ สามารถยอมรับได้ในทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ โอกาสในการเข้าซื้อกิจการสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้านั้นมีการแข่งขันสูงจึงอาจทำให้ต้นทุนในการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นหรือเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องระงับการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว ดังนั้น ความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งในรูปแบบของการเพิ่มทุนและการกู้ยืม และในบางกรณีรวมถึงการได้รับอนุญาตตามกฎหมาย ความสามารถของบริษัทฯ ในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตจึงอาจมีอุปสรรคหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนภายใต้ข้อตกลงที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ หรือไม่สามารจัดหาแหล่งเงินทุนได้เลย หรือไม่ได้รับอนุญาตตามกฎหมาย นอกจากนี้ ความสามารถในการเติบโตของบริษัทฯ ผ่านการเข้าซื้อกิจการและการบริหารจัดการการเติบโตดังกล่าวทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องลงทุนอย่างต่อเนื่องในระบบข้อมูลด้านการดำเนินงาน การเงิน และการบริหารจัดการ รวมถึงการดำเนินการเพื่อดึงดูด รักษา จูงใจ และบริหารพนักงานของบริษัทฯ อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ กลยุทธ์ในการพัฒนาธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงการขยายการลงทุนในระดับภูมิภาค การกระจายการลงทุนไปยังแหล่งพลังงานหมุนเวียนให้มากขึ้น รวมทั้งการจัดการหุ้นส่วนและพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ โดยความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามกลยุทธ์และใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดหาสินทรัพย์ โครงการ หรือตลาดใหม่ ๆ ที่มีความเหมาะสมต่อการพัฒนา การเข้าซื้อกิจการ การลงทุน การเข้าร่วมในกิจการร่วมค้า หรือการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจ และการดำเนินการเพื่อให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวภายในระยะเวลาหรือ

งบประมาณที่คาดการณ์ไว้ ตลอดจนการดำรงไว้ การขยาย หรือการพัฒนาความสัมพันธ์กับลูกค้า การได้มาซึ่ง การอนุญาต ใบอนุญาต และการอนุมัติที่จำเป็นตามกฎหมาย การพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานราชการและ ชุมชนท้องถิ่น และการอบรมและรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่มีคุณสมบัติเพื่อการบริหารและดำเนินธุรกิจที่กำลังเติบโตของ บริษัทฯ และธุรกิจในสาขาใหม่ ๆ ทุกรูปแบบ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการพัฒนา การเข้าซื้อกิจการ การลงทุน การเข้าร่วมในกิจการร่วมค้า หรือการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจที่ได้กล่าวมาข้างต้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนนั้นจะ สามารถดำเนินการให้สำเร็จลุล่วงได้ หรือจะอยู่ภายใต้ข้อตกลงที่เป็นที่ยอมรับได้ในทางการค้าสำหรับบริษัทฯ

การที่บริษัทฯ ไม่สามารถบริหารจัดการกิจการที่บริษัทฯ เข้าซื้อมาให้รวมกับกิจการที่มีอยู่ได้อย่างมี ประสิทธิภาพอาจทำให้ความสนใจในการเข้าซื้อกิจการอื่น ๆ ในอนาคตหรือการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัทฯ ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และการเติบโตของบริษัทฯ นอกจากนี้ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ อาจมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญในบางครั้งขึ้นอยู่กับว่าการเข้าซื้อกิจการที่มีนัยสำคัญนั้นสามารถสำเร็จ ลุล่วงภายในระยะเวลาที่กำหนดหรือไม่ ซึ่งปัจจัยทั้งหลายเหล่านี้อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามเป้าหมายการเติบโตได้สำเร็จอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ บริษัทฯ มีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.10 ความคลาดเคลื่อนอย่างมีนัยสำคัญของกำหนดการและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้สำหรับขั้นตอนที่ สำคัญของโครงการที่กำลังพัฒนาของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจส่งผลให้วันเปิด ดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวต้องล่าช้าออกไปหรือก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเกิน

ในปัจจุบัน บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาหลายโครงการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ข้อที่ 1.3 กลยุทธ์ทางธุรกิจ บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนทั้งสิ้น 2,556.3 เมกะวัตต์เทียบเท่าภายในปี 2563 ตามเป้าหมายการเติบโตของบริษัทฯ โดยโครงการเหล่านี้ล้วนมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม วิศวกรรม การก่อสร้าง และการทดสอบระบบ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความล่าช้า ค่าใช้จ่าย ส่วนเกิน หรือผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้ในแง่ของผลผลิตหรือประสิทธิภาพ นอกจากนี้ โครงการที่อยู่ ว่างระหว่างการพัฒนาเหล่านี้อาจได้รับผลกระทบจากระยะเวลาในการออกใบอนุญาตต่าง ๆ จากหน่วยงานราชการ การดำเนินคดีหรือข้อพิพาทใด ๆ สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุหรือเหตุการณ์ที่ไม่สามารถ คาดการณ์ได้ กำหนดการผลิตและจัดส่งอุปกรณ์ที่สำคัญ ความบกพร่องในการออกแบบหรือก่อสร้าง และการจัดหาและ ต้นทุนของอุปกรณ์และวัสดุดิบ เช่น ปูนซีเมนต์ เหล็ก และอื่น ๆ เป็นต้น อีกทั้งอาจเกิดความล่าช้า การยกเลิกโครงการ หรือการเปลี่ยนแปลงขอบเขตการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นในบางครั้ง เนื่องจากเหตุสุดวิสัยหรือเงื่อนไขข้อจำกัดทาง กฎหมาย ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระหนี้ภายใต้สัญญาเงินกู้ก่อนกำหนด เช่น ความล่าช้าในการเริ่มเปิดดำเนินการ เชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นบางโครงการอาจก่อให้เกิดเหตุผิมนัดภายใต้ สัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวข้องและส่งผลให้ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนด

นอกจากนี้ ความเสี่ยงข้างต้นอาจทำให้การเริ่มต้นโครงการใหม่ ๆ ล่าช้าหรือส่งผลให้ผลตอบแทนของโครงการ นั้น ๆ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สูงขึ้น การสูญเสียรายได้ และการเรียกร้องเบี้ยปรับและ ค่าเสียหายตามสัญญาอื่น ๆ อันอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ บริษัทฯ มีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความรุนแรงและระยะเวลาของเหตุการณ์หรือ สถานการณ์ที่เกี่ยวข้อง

3.1.11 ความล้มเหลวของการเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์หรือหุ้นส่วนท้องถิ่นของบริษัทฯ รายหนึ่งหรือหลายรายอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นหลายรายสำหรับการพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้า เช่น บมจ. เอ็กโกซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบจ. บีแอลซีพี บมจ. ราชบุรี และรัฐวิสาหกิจถือหุ้นลาวซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.00 และร้อยละ 20.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทหงสา ตามลำดับ บริษัทซีซีและบริษัทซีทวางซึ่งต่างก็เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทโจวจิงฟิด และบริษัทซานซีลูอันและบริษัทเกอเหมิงซึ่งต่างก็เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทซานซีลูกวง ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการเป็นหุ้นส่วนดังกล่าว รวมถึงความขัดแย้งด้านบริหาร ภาวะความเสี่ยงทางการเงิน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และความขัดแย้งด้านนโยบายกับหุ้นส่วน ความสำเร็จของการเป็นหุ้นส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับการทำงานที่น่าพอใจและการปฏิบัติหน้าที่ของหุ้นส่วนแต่ละรายให้สำเร็จลุล่วง เป็นสำคัญ ดังนั้น หากหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนได้เป็นที่น่าพอใจ การเป็นหุ้นส่วนอาจไม่สามารถดำเนินกิจการได้ครบถ้วนหรือไม่สามารถให้บริการตามสัญญาได้ นอกจากนี้ การมีส่วนร่วมของบริษัทฯ ในกิจการร่วมค้าแต่ละโครงการแตกต่างกันและส่วนใหญ่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจเบ็ดเสร็จในการควบคุมกิจการ ซึ่งในบางกรณี การที่บริษัทฯ จะสามารถถอนเงินทุน (ซึ่งรวมถึงเงินปันผล) ออกจากกิจการร่วมค้า และการที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าควบคุมการบริหารจัดการในกิจการร่วมค้าได้นั้น ขึ้นอยู่กับความยินยอมของหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่น ดังนั้น ผลการดำเนินงาน รายได้ และกระแสเงินสดของบริษัทฯ จึงอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญหากเกิดความขัดแย้งขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นและไม่ได้รับการแก้ไขภายในระยะเวลาอันควร

นอกจากนี้ หากหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นรายใดยกเลิกข้อตกลงที่มีกับบริษัทฯ หรือไม่สามารถจ่ายทอดความเชี่ยวชาญ ทรัพยากร หรือให้ความช่วยเหลือตามที่คาดไว้ หรือแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาผู้อื่นเข้ามาแทนหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์ดังกล่าวได้ทันทีหรืออาจไม่สามารถหาได้เลย ดังนั้น ความล้มเหลวของการเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์และหุ้นส่วนท้องถิ่นของบริษัทฯ รายหนึ่งหรือหลายรายจึงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.12 บริษัทฯ อาจมีความรับผิดชอบเกี่ยวกับคดีความของโครงการโรงไฟฟ้าหงสา

ในปี 2550 บุคคลและกลุ่มบริษัท (เรียกรวมว่า “โจทก์”) ซึ่งเคยเป็นผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าหงสา ได้ยื่นฟ้อง บมจ. บ้านปู บริษัทบ้านปูอินเตอร์ และบริษัทฯ รวมถึงผู้บริหารของบมจ. บ้านปู 3 ท่าน (เรียกรวมว่า “จำเลย”) ต่อศาลแพ่งในประเทศไทย (“ศาลแพ่ง”) โดยกล่าวหาว่าจำเลยหลอกลวงโจทก์โดยเข้าลงนามในสัญญาร่วมพัฒนาโครงการเพื่อประสงค์จะได้ข้อมูลของโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสา และได้ใช้สิทธิโดยไม่สุจริตในการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องแก่รัฐบาลลาว ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลลาวยกเลิกการให้สัมปทานการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาแก่โจทก์เพื่อที่บริษัทฯ จะได้เข้าทำสัญญาสัมปทานกับรัฐบาลลาวเอง โจทก์จึงเรียกร้องให้จำเลยชดเชยค่าเสียหายทั้งสิ้นจำนวน 63,500 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วยค่าข้อมูลของโรงไฟฟ้าหงสาจำนวน 2,000 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายลงทุนในการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สำหรับโรงไฟฟ้าหงสาอีกจำนวน 2,000 ล้านบาท และค่าขาดประโยชน์จากการถูกรัฐบาลลาวยกเลิกสัญญาสัมปทาน จำนวน 59,500 ล้านบาท ในกรณีนี้ จำเลยได้ฟ้องแย้งต่อโจทก์ว่าโจทก์ยกเลิกสัญญาร่วมพัฒนาโครงการโดยมิชอบ ก่อให้เกิดความเสียหายแก่บมจ. บ้านปู บริษัทบ้านปูอินเตอร์ และบริษัทฯ

ศาลแพ่งมีคำพิพากษาในเดือนกันยายน 2555 ว่า แม้จำเลยมิได้ผิดสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ อย่างไรก็ตาม ใดๆก็ตาม จำเลยกระทำละเมิดด้วยการใช้ข้อมูลของโรงไฟฟ้าหงสาของโจทก์ (สำหรับการพัฒนาโรงไฟฟ้าขนาด 600.0 เมกะวัตต์) ไปใช้ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าขนาด 1,800.0 เมกะวัตต์ และพิพากษาให้บมจ. บ้านปูและบริษัทฯ ชดใช้ค่าเสียหายให้แก่โจทก์เป็นจำนวน 2,000 ล้านบาทสำหรับค่าข้อมูลของโรงไฟฟ้าหงสา และอีก 2,000 ล้านบาทสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนในการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สำหรับโรงไฟฟ้าหงสาวรวมเป็นจำนวน 4,000 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยอีกร้อยละ 7.5 ต่อปีนับแต่วันฟ้องจนกว่าจะชำระเสร็จสิ้นและชดใช้ค่าเสียหาย อันได้แก่ ค่าขาดประโยชน์ในอนาคตที่จะได้รับการพัฒนาโรงไฟฟ้าหงสาเป็นเงินรายปี 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. บ้านปูและบริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าว โดยในเดือนกันยายน 2557 ศาลแพ่งได้อ่านคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ (“ศาลอุทธรณ์”) ซึ่งพิพากษายกคำฟ้องของโจทก์โดยให้เหตุผลว่าจำเลยได้กระทำการโดยสุจริตทั้งก่อนและหลังเข้าลงนามในสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ และจำเลยมิได้กระทำละเมิดต่อโจทก์ แต่ฝ่ายโจทก์เป็นฝ่ายผิดสัญญาร่วมพัฒนาโครงการ และจำเลยไม่มีหน้าที่ต้องส่งคืนเอกสารเกี่ยวกับข้อมูลเกี่ยวกับโรงไฟฟ้าหงสาและเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาให้แก่โจทก์

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

บริษัทฯ เชื่อว่าข้อกล่าวหาของโจทก์ไม่มีน้ำหนักเพียงพอและบริษัทฯ มิได้มีการตั้งสำรองใด ๆ เกี่ยวกับคดีความดังกล่าวไว้ ใดๆก็ตาม การดำเนินคดีใช้เวลามากและมีค่าใช้จ่ายสูง และผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ ต้องให้ความสำคัญกับคดีความดังกล่าว โดยผลของคดีความดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ แม้ผลของคดีความข้างต้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในบริษัทหงสา หรือสัมพันธ์ทางของบริษัทหงสา แต่ผลของการดำเนินคดีอันถึงที่สุดซึ่งเป็นผลเสียแก่บริษัทฯ หรือการกล่าวหา การฟ้องร้อง หรือการดำเนินคดีใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

3.1.13 การสูญเสียสิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการหรือการถูกเรียกเก็บภาษีประเภทใหม่จะเพิ่มภาระภาษีและทำให้กำไรของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลง

บจ. ปีแอลซีพีได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“บีโอไอ”) สำหรับโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเต็มจำนวนเป็นเวลา 8 ปีนับจากวันที่บจ. ปีแอลซีพีเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม ทั้งนี้ แม้ระยะเวลาการยกเว้นภาษีเต็มจำนวนดังกล่าวได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 แต่บจ. ปีแอลซีพียังคงได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในอัตราร้อยละ 50.0 ของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลนับจากเดือนเมษายน 2557 จนถึงเดือนมีนาคม 2562

นอกจากนี้ บริษัทหงสาได้รับสิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการสิทธิการสามัญประจำสหประชาชาติของประเทศไทยโดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการนับแต่เข้าทำสัญญาสัมปทานโครงการไฟฟ้า

ปากเหมืองในเดือนพฤศจิกายน 2552 จนถึงวันครบกำหนด 7 ปี ภายหลังจากการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ
สหสาขาที่ 3 ในเดือนมีนาคม 2559

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีข้างต้นจะไม่ถูกเพิกถอนหรือยกเลิก หรือ
บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่จำเป็นสำหรับการได้รับการยกเว้น
ภาษีและการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจส่งผลให้การยกเว้นภาษีหรือการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว
ถูกเพิกถอน อีกทั้งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บ.ปีแอลซีพีและบริษัทหงสาจะได้รับหรือได้ประโยชน์จากการได้รับ
ยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหรือสิทธิการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่คล้ายกันใน
อนาคต ซึ่งหากไม่ได้รับยกเว้นภาษีหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวแล้ว จะส่งผลให้ บ.ปีแอลซีพีและ
บริษัทหงสาต้องเสียภาษีสำหรับเงินได้ส่วนที่เคยได้รับยกเว้นภาษีหรือได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำให้บริษัทฯ มี
ค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรลดลง ดังนั้น การสูญเสียสิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีและสิทธิ
ประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหรือการถูกเรียกเก็บภาษีประเภทใหม่อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ
บ.ปีแอลซีพีและบริษัทหงสา และส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ

3.1.14 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในประเทศจีนได้รับสิทธิประโยชน์จาก การส่งเสริมของรัฐบาลซึ่งบริษัทฯ อาจจะได้รับหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าวต่อไป

ในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนพฤษภาคม 2559 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิในการซื้อหุ้น
ทั้งหมดของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนจำนวน 4 โครงการ ได้แก่ โครงการจินชาน โครงการ
ฮู่เหิง โครงการเห่าหยวน และโครงการฮู่เอิน ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการฮู่เหิง
นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการจินชาน และบริษัทฯ โดยผ่าน บ.ปีแอลซีพี
รีนิวเอเบิลเข้าทำสัญญากับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิในการซื้อหุ้นทั้งหมดของ
โครงการไปหยูตั้งซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน โดยการให้ได้มาซึ่งหุ้นในโครงการที่
เหลือยังไม่แล้วเสร็จ และบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการได้มาซึ่งหุ้นแล้วเสร็จภายในปี 2559 ซึ่งขึ้นอยู่กับดำเนินการ
ตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนดไว้ โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในประเทศจีนได้รับสิทธิ
ประโยชน์จากการส่งเสริมของรัฐบาลหลายประการซึ่งใช้บังคับกับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ
จีนเป็นการทั่วไป เช่น เงินสนับสนุน และสิทธิพิเศษในการจำหน่ายไฟฟ้าที่มากกว่าโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้
แล้วหมดไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐบาลจีนจะยังคงให้สิทธิประโยชน์เท่ากับสิทธิประโยชน์ที่ได้รับใน
ปัจจุบันหรือยังจะได้สิทธิประโยชน์ต่อไปในอนาคต และบริษัทฯ จะยังคงมีสิทธิที่จะได้รับสิทธิประโยชน์เหล่านั้น
การลดลงหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมของรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและ
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.15 บริษัทฯ ถูกควบคุมโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บมจ. บ้านปูเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของจำนวน
หุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (โดยมีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นอีก 3 ราย ถือหุ้นคนละ 1 หุ้นตามข้อกำหนดของ
กฎหมาย) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปเฉพาะกลุ่มซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบมจ. บ้านปูที่มีสิทธิ
ได้รับจัดสรรหุ้น การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นการทั่วไป และการใช้สิทธิทั้งจำนวนของใบสำคัญแสดงสิทธิที่
ออกและเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ
บริษัทฯ และบริษัทย่อย) บมจ. บ้านปูจะถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 77.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและ
จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และจะยังคงมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ โดยบมจ. บ้านปูซึ่งเป็นบริษัทแม่หนึ่งเป็นหนึ่ง

บริษัทผู้นำด้านพลังงานในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ได้แก่ การสำรวจ การพัฒนา การผลิต การลงทุน การขนส่งและด้านการตลาด เป็นต้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ด้วยความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับบมจ. บ้านปู บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางธุรกิจจากบมจ. บ้านปู

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาจ้างบริหาร (Management Service Agreement) กับบมจ. บ้านปูในเดือนกันยายน 2558 โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. บ้านปูในฐานะผู้รับจ้างตามสัญญาทำหน้าที่ให้คำปรึกษาและความช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง (1) งานด้านกฎหมาย (2) งานสาธารณสุข ความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมและชุมชน (3) การบริหารจัดการทางธุรกิจ (4) การจัดหาและการบริหารจัดการทั่วไป (5) งานสารสนเทศ (6) งานทรัพยากรบุคคล (7) งานด้านการเงินและบัญชี (8) งานสื่อสารองค์กร และ (9) การตรวจสอบภายในแก่บริษัทฯ โดยสัญญามีระยะเวลา 2 ปี ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่ออายุสัญญาจ้างบริหารหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา ธุรกิจ การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากข้อกำหนดการห้ามจำหน่ายหุ้นในช่วงระยะเวลาที่กำหนดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างที่ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ บมจ. บ้านปูไม่จำเป็นต้องคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบมจ. บ้านปูจะยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปหรือเป็นระยะเวลานานเท่าใด อย่างไรก็ตาม ผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนทั้งหมดของบริษัทฯ หรือมากกว่าจาก บมจ. บ้านปูมีหน้าที่ในการยื่นคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดที่จำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย การลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของบมจ. บ้านปู หรือระดับความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับบมจ. บ้านปูที่ลดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจของบมจ. บ้านปู โอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.16 ผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปูอาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปเฉพาะกลุ่มซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบมจ. บ้านปูที่มีสิทธิได้รับจัดสรรหุ้นการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน และการใช้สิทธิทั้งจำนวนของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกและเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย) บมจ. บ้านปูจะถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 77.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทฯ บมจ. บ้านปูย่อมมีอิทธิพลต่อการเลือกตั้งกรรมการของบริษัทฯ และการอนุมัติข้อเสนอและธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ บางประการ การตัดสินใจในการลงทุน การจ่ายเงินปันผล และการจัดสรรอื่น ๆ ซึ่งจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติโดยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ กรรมการ และผู้บริหารอาวุโสจำนวนหนึ่งของบมจ. บ้านปูยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารอาวุโสของบริษัทฯ อีกด้วย

อนึ่ง ผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปูอาจแตกต่างหรือขัดกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ โดย บมจ. บ้านปูอาจใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการใด ๆ ในฐานะผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจขัดแย้งและไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของบมจ. บ้านปูจะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

3.1.17 บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นผ่านโครงสร้างการลงทุนแบบที่เคซึ่งภายใต้โครงสร้างดังกล่าวบริษัทฯ ไม่อาจใช้อำนาจควบคุมการดำเนินงานได้

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 7 โครงการ ได้แก่ โครงการโอชิมิเยะ โครงการฮิโนะ โครงการมูกะวะ โครงการนาริโอสึ โครงการอวากิ โครงการยามูกิ และโครงการโอนามิ ผ่านโครงสร้างการลงทุนแบบที่เค และอยู่ในระหว่างการจัดตั้งโครงสร้างการลงทุนแบบที่เคสำหรับโครงการยามางาตะ *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข) การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในประเทศญี่ปุ่น*

โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคเป็นโครงสร้างการลงทุนแบบหนึ่งของประเทศญี่ปุ่นภายใต้สัญญาระหว่างนักลงทุนและผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งนักลงทุนจะลงทุน (ในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินอื่น) ให้แก่ผู้ดำเนินการ โดยนักลงทุนมีสิทธิได้รับส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากการประกอบธุรกิจโดยผู้ดำเนินการเป็นผลตอบแทนการลงทุน ซึ่งภายใต้กฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศญี่ปุ่น ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค และเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือตัวแทนของผู้ลงทุนไม่สามารถที่จะบริหารหรือดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค รวมทั้งไม่มีอำนาจกระทำการเพื่อผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคได้ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคไม่มีสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในเรื่องที่อยู่ภายใต้อำนาจการตัดสินใจของผู้ดำเนินการ หรือไม่มีสิทธิเข้าร่วมในกระบวนการตัดสินใจต่าง ๆ ของกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งรวมถึงการจัดเตรียมแผนธุรกิจ การซื้อหรือขายทรัพย์สิน หรือการกู้ยืมเงิน อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคมีสิทธิในการตรวจสอบผู้ดำเนินการและกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งเป็นสิทธิตามกฎหมาย นอกเหนือจากกรณีดังกล่าว ผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะมีดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ดังนั้น หากผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคดำเนินการใด ๆ ที่ถือว่ามีอิทธิพลต่อการบริหารและดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค หรือมีอำนาจในการกระทำการใดเพื่อผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค มีความเป็นไปได้สูงที่การดำเนินการดังกล่าวจะกระทบต่อลักษณะของความเป็น “หุ้นส่วนที่ไม่มีส่วนในการบริหารจัดการ” ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ดำเนินการและผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคสูญเสียผลประโยชน์และข้อได้เปรียบ (รวมถึงผลประโยชน์ทางภาษี) ที่ควรจะได้รับภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค

ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามหลักการโดยทั่วไปของโครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะต้องเป็นอิสระและไม่อยู่ภายใต้การควบคุมโดยผู้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เค ในการนี้ บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคจะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ดำเนินการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคอาจตัดสินใจหรือกระทำการใด ๆ ที่ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.18 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาคชภยานอกในการก่อสร้าง ดำเนินธุรกิจและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องใช้เครื่องจักรและกระบวนการผลิตที่ซับซ้อนอย่างมาก ซึ่งโดยปกติ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ บางแห่งจะทำสัญญาเพื่อว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินงานด้านการก่อสร้าง การดำเนินธุรกิจ และการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ซึ่งถึงแม้ว่าสัญญาที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

เข้าทำกับผู้รับจ้างซึ่งเป็นบุคคลภายนอกจะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับค่าปรับและข้อกำหนดอื่น ๆ ที่จูงใจให้ผู้รับจ้างเหล่านี้ปฏิบัติหน้าที่ของตนอย่างถูกต้องภายในเวลาอันสมควร แต่ข้อกำหนดดังกล่าวมิได้ทำให้ความเสี่ยงที่ผู้รับจ้างจะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้หมดไป อีกทั้งในสัญญาบางฉบับยังมีข้อกำหนดความรับผิดชอบของผู้รับจ้างด้วย ดังนั้นบริษัท และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับการชดเชยเต็มจำนวนหากมีความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่ผู้รับจ้างไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจไม่มีสิทธิที่จะได้รับค่าชดเชยสำหรับความเสียหายทางอ้อม เช่น การสูญเสียกำไร หรือการหยุดชะงักของธุรกิจภายใต้สัญญาที่ทำกับบุคคลภายนอก เป็นต้น ดังนั้น หากผู้รับจ้างของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาได้อย่างเหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.19 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

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

การประกอบธุรกิจด้วยสกุลเงินที่หลากหลายส่งผลให้บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของค่าเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินต่าง ๆ อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินต่างประเทศเป็นเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้เมื่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมด้วยสกุลเงินต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังนั้น ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนตามที่กล่าวมาข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.20 โครงสร้างและข้อกำหนดภายใต้ข้อตกลงทางการเงินของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยง

บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืม โดยในกรณีที่บริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหรือปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมได้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ โดยทันที นอกจากนี้ เงินกู้ยืมบางส่วนของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีทรัพย์สินของบริษัทฯ เจ้าของโครงการเป็นหลักประกัน ซึ่งเหตุแห่งการผิดนัดใด ๆ ของเงินกู้ยืมดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นการผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ย อาจส่งผลให้ผู้ให้กู้สามารถบังคับชำระหนี้เอาหลักประกันได้ นอกจากนี้ หากสัญญากู้ยืมใด ๆ ของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีข้อกำหนดให้ถือเอาเหตุผิดนัดตามสัญญาฉบับอื่นเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญา (Cross-default) และหากมีการใช้สิทธิตามข้อกำหนดดังกล่าวจะทำให้ผลกระทบของการผิดนัดครั้งนั้นเพิ่มขึ้นและก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3.1.21 บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากการกู้ยืม

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จำนวนหนึ่งอยู่ภายใต้การระดมทุนแบบลอยตัว ซึ่งแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในระยะหลังจะอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจไม่คงอยู่ในระดับที่ต่ำเช่นนี้ตลอดไป โดย

การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอาจส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของ บริษัทฯ สำหรับเงินกู้ยืมที่มีภาวะดอกเบี้ยแบบลอยตัวหรือเงินกู้ยืมในอนาคตที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่สูงกว่าอัตราที่ได้รับ ในปัจจุบันสูงขึ้นตามไปด้วย และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.17.4 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ อาจต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมจำนวนมากจากสถาบันการเงินและหน่วยงานสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Export credit agencies) เพื่อกำหนดดำเนินโครงการในอนาคต ดังนั้น ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการกู้ยืมของ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของ บริษัทฯ อาจเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ คาดว่าจะได้รับจากโครงการของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากบมจ. บ้านปูเป็นจำนวน 12,166.2 ล้านบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.3 (จ) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมในอนาคตภายใต้ข้อตกลงที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืม ได้ภายในเวลาที่เหมาะสม หรืออาจไม่สามารถจัดหาได้เลย แม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาเงินกู้ยืมได้ในอนาคต การกู้ยืมดังกล่าวก็อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้น ภาวะผูกพันทางการเงินเพิ่มขึ้น กระแสเงินสดเพื่อ การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลง และอาจเพิ่มข้อจำกัดต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจของ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นอกจากนี้ การกู้ยืมเงินในอนาคตยังอาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ และ กิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการรับแรงกดดันจากการแข่งขันและอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของ บริษัทฯ มีโอกาสที่จะประสบปัญหาในสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำได้ง่ายขึ้น โดยหากในอนาคตบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงิน กู้ยืมภายใต้ข้อตกลงที่เป็นที่ยอมรับได้ หรือภายในเวลาที่เหมาะสม หรือไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมได้ เหตุดังกล่าวอาจ ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทาง ธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3.1.22 อนุพันธ์ทางการเงินที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและ อัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสามีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยอันเกิดจากเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ รวมทั้งเงินกู้ยืมจากธนาคารที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ โดย บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้อนุพันธ์ทางการเงินหลายประเภทเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตรา ดอกเบี้ยดังกล่าวแทนการคาดคะเน เช่น สัญญาซื้อขายเงินสกุลต่างประเทศล่วงหน้า และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตรา ดอกเบี้ย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อนุพันธ์ทางการเงินเหล่านี้ อาจไม่สามารถลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องได้เสมอไป

นอกจากนี้ การใช้อนุพันธ์ทางการเงินยังอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินได้ในบางสถานการณ์ เช่น

- (ก) อนุพันธ์ทางการเงินที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาใช้ อาจไม่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะ เกิดขึ้นโดยตรง หรืออาจไม่เกี่ยวข้องเลย
- (ข) ระยะเวลาและจำนวนของอนุพันธ์ทางการเงินอาจไม่สอดคล้องกับระยะเวลาและจำนวนของหนี้ที่ เกี่ยวข้อง

- (ค) คู่สัญญาของอนุพันธ์ทางการเงินอาจไม่ปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญา หรืออันดับความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาอาจลดลง ส่งผลให้สภาพคล่องในการขายหรือโอนอนุพันธ์ทางการเงินนั้นลดลง และ
- (ง) ราคาของอนุพันธ์ทางการเงินอาจถูกปรับเปลี่ยน จากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินดังกล่าวตามมาตรฐานทางบัญชี ซึ่งอาจทำให้ บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา ประสบภาวะขาดทุน

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับอนุพันธ์ทางการเงินขึ้นอยู่กับการประมาณการอัตราดอกเบี้ย ณ เวลาที่เข้าทำธุรกรรมนั้น ๆ และความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญใด ๆ ในตลาดอาจทำให้อนุพันธ์ทางการเงินไม่มีมูลค่า หรือมีส่วนที่ไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่มีมูลค่าสูง ซึ่งอาจทำให้ความเสี่ยงทางการเงินของ บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา เพิ่มขึ้น

ปัจจัยใด ๆ ที่กล่าวมาข้างต้นนี้จึงอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา

3.1.23 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 อื่นๆ กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับโครงการของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจขึ้นอยู่กับพิจารณาของฝ่ายการเมืองซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของโครงการใหม่มักเป็นที่สนใจของสาธารณชน

เพื่อให้บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้สอดคล้องกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่ใช้บังคับและคงไว้ซึ่งการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันได้ หากในอนาคตมีกฎหมายและกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมที่กำหนดขึ้นใหม่หรือที่เข้มงวดมากขึ้น หรือมีการเปลี่ยนแปลงการปรับใช้ การตีความ หรือการบังคับใช้กฎเกณฑ์ที่มีอยู่ในปัจจุบันที่เข้มงวดขึ้นโดยรัฐ หรือมีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะอื่น ๆ อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายเพื่อการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือส่งผลให้เกิดเงื่อนไขที่เป็นภาระห้ามหรือจำกัดการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจจำกัดความสามารถในการนำเงินลงทุนของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไปใช้ในกิจการอื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมได้ยังอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชื่อเสียง หรือถูกปรับ หรือได้รับบทลงโทษในทางแพ่งหรือทางอาญารวมทั้งอาจเกิดข้อเรียกร้องเพื่อค่าเสียหายทางด้านสิ่งแวดล้อม หน้าที่ในการเยียวยาแก้ไข การเพิกถอนการอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อม หรือการสั่งปิดโรงไฟฟ้าชั่วคราวหรือถาวรอีกด้วย

3.1.24 การเผยแพร่ข้อมูลในทางลบหรือการประทุ้งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน ระดับความกังวลของสาธารณชนเกี่ยวกับผลกระทบของโรงไฟฟ้าต่อสภาพแวดล้อม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมมีเพิ่มมากขึ้น โดยองค์กรเอกชน (NGOs) มีการวิพากษ์วิจารณ์ถึงอุตสาหกรรมพลังงานอยู่บ่อยครั้ง ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะพยายามดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม แต่หากมีการเผยแพร่ข้อมูลในทางลบเกี่ยวกับอุตสาหกรรมพลังงานหรือการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เป็นการเฉพาะโดยองค์กรเอกชนก็อาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ หรือความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับชุมชนในพื้นที่ซึ่งบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่

ผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อมที่มีได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าใด ๆ อันเกิดจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจทำให้องค์กรเอกชนและชุมชนท้องถิ่นดำเนินการประท้วงต่อต้านบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนให้เกิดความสัมพันธ์อันดีกับชุมชนท้องถิ่นเหล่านี้ผ่านโครงการต่าง ๆ ที่จัดให้มีขึ้นเพื่อชุมชนท้องถิ่นดังกล่าว แม้ว่าบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้รักษาความสัมพันธ์อันดีกับชุมชนท้องถิ่นตลอดมา ชื่อเสียง ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ก็ยังอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญได้หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

3.1.25 ภัยธรรมชาติและปัจจัยประการอื่นอาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดชะงักของธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติ เช่น พายุไต้ฝุ่น อุทกภัย แผ่นดินไหว และภูเขาไฟระเบิด เป็นต้น โดยบริษัทฯ กำหนดมาตรการป้องกันภัยธรรมชาติดังกล่าวในการออกแบบ ก่อสร้าง และดำเนินงานของโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าภัยธรรมชาติหรือเหตุการณ์อื่น ๆ เช่น ความล้มเหลวของระบบ การชำรุดบกพร่องของอุปกรณ์ ความเสี่ยงที่ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือข้อผิดพลาดอื่นใดที่เกิดจากการกระทำของบุคคล จะไม่ก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือการหยุดชะงักของธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้นำมาตรการรักษาความปลอดภัยมารวมไว้เป็นส่วนหนึ่งของการออกแบบสิ่งก่อสร้างและสถานที่ตั้งของบริษัทฯ รวมทั้งได้ดำเนินการให้มีมาตรการเพื่อป้องกันเหตุต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม เช่นเดียวกับมาตรการรักษาความปลอดภัยอื่นซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อรับมือกับปัจจัยคุกคามภายนอก บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ามาตรการดังกล่าวจะได้ผลในทุกกรณี

ในกรณีที่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นแก่โรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าใด ๆ ของบริษัทฯ และไม่ว่าอุบัติเหตุดังกล่าวจะเกิดจากภัยธรรมชาติหรือเหตุปัจจัยอื่น ธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักลง และบริษัทฯ อาจต้องรับผิดชอบต่อ การบาดเจ็บ เสียชีวิต ความเสียหายแก่ทรัพย์สิน มลภาวะทางสิ่งแวดล้อม หรือความเสียหายอื่นใดที่เกิดจากเหตุการณ์ นั้น ๆ หรืออาจถูกสอบสวน ดำเนินกระบวนการทางกฎหมาย และถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจากอุบัติเหตุดังกล่าว ซึ่งอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นจากปัจจัยหรือภัยธรรมชาติดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรง และบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ อาจพยายามเรียกร้องให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อเหตุการณ์เหล่านั้น เพราะมาตรการป้องกันที่บริษัทฯ ใช้อยู่ไม่เพียงพอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.1.26 การประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจไม่เพียงพอหรือไม่สามารถจัดหาได้ในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้จัดให้มีการประกันภัยในระดับที่เหมาะสมสำหรับโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศจีน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน ส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.5.4 ประกันภัย และบริษัทฯ เชื่อว่าผู้ดำเนินกิจการภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบที่เคได้จัดให้มีการประกันภัยของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยเป็นอย่างดี เพียงพอ อย่างไรก็ตาม ความคุ้มครองของการประกันภัยข้างต้นอาจไม่เพียงพอหรือไม่สามารถจัดหาได้ในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าความคุ้มครองของการประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จะเพียงพอต่อความสูญเสียและค่าเสียหายอันเนื่องมาจากเหตุการณ์ใด ๆ นอกจากนี้ หากโรงไฟฟ้าได้รับความเสียหายในส่วนที่ไม่ได้รับการประกันภัยเป็นจำนวนมาก หรือความเสียหายในส่วนที่มีการประกันภัยนั้นเกินกว่าความคุ้มครองของการประกันภัยที่มีอยู่ หรือไม่ได้รับความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องจัดสรรเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมถึงความเสียหายเหล่านั้น ซึ่งอาจทำให้ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบทางลบ

นอกจากนี้ การประกันภัยของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการต่ออายุรายปี ทั้งนี้ มีปัจจัยหลายประการที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะตลาด และส่งผลกระทบต่อความคุ้มครองของการประกันภัยและอัตราเบี้ยประกันตามกรมธรรม์ อีกทั้ง ความคุ้มครองของการประกันภัยยังขึ้นอยู่กับข้อกำหนด ข้อจำกัด และเงื่อนไขการรับประกันในส่วนแรกบางประการ ดังนั้น หากความคุ้มครองของประกันภัยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องเผชิญกับความเสียหายบางประการที่ประกันภัยไม่สามารถคุ้มครองได้ และหากเบี้ยประกันสำหรับความคุ้มครองของการประกันภัยในโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าเหล่านี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายสำหรับความคุ้มครองดังกล่าวในจำนวนที่สูงขึ้น หรืออาจจำเป็นต้องตัดสินใจที่จะลดความคุ้มครองลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.27 การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยเครื่องมือหรือโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจมีความสามารถในการแข่งขันลดลงหรือล้าสมัย

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

3.1.28 ความสำเร็จของบริษัทฯ ในระยะยาวพึ่งพาความสามารถของบริษัทฯ ในการจูงใจและรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่สำคัญได้อย่างเพียงพอ

บริษัทฯ พึ่งพาผู้บริหารระดับสูงและผู้บริหารที่สำคัญของบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการและกลยุทธ์ทางธุรกิจ ในกรณีที่บุคลากรดังกล่าวลาออกหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคลากรที่มีความเหมาะสมมาแทนได้ภายในระยะเวลาอันสมควรหรือไม่สามารถหาได้เลย ซึ่งหากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการดำเนินกิจการและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและความร้อนของบริษัทฯ ต้องอาศัยแรงงานเป็นจำนวนมาก อีกทั้งการจัดจ้างผู้บริหารและผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีการแข่งขันสูง โดยบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมนั้นเมื่ออยู่อย่างจำกัด ดังนั้น ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการสรรหา จ้างงาน และรักษาไว้ซึ่งบุคลากรทางด้านเทคนิค ฝ่ายสนับสนุน ฝ่ายขาย และบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมอื่น ๆ โดยความพยายามในการรักษาหรือจูงใจบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ อาจส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจูงใจหรือรักษาไว้ซึ่งบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการตามที่วางแผนไว้และต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไป

3.1.29 การเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจของบริษัทฯ อาจส่งผลให้ความต้องการผู้บริหารและทรัพยากรอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

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

3.1.30 สงครามหรือการก่อการร้ายอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ

การโจมตีหรือต่อสู้อย่างรุนแรงไม่ว่าในพื้นที่หรือภูมิภาคใดในโลกอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจถูกบังคับให้ต้องเพิ่มมาตรการด้านความปลอดภัย ตลอดจนการหยุดชะงักของตลาดหรือการจัดหาวัตถุดิบ การสูญเสียทรัพย์สิน และถูกจำกัด นอกจากนี้ ความผันผวนในตลาดการเงินอันเนื่องมาจากสงครามอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในการระดมทุน หรืออาจส่งผลกระทบต่อตลาดการแลกเปลี่ยนเงินตรา

นอกจากนี้ เช่นเดียวกับบริษัทอื่นที่มีโรงงานหรือสิ่งก่อสร้างทางอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ โรงไฟฟ้าและสิ่งก่อสร้างที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อาจตกเป็นเป้าหมายของการก่อการร้าย โดยความเสียหายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นต่อสิ่งก่อสร้างที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โรงไฟฟ้า หรือสายส่งและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้ง

การบาดเจ็บของลูกจ้าง อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดังนั้น หากการผลิตหรือจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง อาจส่งผลให้รายได้ลดลง และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อทดแทน ซ่อมแซม หรือประกันทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.1.31 บริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจหลัก กระแสเงินสดของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) โดยมีกระแสเงินสดหลักมาจากเงินปันผลจาก บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และไม่มี การประกอบธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ เป็นของตนเอง ดังนั้น กระแสเงินสดของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ จึงมีนัยสำคัญต่อผลกำไรทั้งหมดของ บริษัทฯ และหากบริษัทย่อยหรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ต้องเผชิญกับอุปสรรคในการดำเนินงานแล้ว ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ ย่อมจะได้รับผลกระทบโดยตรงด้วย ทั้งนี้ บริษัทย่อยมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50.0 ของกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทที่กฎหมายได้กำหนดไว้ โดยบจ. ปีแอลซีพีซึ่งเป็นหนึ่งในกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีนโยบายจะประกาศจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรอบระยะเวลาครึ่งปีจากกำไรสุทธิหลังหักสำรองต่าง ๆ ที่สามารถจ่ายได้ทั้งหมด (unrestricted earning) ซึ่งบจ. ปีแอลซีพีได้เข้าทำสัญญาที่จำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ทำให้บจ. ปีแอลซีพีไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบจ. ปีแอลซีพีได้เต็มตามจำนวนที่ประกาศไว้ เนื่องจากเงินปันผลที่ประกาศจ่ายบางส่วน จะต้องถูกฝากเข้าบัญชีสำรองหนี้ (Debt service reserve account) เพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้ภายใต้สัญญา สิ้นเชื่อโครงการกับผู้ให้สินเชื่อ โดยบจ. ปีแอลซีพีจะต้องตั้งสำรองเป็นจำนวนเงินรวมไม่น้อยกว่าจำนวนเงินต้น และดอกเบี้ยที่ต้องชำระภายใน 6 ถึง 12 เดือนถัดไปภายใต้สัญญาสินเชื่อโครงการที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า จำนวนเงินที่ต้องสำรองไว้ในบัญชีสำรองหนี้ของบจ. ปีแอลซีพีจะลดลงตามสัดส่วนที่กำหนดในแผนการชำระคืนหนี้ของ บจ. ปีแอลซีพีจนครบกำหนดชำระคืนหนี้ทั้งจำนวนของบจ. ปีแอลซีพีภายใต้สัญญาสินเชื่อโครงการที่เกี่ยวข้องในปี 2564 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ก)(8) การจัดหาแหล่งเงินทุน

บริษัทหนึ่งหนึ่งในกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ มีนโยบายจะประกาศจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรอบระยะเวลา 6 เดือนจากผลกำไรที่สามารถจ่ายได้ในแต่ละรอบปีบัญชี ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับกฎเกณฑ์และกฎหมาย รวมถึงข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทหนึ่งมี การเข้าทำสัญญาที่จำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ หนุนซึ่งกันและกันเป็นกิจการร่วมค้าอีกแห่งหนึ่งของบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลทุกรอบปีจากกำไรสุทธิภายหลังภาษีและเงินสำรอง ตามกฎหมายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยที่อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของ บริษัทฯ ตามจริงจะขึ้นอยู่กับรายได้ ฐานะทางการเงิน กระแสเงินสด ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน และค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งในหลายกรณีอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลจะกระทำได้ในจำนวนที่ไม่เกินกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และต้องเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องด้วย

นอกจากนี้ เงินปันผลที่บริษัทฯ จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ นั้นจะจัดสรรจากกำไรสุทธิตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องด้วยเงินปันผลที่จ่ายโดยบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ นั้นคิดเป็นรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ หรือกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ ได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ อันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ติดลบของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง หรือเนื่องจากเหตุผลทางธุรกิจอื่น ๆ เช่น ความจำเป็นในการสำรองเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจหรือการชำระหนี้เงินกู้ ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ย่อมจะได้รับการกระทบไปด้วย

3.1.32 ความสามารถของบริษัทฯ ในการจ่ายเงินปันผลในอนาคตขึ้นอยู่กับข้อจำกัดจากการลงทุนของบริษัทฯ

จำนวนเงินปันผลที่บริษัทฯ จะจ่ายในอนาคต (หากมี) จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด และภาวะการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทฯ รวมถึงข้อกำหนดทางกฎหมาย เงินสำรองภายใต้สัญญากู้ยืมเงินที่เกี่ยวข้อง และความจำเป็นอื่น ๆ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผล และคณะกรรมการของบริษัทฯ อาจไม่เสนอให้มีการจ่ายเงินปันผล รวมทั้งผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่อนุมัติการจ่ายเงินปันผลเช่นกัน นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อาจถูกจำกัดโดยข้อตกลงภายใต้สัญญาสินเชื่อทางการเงินในอนาคต หรือบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันที่อาจทำให้เงินสดที่มีอยู่สำหรับการจ่ายเงินปันผลลดลงหรือหมดสิ้นไป ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่จ่ายเงินปันผลสำหรับหุ้นของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ เว้นแต่ ผู้ถือหุ้นจะขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อหุ้นนั้นมา

นอกจากนี้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและข้อบังคับของบริษัทฯ ได้กำหนดว่าบริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในปีนั้น ๆ ก็ตาม อีกทั้งในกรณีที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีใด ๆ บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.0 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดรวมขาดทุนสะสมที่ยกมาจนกว่าทุนสำรองทั้งหมดจะมีจำนวนร้อยละ 10.0 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมในข้อมูลทางการเงินเฉพาะบริษัทเป็นจำนวน 382.3 ล้านบาท ดังนั้น ภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงไม่สามารถประกาศหรือจ่ายเงินปันผลได้จนกว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสะสมอย่างใดก็ได้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำกำไรได้เพียงพอหรือหากบริษัทฯ เห็นสมควรเป็นประการอื่นแล้ว บริษัทฯ อาจไม่จ่ายเงินปันผลในอนาคต โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น ข้อที่ 9.4.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3.1.33 ผลการลงประชามติในประเทศอังกฤษเกี่ยวกับการถอนตัวจากการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจทั่วโลก ตลาดการเงิน และธุรกิจของบริษัทฯ

ในเดือนมิถุนายน 2559 ผู้มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนส่วนใหญ่ในประเทศอังกฤษลงมติให้ประเทศอังกฤษถอนตัวจากการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรปในการลงประชามติระดับชาติ ตามคำแนะนำในการลงประชามติและข้อกำหนดในการถอนตัวใด ๆ ขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการเจรจาต่อรองซึ่งอาจใช้เวลายาวนานอย่างน้อย 2 ปี หลังจากที่มีรัฐบาลอังกฤษเริ่มเข้าสู่กระบวนการถอนตัวอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตาม การลงประชามติดังกล่าวได้ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสัมพันธ์ในอนาคตระหว่างประเทศอังกฤษกับสหภาพยุโรปรวมถึงส่วนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่จะใช้บังคับตามที่ประเทศอังกฤษกำหนดให้นำกฎหมายของสหภาพยุโรปมาใช้แทนหรือใช้เหมือนกันในกรณีที่มีการถอนตัว การลงประชามติทำให้เกิดการเรียกร้องของรัฐบาลของประเทศสมาชิกสหภาพยุโรป

อื่น ๆ ให้พิจารณาถึงการถอนตัวจากการเป็นสมาชิก การพัฒนา หรือแนวคิดเหล่านั้น อาจเกิดขึ้น ก่อให้เกิด หรือยังคงมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะเศรษฐกิจทั่วโลก และความมั่นคงของตลาดการเงินทั่วโลก และอาจส่งผลให้สภาพคล่องของตลาดทั่วโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงจำกัดความสามารถของผู้ที่มีบทบาทในตลาดที่สำคัญที่จะดำเนินการในตลาดการเงิน ปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้สามารถชะลอกิจกรรมทางเศรษฐกิจและจำกัดการเข้าถึงเงินทุนของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท และทำให้ราคาหุ้นของบริษัท ลดลง

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 ตลอดจนความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริงหรือที่คาดหมายได้ของการผิดนัดชำระหนี้ของประเทศอันเป็นผลมาจากการขาดดุลอย่างมีนัยสำคัญหรือความไม่มั่นคงทางการเมือง นอกจากนี้ การแทรกแซงทางเศรษฐกิจของรัฐบาลในบางประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของสภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และกฎหมาย (เช่น การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญด้านนโยบายการแลกเปลี่ยนเงินตรา) อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

3.2.2 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการก่อการร้าย

การก่อการร้ายซึ่งมีเป้าหมายอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือภูมิภาคอื่น ๆ ขวาลือหรือการคุกคามจากการก่อการร้ายหรือสงคราม ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นและการค้าขายที่หยุดชะงักอาจส่งผลกระทบต่อผู้จัดหาวัตถุดิบหรือลูกค้าของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศจีน และประเทศญี่ปุ่น เหตุการณ์ดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ด้วย ตัวอย่างเช่น การระเบิดที่เกิดขึ้นในประเทศไทย เหตุการณ์อื่นที่ตนเองเดียวกันส่งผลต่อการดำเนินกิจการของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ผู้จัดหาหรือลูกค้า อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกด้วย

3.2.3 บริษัทฯ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงเกี่ยวกับการแพร่ของโรคระบาด

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

นอกจากนี้ ยังมีการระบาดของไวรัส H1N1 ซึ่งรู้จักกันทั่วไปในชื่อ “ไข้หวัดหมู” ในประเทศเม็กซิโกในเดือนเมษายน 2552 และแพร่กระจายสู่หลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย และการระบาดของโรคมือเท้าปากซึ่งมีรายงานว่า

เกิดขึ้นในประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2555 เป็นต้นมา รวมถึงมีการรายงานถึงการได้รับเชื้อและการเสียชีวิตของมนุษย์ที่ได้รับการยืนยันแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเด็ก ดังนี้ หากการระบาดของไวรัสข้างต้นหรือไวรัสอื่น ๆ ที่มีความร้ายแรง ซึ่งรวมถึงโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง หรือ “ซาร์ส” และโรคทางเดินหายใจตะวันออกกลาง หรือ “เมอร์ส” ได้แพร่ระบาดหรือมีความร้ายแรงเพิ่มมากขึ้นในประเทศที่บริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ ย่อมจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ การแพร่ระบาดของโรคระบาดใด ๆ ในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

3.2.4 กฎหมายและกฎเกณฑ์ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าของประเทศลาวมีความไม่แน่นอน

การดำเนินงานของบริษัทฯ ภายใต้อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยได้ถูกกฎหมายและกฎเกณฑ์หลายฉบับที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในประเทศลาวซึ่งมีความไม่แน่นอน รัฐบาลลาวได้บังคับใช้นโยบายและมาตรการด้านพลังงานโดยมุ่งหวังให้มีการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศและรายได้ของรัฐบาลจากการส่งออกไฟฟ้าให้แก่ประเทศเพื่อนบ้าน กว่า 20 ปีที่ผ่านมา รัฐบาลลาวประกาศใช้กฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และพระราชกฤษฎีกาใหม่ ๆ หลายฉบับที่มีผลต่ออุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศลาว และการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงกฎหมายเกี่ยวกับการส่งเสริมการลงทุน (2552) กฎหมายพลังงานไฟฟ้า (2554) กฎหมายแร่ (2554) กฎหมายคุ้มครองสิ่งแวดล้อม (2555) และกฎหมายน้ำและแหล่งน้ำ (2539) เป็นต้น โดยกฎหมายพลังงานไฟฟ้าและกฎหมายแร่เป็นกฎหมายสองฉบับหลักที่ควบคุมโครงการต่าง ๆ ของบริษัทฯ ในประเทศลาว *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.8 ข้อมูลสำคัญอื่น* ข้อ 8.3.2 อุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศลาว โดยในอนาคตรัฐบาลลาวอาจเปลี่ยนแปลงกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่สำคัญเพิ่มมากขึ้น หรือแก้ไขกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ

3.2.5 สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม รวมถึงนโยบายของรัฐบาล กฎหมาย และกฎเกณฑ์ในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ

ประเทศจีนได้ดำเนินการปฏิรูปกฎเกณฑ์และโครงสร้างของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าซึ่งการปฏิรูปดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป 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 ยังไม่สามารถรับรองได้ว่าการปฏิรูปกฎเกณฑ์ในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาทางเศรษฐกิจ การเมือง และกฎหมายในประเทศจีน รัฐบาลจีนใช้อำนาจควบคุมการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศอย่างมีนัยสำคัญโดยการจำกัดสรรทรัพยากร การกำหนดนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

และการชำระหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ การกำหนดนโยบายทางการเงิน และการให้สิทธิพิเศษแก่ผู้ถือหุ้นหรือบริษัทใด ๆ เป็นการเฉพาะ ซึ่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รัฐบาลจีนได้ปฏิรูปเศรษฐกิจภายในประเทศให้เป็นไปตามกลไกตลาด โดยมาตรการปฏิรูปทางเศรษฐกิจดังกล่าวอาจถูกปรับเปลี่ยนหรือแก้ไขได้และอาจมีความแตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรมหรือในแต่ละภูมิภาคของประเทศจีน ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว

ตัวอย่างเช่น ในช่วงภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีนตกต่ำที่ผ่านมา รัฐบาลจีนได้กำหนดให้มีการจำกัดวงเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทในประเทศจีน ซึ่งนำไปสู่ความล่าช้าในการชำระหนี้จากผู้ซื้อไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ และลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.1(ค) ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ดังนั้น ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการพัฒนาสถานะเศรษฐกิจ การเมือง และกฎหมายของประเทศจีน

3.2.6 การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศจีนซึ่งบางส่วนเกิดจากเศรษฐกิจโลกที่เผชิญความท้าทายหลายประการในช่วงเวลาที่ผ่านมาและอาจส่งผลกระทบต่อบริษัท

รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศจีนในจำนวนที่มีนัยสำคัญมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศจีนซึ่งต้องพึ่งพาความต้องการพลังงานไฟฟ้าในระดับท้องถิ่นของพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ตั้งอยู่เป็นอย่างมาก ดังนั้น การเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งความต้องการใช้ไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าวเป็นผลมาจากการพัฒนาอุตสาหกรรม การเติบโตของการบริโภคในภาคเอกชน และการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศจีนเป็นสำคัญ ในกรณีวิกฤตการณ์ในธุรกิจการให้บริการทางการเงินและตลาดสินเชื่อกว่าโลกในปี 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 และอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าของตลาดในประเทศอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่อีกด้วย

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 การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราของรัฐบาลจีนอาจก่อให้เกิดข้อจำกัดสำหรับธุรกรรม การแลกเปลี่ยนเงินตราของบริษัทฯ

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

ภายใต้กฎเกณฑ์การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศจีน การจ่ายเงินจากบัญชีกระแสรายวัน รวมถึงการจ่ายส่วนแบ่งกำไร และการจ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายจากการค้าขายนั้น สามารถทำได้ในสกุลเงินต่างประเทศ โดยไม่ต้องได้รับอนุญาตล่วงหน้า แต่ต้องดำเนินการตามขั้นตอนการปฏิบัติที่เกี่ยวข้องที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบัญชีเงินทุน ซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้นและการคืนเงินลงทุนโดยตรงและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้นั้นยังคงมีการควบคุมอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ ในอนาคต รัฐบาลจีนอาจใช้ดุลพินิจในการจำกัดการเข้าถึงเงินตราต่างประเทศสำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบัญชีกระแสรายวัน ในอดีตที่ผ่านมา เคยมีการขาดแคลนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือสกุลเงินอื่น ๆ เพื่อใช้ในการแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินหยวนจีน ซึ่งการขาดแคลนดังกล่าวอาจเกิดขึ้นอีกและข้อจำกัดเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราอาจถูกนำมาใช้ซ้ำอีก 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 ซึ่งทำให้ผลของการระงับข้อพิพาทในแต่ละคดีไม่มีความสอดคล้องกันหรือไม่สามารถ

คาดการณ์ได้เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ ที่มีการพัฒนาสูงกว่า นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายหรือการบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลประเทศอื่นในประเทศจีนอย่างรวดเร็วและเป็นธรรมนั้นอาจทำได้ยาก

3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นของบริษัทฯ

3.3.1 ราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจผันผวนอย่างมีนัยสำคัญและผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เท่ากับหรือสูงกว่าราคาที่เสนอขายในครั้งนี้

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
- (ซ) การเปลี่ยนแปลงทางภาษีอากร
- (ฅ) ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและราคาตลาดของตราสารหนี้และตราสารทุน
- (ญ) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและนโยบายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราซึ่งบังคับใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- (ฎ) คดีความและการตรวจสอบโดยหน่วยงานราชการ และ
- (ฏ) สภาวะหรือเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจหรือการเมือง

ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวมาข้างต้น รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ อาจทำให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนสูง ซึ่งอาจเป็นการจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ทันที หรืออาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมา ในบางประเทศเมื่อราคาหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นอาจรวมตัวกันเพื่อการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มเกี่ยวกับหลักทรัพย์ (securities class action) ต่อบริษัทที่ออกหุ้นนั้น ๆ ดังนั้น หากมีผู้ถือหุ้นดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากในการต่อสู้คดี หรือหากในที่สุดแล้วการฟ้องร้องดังกล่าวได้มีการชี้ขาดเป็นไปในทางที่ไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องชำระค่าเสียหายเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ การฟ้องร้องดำเนินคดีเช่นนี้อาจทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ ต้องให้ความสำคัญกับการฟ้องร้องดำเนินคดีดังกล่าว

3.3.2 การขายหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รวมถึงบมจ. บ้านปู) เป็นจำนวนมากในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

เมื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นำเสนอ บมจ. บ้านปูและบริษัทฯ ได้ทำความเข้าใจกับผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศว่า นับตั้งแต่วันที่ในเอกสารฉบับนี้จนถึงวันที่ครบกำหนด 180 วันหลังจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ บมจ. บ้านปูและบริษัทฯ จะไม่เสนอขาย ขาย หรือจำหน่ายโดยประการอื่นใดซึ่งหลักทรัพย์ใด ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันกับหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้อยู่ หรือหลักทรัพย์แปลงสภาพหรือหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพเป็นหุ้นของบริษัทฯ ในประเภทเดียวกันกับหุ้นของบริษัทฯ ที่ได้มีการเสนอขายในครั้งนี้อยู่ โดยปราศจากความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ สามารถออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ ได้ภายหลังจากช่วงระยะเวลาดังกล่าวข้างต้นแล้ว ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการห้ามจำหน่ายหุ้นตามที่ได้ตกลงไว้กับผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ

นอกจากนี้ ภายใต้กฎเกณฑ์ที่ออกโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทฯ ซึ่งรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 55.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้จะถูกห้ามขายเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หุ้นของบริษัทฯ ที่ถูกห้ามขายดังกล่าวในจำนวนไม่เกินร้อยละ 25.00 จะสามารถเริ่มซื้อขายได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนแรกนับจากเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นในส่วนที่เหลือซึ่งคิดเป็นจำนวนร้อยละ 75.00 ของหุ้นของบริษัทฯ ที่ถูกห้ามขายข้างต้นจะสามารถเริ่มซื้อขายได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนแรกนับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เมื่อระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้นสิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการขายหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเดิมอยู่ภายใต้บังคับของข้อกำหนดการห้ามจำหน่ายหุ้นดังกล่าว

การขายหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รวมถึงบมจ. บ้านปู) เป็นจำนวนมาก หรือการคาดการณ์ว่า อาจมีการขายหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ณ เวลานั้น ๆ (หากมี) อันเป็นผลมาจากการขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่มีไว้เพื่อขายในอนาคต การขายหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการเสนอขาย หรือการคาดการณ์ว่าอาจมีการขายดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การขายดังกล่าวอาจทำให้การระดมทุนของบริษัทฯ โดยการออกตราสารทุน ณ เวลา และราคาของบริษัทฯ เห็นว่ามีความเหมาะสมทำได้ยากขึ้น

3.3.3 บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายและการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ก่อนหน้าการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ ไม่มีตลาดรองสำหรับรองรับการซื้อหุ้นของบริษัทฯ ราคาเสนอขายครั้งแรกของหุ้นของบริษัทฯ (“ราคาเสนอขาย”) จึงเป็นผลมาจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ ผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ และอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายในครั้งนี้อยู่ โดยบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ตลาดรองสำหรับหุ้นของบริษัทฯ 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 8 เมษายน 2559 อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ คาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะอนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยเร็วภายหลังจากที่ได้รับชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาคำขอดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 7 วันหลังจากที่บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอที่ครบถ้วนสมบูรณ์ รวมถึงเอกสารที่แสดงการจดทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์ตามที่กล่าวไว้ข้างต้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ จะยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกระทั่งถึงประมาณวันที่ 28 ตุลาคม 2559 ทั้งนี้ หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ยังไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ เว้นแต่และจนกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้อนุมัติการรับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยในระหว่างระยะเวลาดังกล่าวผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ โดยทำธุรกรรมซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เท่านั้น

3.3.4 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ลงทุนได้รับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในทันที

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

3.3.5 บมจ. บ้านปูและผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปูอาจมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในบริษัทฯ และอาจได้รับเงินปันผลจากบริษัทฯ ลดลงไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 648,492,500 หุ้น เมื่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เสร็จสิ้น (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้จองซื้อทั้งจำนวน) สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลของบมจ. บ้านปูในบริษัทฯ จะลดลงร้อยละ 21.29 จากร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 78.71 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และการใช้สิทธิทั้งจำนวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนและสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลของบมจ. บ้านปูในบริษัทฯ จะลดลงเหลือร้อยละ 77.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ในการนี้ ผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปูจะได้รับผลกระทบโดยอ้อมจากการลดสัดส่วนการถือหุ้น (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ในลักษณะเดียวกันกับที่บมจ. บ้านปูได้รับการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี คณะกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการของบมจ. บ้านปูได้มีมติอนุมัติให้มีการจัดสรรหุ้นไม่เกินร้อยละ 32.38 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อย่างเต็มที่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบมจ. บ้านปูที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละรายในบมจ. บ้านปูในราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างเต็มที่ เพื่อเป็นการลดผลกระทบโดยอ้อมจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปูอาจได้รับการเสนอขาย

3.3.6 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างเต็มที่ก่อนที่จะทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2558 โดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในประเทศไทย ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีความสอดคล้องกับที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่แก่นักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20.00 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.3.7 ความเสี่ยงจากส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น และสัดส่วนการถือหุ้นลดลง และค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2558 เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2558 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย) จำนวนไม่เกิน 50,000,000 หน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 1.62 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างเต็มที่และภายหลังการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (ภายใต้สมมติฐานว่ามี การจองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อย่างเต็มที่ และมีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน) อายุไม่เกิน 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ อัตราการใช้สิทธิ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ ราคาการใช้สิทธิไม่ต่ำกว่าราคาหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) โดยไม่คิดมูลค่า และสามารถเริ่มทยอยใช้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญเมื่อครบกำหนด 3 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ

ผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (EPS Dilution) และผลกระทบด้านสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ในกรณีกรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยผู้ลงทุนจะมีส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นและสิทธิออกเสียงลดลงถึงร้อยละ 1.62 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างเต็มที่และภายหลังการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (ภายใต้สมมติฐานว่ามี การจองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อย่างเต็มที่ และมีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน) สำหรับผลกระทบด้านราคาหุ้น (Price Dilution)

เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงยังไม่มีราคาตลาดของหุ้นที่ใช้อ้างอิงได้ แต่หากคำนวณผลกระทบดังกล่าวโดยใช้ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้จะไม่มีผลกระทบด้านราคาเนื่องจากราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2557) เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based payment) บริษัทฯ จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายเท่ากับมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่จะออกให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู (“ผู้ได้รับตราสารทุน”) โดยจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่จำนวนทันที ถ้าบริษัทฯ กำหนดให้ผู้ได้รับตราสารทุนได้รับสิทธิทันที แต่หากผู้ได้รับตราสารทุนยังไม่ได้รับสิทธิจนกว่าผู้ได้รับตราสารทุนจะให้บริการตามเวลาที่กำหนด บริษัทฯ จะต้องทยอยบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวภายในระยะเวลาการให้บริการตามที่กำหนด ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น และสัดส่วนการถือหุ้นลดลง และค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบริษัทบ้านปู