

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ความเสี่ยงที่ระดับด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจ ตลอดจนมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ได้ระบุไว้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจคาดการณ์ได้ ณ ปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้ แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตเช่น “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “คาดว่า” “วางแผนว่า” “ประสงค์จะ” “โดยประมาณ” หรือประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต ประมาณการผลการดำเนินงาน การประกอบธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ นโยบายรัฐบาลในประเทศต่างๆ และปัจจัยอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต เป็นความเห็นของบริษัท ณ ปัจจุบัน และไม่เป็นการรับรองถึงการดำเนินงาน หรือเหตุการณ์ในอนาคต ไม่ว่าในลักษณะใด โดยผล หรือเหตุการณ์จริงอาจแตกต่างอย่างมากจากประมาณการ หรือการคาดการณ์ดังกล่าว

สำหรับข้อมูลที่อ้างอิงถึง หรือที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล หรือเศรษฐกิจในภาพรวมของตลาดในประเทศไทย และประเทศต่างๆ ในตลาดโลกนั้น บริษัท ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผย หรือคัดลอกมาจากเอกสารของทางราชการ หรือแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัท ไม่ได้มีการตรวจสอบพิสูจน์ หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว หรือวิธีการที่ได้มาซึ่งข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงที่ระดับด้านล่างนี้ ประกอบกับข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์/หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ และข้อสงวนสิทธิซึ่งปรากฏอยู่ด้านหน้าของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์/หนังสือชี้ชวนฉบับนี้

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็นความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศ ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ ความเสี่ยงด้านการเงิน ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่ และความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัท รายละเอียดมีดังต่อไปนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศ

3.1.1 ความเสี่ยงจากปัจจัยที่ทำให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ผลิตพลังงานไฟฟ้าได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

3.1.1.1 ความเสี่ยงจากแสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าปกติและการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องพึ่งพิงแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้าเป็นอย่างมาก หากแสงอาทิตย์มีความเข้มแสงน้อยกว่าปกติ หรือในบางปีประเทศไทยมีเมฆปกคลุมเป็นจำนวนมาก อาจส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มที่ ซึ่งอาจส่งผลถึงรายได้จากการขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่แสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าปกติและการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศเช่นเดียวกับผู้ประกอบการทั่วไปในอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ดี เนื่องจากประเทศไทยมีที่ตั้งอยู่ใกล้กับเส้นศูนย์สูตร จึงทำให้มีความเข้มของแสงสูง นอกจากนี้ ในขั้นตอนการจัดหาพื้นที่เพื่อเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบันของกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงในแต่ละพื้นที่โดยใช้ข้อมูลความเข้มของแสงย้อนหลัง 10 ปี ขององค์การบริหารการบินและอวกาศแห่งชาติของประเทศสหรัฐอเมริกา หรือองค์การนาซา เพื่อให้แน่ใจว่าบริเวณที่สร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีความเข้มแสงอยู่ในระดับสูง

3.1.1.2 ความเสี่ยงจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์

แผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นหนึ่งในอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ หากแผงเซลล์แสงอาทิตย์มีการเสื่อมสภาพเร็วกว่าปกติ อาจส่งผลต่อปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ โดยอาจทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ มีประกันคุณภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 120 – 144 เดือน นับจากวันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แต่ละแห่ง นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ทุกแห่ง มีประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ของแต่ละโครงการ

ทั้งนี้ หากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการใด ผลิตไฟฟ้าได้ในปริมาณต่ำกว่าที่ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จรับประกัน (Energy Output Warranty) ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จต้องชดเชยค่าชดเชยส่วนต่างระหว่างค่าพลังงานไฟฟ้าที่รับประกันและค่าพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในสัญญา (โปรดดูรายละเอียดของประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำตามสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

3.1.1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและเสถียรภาพของกระบวนการผลิตไฟฟ้า

ปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพและเสถียรภาพของกระบวนการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วยหลายปัจจัย เช่น ประสิทธิภาพและอายุการใช้งานของอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าน้อยกว่าที่คาดการณ์ การสูญเสียที่เกิดขึ้นในกระบวนการผลิตไฟฟ้า ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ลดลงจากสภาพอากาศร้อน การที่โรงไฟฟ้าต้องหยุดการผลิตไม่ว่าจะมีสาเหตุจากปัจจัยภายใน เช่น ปัญหาด้านเทคนิคในกระบวนการผลิตไฟฟ้า หรือปัจจัยภายนอก เช่น ระบบสายส่งของการไฟฟ้าไม่เสถียรหรือต้องหยุดซ่อมบำรุง หรือปริมาณไฟที่ส่งเข้าสู่ระบบสายส่งเกินความต้องการทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถส่งไฟเข้าระบบสายส่งได้ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในโดย (1) จัดให้มีการติดตามผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าตลอด 24 ชั่วโมง ผ่านระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) เพื่อให้สามารถระบุและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วและดำเนินการให้โรงไฟฟ้ากลับมาจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามปกติ (2) จัดให้มีการตรวจสอบและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และ (3) กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายให้ซื้อประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า โดยปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) โครงการ BCPG 1 BCPG 2 BSE-BNN และ BSE-BPH กับ SMA Solar Technology AG เพื่อให้มั่นใจได้ว่าจะมีความต่อเนื่องในการดำเนินการโครงการของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอก กลุ่มบริษัทฯ มีการปลูกหญ้าคลุมผิวดินในพื้นที่ที่ติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์บางโครงการเพื่อลดอุณหภูมิบริเวณโดยรอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ทำให้แผงเซลล์แสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor)

กลุ่มบริษัทฯ พัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยว่าจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จในการออกแบบ จัดหาอุปกรณ์ และก่อสร้างโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ซึ่งต้องอาศัยประสบการณ์ ความชำนาญในด้านต่างๆ และความรู้ด้านเทคโนโลยี รวมถึงความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินของผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ เนื่องจากผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จเป็นผู้ให้การรับประกันผลงาน เช่น ประสิทธิภาพและประสิทธิผลของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Module) และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty)

หากผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จมีเหตุขัดข้องในการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อฐานะ และ/หรือสภาพคล่องทางการเงิน อันเป็นเหตุให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข และ/หรือ ภาระหน้าที่ตามสัญญา เช่น กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าชดเชยในกรณีที่โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าได้ในปริมาณต่ำกว่าที่ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จรับประกัน (Energy Output Warranty) หรือกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องให้ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จปฏิบัติตามหน้าที่และความรับผิดชอบในการรับประกันผลงานตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีกระบวนการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จที่เข้มงวด โดยพิจารณาจากข้อมูลทางเทคนิคของผู้รับเหมาแต่ละรายเป็นหลัก ได้แก่ ประสบการณ์ ความชำนาญ ความรู้ด้านเทคโนโลยี ฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพและประสิทธิผลของอุปกรณ์ที่ใช้ และขอบเขตการรับประกันผลงานและการบริการ หลังจากนั้นจึงพิจารณาความเหมาะสมทางด้านราคา เพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จที่มีคุณภาพ ในระดับราคาที่เหมาะสม (รายละเอียดกระบวนการคัดเลือกและจัดจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อที่ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ)

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ สามารถเรียกร้องค่าชดเชยได้จากทั้งผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จภายในประเทศ (Onshore EPC Contractor) และ/หรือผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จต่างประเทศ (Offshore EPC Contractor) เนื่องจากผู้รับเหมาทั้งสองฝ่ายมีความรับผิดชอบร่วมกันหรือแทนกัน (Joint and several) ตามสัญญา นอกจากนี้ สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บางแห่งยังกำหนดให้ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จต้องวางหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา โดยกลุ่มบริษัทฯ สามารถเรียกร้องและหักค่าชดเชยจากหลักประกันดังกล่าวหากผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จกระทำหรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาได้

3.1.3 ความเสี่ยงจากการที่ประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้ามีระยะเวลาคุ้มครองน้อยกว่าอายุโครงการ

ณ ปัจจุบัน โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ยังอยู่ในระยะเวลากារรับประกันผลงานโดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จของแต่ละโครงการ ดังนั้น ผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จของแต่ละโครงการจะเป็นผู้จัดหาและรับผิดชอบค่าใช้จ่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์ (Spare Part) ที่สำคัญของโรงไฟฟ้า เพื่อใช้ในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ การรับประกันผลงานโครงการในปัจจุบันของกลุ่มบริษัทฯ มีตัวอย่างรายละเอียดดังนี้

| ประเภทงาน | ระยะเวลาการรับประกันผลงาน |
|--|---------------------------|
| แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Module) | 120 – 144 เดือน |
| งานเกี่ยวกับเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) | 60 เดือน |
| งานเกี่ยวกับการทาสี (Paint Work) | 36 เดือน |
| งานเกี่ยวกับโครงสร้างทางวิศวกรรม (Civil Structure) | 60 เดือน |

อย่างไรก็ดี เมื่อระยะเวลารับประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าโดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จครบกำหนด หากกลุ่มบริษัท มีความประสงค์จะต่ออายุระยะเวลาการรับประกันดังกล่าว กลุ่มบริษัท อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการซื้ออุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า เช่น เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และหม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท จะพิจารณาความคุ้มค่าในการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติม เปรียบเทียบกับการซ่อมแซมด้วยตนเอง และการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ เพื่อให้มั่นใจว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีความเหมาะสม

3.1.4 ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายในการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ว่าจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จภายในประเทศ (Onshore EPC Contractor) ของแต่ละโครงการเป็นผู้ให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยสัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีอายุสัญญาคราวละ 2 ปี ดังนั้น กลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงหากค่าบริการในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อมีการต่ออายุสัญญา

อย่างไรก็ดี หากกลุ่มบริษัท พิจารณาแล้วเห็นว่าการต่อสัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มบริษัท อาจพิจารณา (1) เปิดประมูลว่าจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อคัดเลือกผู้รับจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รายที่มีข้อเสนอที่ดีที่สุด หรือ (2) ดำเนินการบำรุงรักษาด้วยพนักงานของกลุ่มบริษัท เอง เนื่องจากพนักงานของกลุ่มบริษัท มีการทำงานร่วมกับผู้รับจ้างซ่อมบำรุงภายใต้สัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (O&M Contract) อย่างใกล้ชิด กลุ่มบริษัท จึงมั่นใจได้ว่าทีมงานของกลุ่มบริษัท สามารถดำเนินการดังกล่าวได้ด้วยตนเองอย่างมีประสิทธิภาพ

3.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท มีลูกค้ารายใหญ่เพียง 2 ราย คือ กฟผ. และ กฟภ. ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัท ผลิตได้ทั้งหมดตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ดังนั้น หาก กฟผ. และ/หรือ กฟภ. บอกลเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามคู่สัญญา โดยมีรายละเอียด ดังนี้

| ประเภทสัญญา | ระยะเวลาสัญญา |
|------------------------------|--|
| 1. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. | (1) สัญญามีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา และให้มีอายุสัญญานับตั้งแต่เดือนที่เริ่มขายไฟฟ้าให้ กฟผ. เป็นระยะเวลา 5 ปี (2) เมื่ออายุสัญญาจะสิ้นสุดลง หากคู่สัญญาฝ่ายใดประสงค์ที่จะต่ออายุสัญญาออกไป คู่สัญญาฝ่ายนั้นจะต้องแจ้งเป็นหนังสือให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 30 วัน ก่อนครบกำหนดอายุสัญญา และให้สัญญานี้มีอายุต่อไปอีกคราวละ 5 ปี |
| 2. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. | สัญญามีกำหนดระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่ลงนามในสัญญา และต่อเนื่องอีกครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญา |

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการควบคุมการปฏิบัติงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามมาตรฐานสากล ได้แก่ มาตรฐาน OHSAS 18001 : 2007 มาตรฐาน ISO 9001:2008 มาตรฐาน TIS 18001:2011 ISO 14001:2004 และข้อกำหนดอื่นๆ ของ กฟผ. และ กฟภ. ในการปฏิบัติงาน เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามสัญญาและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้รัฐบาลยังมีนโยบายสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่า กฟผ. และ/หรือ กฟภ. จะไม่บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มบริษัทฯ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายแสวงหาโอกาสการขยายธุรกิจโดยการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิง กฟผ. และ กฟภ. อีกด้วย

3.1.6 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ กฟภ. หากภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เปลี่ยนแปลงหรือยกเลิกเงื่อนไขในการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน อาจส่งผลกระทบต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ มีแผนขยายการเติบโตธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ หากรัฐบาลและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและข้อกำหนดของหน่วยงานราชการอื่นๆ เช่น แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 (PDP 2015) แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (AEDP 2015) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการขออนุญาตซื้อขายไฟฟ้า ข้อกำหนดเกี่ยวกับการขออนุญาตประกอบกิจการโรงงาน และมาตรการเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและการกำหนดแนวทางและแผนธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2558-2579 (PDP 2015) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (AEDP 2015) ที่เพิ่งประกาศใช้ ภาครัฐยังคงมีนโยบายส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจากร้อยละ 9.9 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 20.1 ในปี 2579

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในฝ่ายพัฒนาธุรกิจ ทำหน้าที่ศึกษา ติดตามข่าวนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และประเมินความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า และนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการจัดทำแผนธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าวอีกด้วย

3.1.7 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ หากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัยร้ายแรงที่กลุ่มบริษัทฯ คาดไม่ถึง เช่น การขัดข้องของระบบไฟฟ้า พายุ อัดศึภย หรือการก่อวินาศกรรมในพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ อาจส่งผลให้การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

ในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ประสบอุทกภัย ส่งผลให้โครงการดังกล่าวหยุดดำเนินการชั่วคราว ภายหลังจากภาวะอุทกภัยในครั้งนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างระบบป้องกันน้ำท่วมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา

ในการพัฒนาโครงการอื่นๆ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเตรียมความพร้อมและจัดวางระบบป้องกันอุทกภัยที่อาจเกิดขึ้นโดยวางที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญ ศึกษาความเสี่ยงการเกิดน้ำท่วมและทิศทางของน้ำท่วมในรอบปีการเกิดซ้ำ 100 ปี ของที่ตั้งโครงการต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อหามาตรการในการป้องกัน เช่น สร้างคันป้องกันน้ำท่วม เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการทำประกันภัยตามมาตรฐานในอุตสาหกรรม โดยกรมธรรม์ประกันภัยทั้งหมดมีความคุ้มครองครอบคลุมถึงความเสียหายต่อทรัพย์สินที่เอาประกันภัย ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก รวมถึงประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก (โปรดดูรายละเอียดของประกันภัยในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

3.1.8 ความเสี่ยงจากการที่ประกันภัยของกลุ่มบริษัทฯ อาจมีความคุ้มครองไม่เพียงพอ

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่ (1) กรมธรรม์ประกันภัยไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายสืบเนื่องทั้งหมด อาทิ ความเสียหายซึ่งเกิดขึ้นจากสงครามและภัยก่อการร้าย หรือในกรณีที่มีมูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย (2) บริษัทประกันภัยไม่สามารถจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามที่ระบุไว้ในกรมธรรม์ได้ (3) กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้ในราคาที่เหมาะสมหากราคาของกรมธรรม์ปรับตัวสูงขึ้น และ (4) กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัย เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในกรมธรรม์ ซึ่งความเสี่ยงทั้งหมดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการทำประกันภัยในระดับเทียบเคียงกับผู้ประกอบการทั่วไปในอุตสาหกรรม โดยจะจัดให้มีประกันภัยความคุ้มครองสูงที่สุดภายใต้เบี้ยประกันที่เหมาะสม

3.1.9 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่าง ๆ ได้อย่างครบถ้วน

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานราชการที่มีหน้าที่กำกับดูแลใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นในการดำเนินงาน เช่น กระทรวงอุตสาหกรรม คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เป็นต้น หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต ข้อกำหนด หรือคำสั่งต่าง ๆ ของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วน เนื่องจากเหตุสุดวิสัยหรือปัจจัยอื่น ๆ อาจส่งผลให้หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในการกำกับดูแลอาจพิจารณาปรับหรือยกเลิกใบอนุญาต และ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดทางกฎหมายแพ่ง กฎหมายอาญา และกฎหมายปกครอง ต่อกลุ่มบริษัท ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี ในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ได้จัดให้มีทีมงานคอยติดตามดูแลเพื่อให้มั่นใจว่าการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท เป็นไปตามกฎหมาย และกลุ่มบริษัท สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต หรือปฏิบัติตามข้อกำหนด หรือคำสั่งต่าง ๆ ของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วน อีกทั้ง กลุ่มบริษัท ยังมีระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบการควบคุมภายในที่มีหน้าที่ตรวจสอบการปฏิบัติงานของทุกหน่วยงานให้เป็นไปตามข้อกำหนด กฎระเบียบ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

3.1.10 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน

การประกอบธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจำนวนมาก เช่น พระราชบัญญัติการผังเมือง พ.ศ. 2518 พระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2522 พระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน พ.ศ.2550 เป็นต้น กลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงในการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วนในทุกช่วงเวลา ซึ่งอาจทำให้การดำเนินงานของกลุ่มบริษัท หยุดชะงัก ต้องหยุดดำเนินงาน หรือมีค่าใช้จ่ายในการจัดการต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และพยายามลดความเสี่ยงดังกล่าวโดย (1) ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และ (2) จัดให้มีทีมงานทำหน้าที่ศึกษาและติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท อาจพิจารณาว่าจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมายภายนอก หากพบว่า มีประเด็นทางกฎหมายที่ซับซ้อนเกี่ยวข้อง

3.1.11 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท อยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับการป้องกันและแก้ไขผลกระทบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งที่เป็นของหน่วยงานรัฐส่วนกลางและหน่วยงานท้องถิ่น ซึ่งกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวครอบคลุมถึงเรื่องการควบคุมมลพิษ การกำจัดและจัดการขยะและของเสีย สุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน และการจัดการวัตถุที่เป็นอันตราย หากกลุ่มบริษัท ไม่ได้ปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวข้องอย่าง

ครบถ้วนแล้ว จะส่งผลกระทบต่อการทำงาน ชื่อเสียง และ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดชอบทางกฎหมายต่อกลุ่มบริษัท
ได้

ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ได้จัดให้ (1) บริษัท และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมที่
เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมีระบบติดตามเมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ (2) ทีมงานส่วนกลางดำเนินการติดตาม
และตรวจสอบผลกระทบสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท เป็นไปตาม
กฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมต่างๆ อย่างเคร่งครัด

3.1.12 ความเสี่ยงจากความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับการสืบค้นที่มาของเอกสารสิทธิ น.ส.3ก ของ BSE-BRM 1

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BSE-BRM 1 ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่บน
ที่ดินซึ่งมีเอกสารสิทธิเป็น น.ส.3ก จำนวน 3 แปลง (พื้นที่ 116 ไร่ 2 งาน 86 ตารางวา) ทั้งนี้ ที่ดินจำนวน 1 แปลง
(พื้นที่ 107 ไร่ 61 ตารางวา) มีเอกสารสิทธิประเภท น.ส.3ก โดย น.ส.3ก ที่กลุ่มบริษัท ครอบครองนั้น (1) เป็น
เอกสารสิทธิที่เกิดจากการรวม น.ส.3ก จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีการออกเอกสารสิทธิตั้งแต่ประมาณปี 2538 เป็นต้นมา
(2) ผ่านการซื้อขายเปลี่ยนมือมาแล้วหลายครั้ง และ (3) น.ส. 3ก บางส่วนเคยมีการจดทะเบียนนิติกรรมสำหรับธุรกรรม
ที่ธนาคารพาณิชย์เข้าเป็นคู่สัญญา ซึ่งแสดงให้เห็นว่าสิทธิในที่ดินดังกล่าวได้เคยมีการยอมรับได้ตามมาตรฐานการ
ตรวจสอบในระดับเดียวกันกับการตรวจสอบโดยผู้ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ซึ่งในขั้นตอนการตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของกระบวนการออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก ของที่ดินดังกล่าว
ณ สำนักงานที่ดินที่เกี่ยวข้อง ปรากฏว่าไม่สามารถสืบค้นที่มาของเอกสารต้นฉบับแสดงการครอบครอง (สค.1) ที่ใช้
เป็นหลักฐานประกอบการขออนุญาตออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก ดังกล่าวได้ ดังนั้น หากในอนาคตปรากฏข้อเท็จจริงเพิ่มเติมที่มี
ผลกระทบในทางลบทำให้ BSE-BRM 1 ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากที่ดินแปลงดังกล่าวได้ เหตุการณ์ข้างต้นอาจส่งผล
กระทบให้กลุ่มบริษัท (1) สูญเสียรายได้และกำไรสุทธิ และมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติมในกรณีที่ดินกลุ่มบริษัท
พิจารณาขายที่ตั้งโครงการของ BSE-BRM 1 และ (2) มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากกระบวนการตรวจสอบเพื่อยืนยันสิทธิใน
ที่ดินรวมไปถึงการดำเนินคดีในชั้นศาล

อย่างไรก็ดี จากข้อพิจารณาและบทวิเคราะห์ทางกฎหมายพบว่า (1) แม้ว่าจะมีความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับการ
สืบค้นที่มาของเอกสารต้นฉบับแสดงการครอบครอง (สค.1) ที่ใช้ประกอบในการขออนุญาตออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก แต่ก็มีได้
หมายความว่า เอกสารสิทธิ น.ส.3ก ดังกล่าวจะมีการออกโดยมิชอบตามกฎหมาย และ (2) ข้อมูลรวมถึงเอกสารเท่าที่
สามารถตรวจสอบได้นั้นมิได้กระทบต่อความสมบูรณ์ของ น.ส.3ก ฉบับดังกล่าวแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินรวมตรวจสอบสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โรงไฟฟ้าพลังงาน
แสงอาทิตย์ของ BSE-BRM 1 มีรายได้คิดเป็นประมาณร้อยละ 7.2 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

3.2 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 164 เมกะวัตต์ โดยแบ่งเป็นโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 11 เมกะวัตต์ และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 153 เมกะวัตต์ (โปรดดูรายละเอียดของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

3.2.1 ความเสี่ยงจากการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้

ความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น การดำเนินการเพื่อขอใบอนุญาตที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจ การขออนุญาตเชื่อมโยงกับโครงข่ายไฟฟ้า (Grid Connection) การจัดหาที่ดินสำหรับการพัฒนาโครงการ และความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งในรูปแบบของการเพิ่มทุนและการกู้ยืมเงิน เป็นต้น หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการดังกล่าวได้ตามแผนการลงทุนที่วางไว้ กลุ่ม บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจาก (1) วันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการต้องล่าช้าออกไป หรือก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนแตกต่างจากที่คาดการณ์ และ (2) ไม่ได้ลงทุนในบางโครงการทำให้แผนการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ แตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้

นอกจากนี้ หากโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากปัจจัยที่ทำให้ผลประกอบการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ เช่น สภาพอากาศ ค่าความเข้มแสง เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ต่ำกว่าที่ประมาณการ รวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการโครงการแตกต่างจากที่ประมาณการไว้

อย่างไรก็ดี ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนโครงการดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงปัจจัยที่สำคัญข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการดำเนินการดังนี้

- (1) คัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เชื่อถือได้
- (2) คำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนโดยการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis) ที่ครอบคลุมกรณีเลวร้ายที่สุด (Worst Case Scenario) เพื่อศึกษาถึงผลกระทบทางการเงินและผลตอบแทนในกรณีเลวร้ายที่สุดที่กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับ นอกจากนี้ ในการประเมินเงินลงทุนในโครงการต่างๆ กลุ่มบริษัทฯ ได้คำนวณเงินลงทุนสำรอง (Contingency) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มได้เพียงพอหากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นระดับหนึ่ง
- (3) ศึกษาข้อมูล (Due Diligence) และความเป็นไปได้ในการลงทุนโดยละเอียด โดยจัดให้มีที่ปรึกษาด้านต่างๆ เช่น

- (3.1) ที่ปรึกษาด้านเทคนิค/ วิศวกร เพื่อ (ก) ประเมินค่าความเข้มแสงอาทิตย์โดยการอ้างอิงจากข้อมูลสถิติ (ข) ศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน (Feasibility Study) (ค) ให้คำแนะนำด้านเทคนิคและวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการ และ (ง) ติดตามขั้นตอนการพัฒนาโครงการ/ ก่อสร้างโครงการ ให้เป็นไปตามแผนที่วางไว้
- (3.2) ที่ปรึกษากฎหมาย เพื่อให้คำแนะนำเกี่ยวกับกฎหมายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ตรวจสอบเอกสารสิทธิที่ดิน เอกสารสัญญาโครงการ และใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง และการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการเจรจาสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ
- (3.3) ที่ปรึกษาเฉพาะทางอื่นๆ เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษาทางบัญชีและภาษี เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการที่สมเหตุสมผล และมีการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องครบถ้วน

ทั้งนี้ ข้อมูลจากการศึกษาข้างต้นจะถูกนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารและจัดการการลงทุน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการและที่ปรึกษาที่มีความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุน

3.2.2 ความเสี่ยงจากการควบคุมการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โดยมีโครงสร้างการลงทุนแบบจีเค-ทีเค ซึ่งเป็นโครงสร้างเพื่อบริหารจัดการภาษีสำหรับนักลงทุนต่างประเทศที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น (โปรดดูรายละเอียดของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในหน้าที่ 2.2 หัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

ในการลงทุนภายใต้โครงสร้างแบบจีเค-ทีเค กลุ่มบริษัทฯ เป็นนักลงทุนที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานหรือดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Silent Investor) ซึ่งเรียกว่านักลงทุนที่เค โดยกลุ่มบริษัทฯ มีสิทธิได้รับส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากการประกอบธุรกิจ โดยผู้ดำเนินกิจการ (Operator) จะทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาการลงทุนที่เค ระหว่างผู้ดำเนินกิจการ (Operator) กลุ่มบริษัทฯ และพันธมิตรทางธุรกิจของแต่ละโครงการ (ถ้ามี) นอกจากนี้ ผู้ดำเนินกิจการ (Operator) อาจเข้าทำ (1) สัญญาบริหารจัดการทรัพย์สิน (Asset Management Agreement) กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Company) ให้ทำหน้าที่บริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ (2) สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา (O&M Contract) กับผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษา เพื่อทำหน้าที่ให้บริการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Company) และผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษา หากบริษัทดังกล่าวไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ตามที่ตกลงไว้ในสัญญา

อย่างไรก็ดี ในการลงทุนภายใต้โครงสร้างแบบจีเค-ทีเค กลุ่มบริษัทฯ ยังมีสิทธิตามกฎหมายในการตรวจสอบการทำงานของผู้ดำเนินการ (Operator) และสิทธิในการคัดค้านการตัดสินใจเกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาการลงทุนที่เค トラบเท่าที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดให้มีแนวทางการกำกับดูแล เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมดูแลการจัดการ การดำเนินงาน และการบริหารงานของโครงการดังกล่าว โดย

- (1) คัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประวัติการดำเนินธุรกิจที่เชื่อถือได้ และมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (ถ้ามี)
- (2) ทำสัญญาการลงทุนที่เคร่งครัดระหว่างกลุ่มบริษัทฯ กับพันธมิตรทางธุรกิจของแต่ละโครงการ (ถ้ามี) และผู้ดำเนินการ (Operator) เพื่อกำหนดขอบเขตการดำเนินงานและอำนาจการตัดสินใจของผู้ดำเนินการ (Operator) อย่างชัดเจนและครอบคลุมการดำเนินธุรกิจปกติของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อป้องกันการถ่ายเทผลประโยชน์ และเพื่อให้มั่นใจว่าการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ หากกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะนักลงทุนที่เคดำเนินการใดๆ ที่ถือว่ามีอิทธิพลต่อการบริหารงานหรือดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อาจมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการดังกล่าว จะกระทบต่อลักษณะของความเป็นนักลงทุนที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Silent Investor) ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบจีเค-ทีเค ซึ่งอาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สูญเสียผลประโยชน์และข้อได้เปรียบ (รวมถึงสิทธิประโยชน์ทางภาษี) ที่ควรจะได้รับภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบจีเค-ทีเค

3.2.3 ความเสี่ยงจากการซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เริ่มดำเนินการแล้วในประเทศญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 11 เมกะวัตต์ โดยการซื้อหุ้นร้อยละ 100.0 ของ SEDF และ SETK ซึ่งมีฐานะเป็นนักลงทุนที่เคของบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความต่อเนื่องในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว และความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามที่กลุ่มบริษัทฯ คาดหมาย

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาการให้บริการในช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลง (Transitional Services Agreement) กับผู้ขาย โดยสัญญาดังกล่าวให้สิทธิกลุ่มบริษัทฯ ในการใช้ระบบการทำงานเดิมของผู้ขายเป็นระยะเวลาไม่เกิน 12 เดือนนับจากวันที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการ เพื่อความต่อเนื่องในการประกอบธุรกิจ ระบบงานตามสัญญาดังกล่าว ได้แก่ ระบบติดตามผลการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมด ระบบการจัดซื้อ การประกันภัย ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และระบบ SAP

นอกจากนั้น ในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้น ร้อยละ 100.0 ของ SEJ (ซึ่งต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น BCPGJ) ซึ่งเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Company) ที่ทำหน้าที่พัฒนาโครงการและบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยได้อย่างต่อเนื่องภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว

3.2.4 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กลุ่มบริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่มบริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ในอนาคตประเทศไทยอาจมีการแก้ไข เปลี่ยนแปลง ตีความหรือบังคับใช้กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แตกต่างไปจากฉบับที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงดังกล่าว หรือได้รับบทลงโทษในทางแพ่งหรือทางอาญา หรือถูกเพิกถอนใบอนุญาต หรือสั่งปิดโรงไฟฟ้าชั่วคราวหรือถาวร

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีทีมงานทำหน้าที่ศึกษาและติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มั่นใจว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วน

3.2.5 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีที่ตั้งอยู่ในหลายภูมิภาคในประเทศไทย หากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัยร้ายแรงที่กลุ่มบริษัทฯ คาดไม่ถึง เช่น แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด การขัดข้องของระบบไฟฟ้า พายุ อัดคิภัย หรือการก่อวินาศกรรมในพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ อาจส่งผลกระทบต่อดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการทำประกันภัยตามมาตรฐานในอุตสาหกรรม

3.2.6 ความเสี่ยงจากการมีข้อพิพาททางกฎหมาย

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศไทยจำนวน 14 โครงการ โดยการซื้อกิจการจากผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมายเพื่อตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence) ก่อนการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม หากโครงการดังกล่าวมีข้อพิพาททางกฎหมายใดๆ ที่อยู่ระหว่างการฟ้องร้อง ที่กลุ่มบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางกฎหมายไม่สามารถสืบค้นข้อมูลคดี (Litigation Search) ในขั้นตอนการตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence) ได้ กลุ่มบริษัทฯ อาจถูกฟ้องร้อง

ดำเนินคดีและมีภาระต้องชดใช้ค่าเสียหายจากโครงการดังกล่าว เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าว ผู้ขายได้ให้คำรับรองเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมายของกิจการที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อ หากมีการฟ้องร้องดำเนินคดีเกิดขึ้น กลุ่มบริษัทฯ จะสามารถเรียกร้องค่าชดเชยความเสียหายจากผู้ขายได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาซื้อขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นในหน้าที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

3.2.7 ความเสี่ยงจากการมีความรับผิดชอบเกี่ยวกับคดีความของโครงการที่ 8

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น โดยลงทุนผ่าน BCPGI และ BSEH ซึ่งได้เข้าซื้อหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องจากผู้ถือหุ้นเดิม อย่างไรก็ดี หนึ่งในบริษัทที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ คือ SPC 19 ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการที่ 8 มีข้อพิพาททางกฎหมาย โดยบุคคลภายนอก (“โจทก์”) ได้ยื่นฟ้อง SPC 19 และผู้เริ่มต้นพัฒนาโครงการที่ 8 อีกจำนวน 3 ราย (รวมเรียกว่า “จำเลย”) ต่อ Tokyo District Court ซึ่งโจทก์กล่าวอ้างว่าตนเองเป็นผู้มีกรรมสิทธิ์เหนือโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ มูลค่าความเสียหายจากการฟ้องร้องครั้งนี้ประมาณ 2.2 พันล้านเยน และมีเบี้ยปรับจากการชำระเงินล่าช้าในอัตราร้อยละ 6.0 ต่อปี นับตั้งแต่ เมษายน 2558 โดยจำเลยมีความรับผิดชอบร่วมกันและแทนกัน (Jointly and Severally)

การดำเนินคดีดังกล่าวอาจทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการต่อสู้คดีความ และ/หรือ การพัฒนาโครงการดังกล่าวหยุดชะงัก หรือหยุดดำเนินงาน นอกจากนี้ หากผลของการดำเนินคดีถึงที่สุดและจำเลยถูกตัดสินว่ามีความผิด กลุ่มบริษัทฯ อาจจะมีภาระต้องชดใช้ค่าเสียหาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี จากประเด็นข้อพิพาททางกฎหมายดังกล่าว ในการชำระค่าตอบแทนครั้งแรก (Upfront Purchase Price) กลุ่มบริษัทฯ มิได้ให้มูลค่าโครงการดังกล่าวในการชำระค่าตอบแทนครั้งแรก นอกจากนี้ ตามเงื่อนไขการชดใช้ความเสียหาย (Indemnification) ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ผู้ขายตกลงรับผิดชอบชดใช้ต่อผู้ซื้อจากการที่ผู้ขายปฏิบัติผิดคำรับรองหรือข้อกำหนดใดๆ ตามสัญญา โดยความรับผิดชอบของผู้ขายตามสัญญาฉบับนี้ในทุกกรณีจะไม่เกินกว่าจำนวนร้อยละ 20.0 ของมูลค่าค่าตอบแทนที่จ่าย เว้นแต่สัญญาจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาซื้อขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นในหน้าที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

3.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.3.1 ความเสี่ยงจากการถูกผู้ถือหุ้นรายใหญ่ควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) BCP จะถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70.00 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ นอกจากนี้ BCP ยังมีกรรมการที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นในคณะกรรมการบริษัทฯ และเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจัดตั้งกรรมการหรือการขออนุมัติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอิสระมากกว่ากึ่งหนึ่ง (กรรมการอิสระ 6 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน) โดยกรรมการอิสระ 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินการใดๆ ของบริษัทฯ เป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นรายย่อย และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ และบริษัทฯ ยังจัดให้มีช่องทางที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุม หรือเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นกรรมการ เป็นการล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ตามแนวทางที่บริษัทฯ กำหนด นอกจากนั้นแล้ว บริษัทฯ ยังจัดให้มีกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทฯ อีกทั้งได้มีแนวปฏิบัติที่คณะกรรมการกำหนดกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันหรือรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมภายในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้นๆ

3.3.2 ความเสี่ยงจากความต่อเนื่องในการบริหารและดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาจ้างบริหารงานกับ BCP ระยะเวลา 1 ปี โดย BCP จะส่งผู้บริหารและพนักงานเพื่อมาปฏิบัติงานให้บริษัทฯ หาก BCP ไม่ต่อสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการบริหารงานและดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการเตรียมความพร้อมด้านศักยภาพของบุคลากรเพื่อรองรับทิศทางและการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต โดยมีนโยบายในการพัฒนาบุคลากรทุกระดับให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น เพื่อลดการพึ่งพิงบุคลากรจาก BCP

3.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.4.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

โดยทั่วไปในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ผู้ประกอบการมักมีการกู้ยืมเงินในรูปแบบวงเงินกู้สินเชื่อโครงการ (Project Finance) จากสถาบันการเงิน โดยอัตราส่วนเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ระยะเวลาการให้สินเชื่อ และอัตราดอกเบี้ยจะขึ้นอยู่กับลักษณะโครงการและเครดิตของผู้กู้แต่ละรายเป็นสำคัญ ในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินโดยมีอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาเงินกู้เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งนี้ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมตรวจสอบของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,392.12 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบัน เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวบางส่วนมีอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) กับธนาคารพาณิชย์

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อทำหน้าที่กลั่นกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

3.4.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศบางส่วน

ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจะส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

นอกจากนี้ BSE ยังมีการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท ซึ่งทำให้ BSE มีความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตาม BSE ได้มีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) กับธนาคารพาณิชย์ เพื่อแปลงภาระดอกเบี้ย และ/หรือเงินต้น ให้เป็นสกุลเงินบาท ส่งผลให้ ณ ปัจจุบัน BSE ไม่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการกู้ยืมเงินดังกล่าว

อีกทั้ง หากในอนาคตกลุ่มบริษัท มีการลงทุนในประเทศอื่น ๆ ซึ่งมีรายได้เป็นสกุลเงินต่างประเทศ และมีการกู้ยืมเงินเป็นสกุลเงินต่างประเทศ กลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินดังกล่าว

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กรเพื่อทำหน้าที่กลั่นกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อีกทั้ง กลุ่มบริษัท มีนโยบายในการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวตามความเหมาะสมอีกด้วย

นอกจากนี้ หากกลุ่มบริษัท มีการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศโครงการใหม่ที่ใช้เงินลงทุนในสกุลเงินเดียวกับรายได้สกุลเงินต่างประเทศที่กลุ่มบริษัท ได้รับ กลุ่มบริษัท มีนโยบายที่จะนำรายได้สกุลเงินต่างประเทศดังกล่าวไปลงทุนต่อ ซึ่งจะเป็นการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) ได้บางส่วน

3.4.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 BSE มีสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยสัญญาเงินกู้ดังกล่าวได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม (Sponsor Support) จาก BCP ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 400.0 ล้านบาท โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม หาก BCP ยกเลิกการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม (Sponsor Support) อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของ BSE หรืออาจทำให้อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม BSE มีแผนที่จะเจรจากับสถาบันการเงินดังกล่าวให้ปลดภาระการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมจาก BCP ต่อไป

3.4.4 ความเสี่ยงจากการมีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจาก BCP ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมียอดเงินกู้คงค้างทั้งสิ้น 6,228.0 ล้านบาท และอัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา (โปรดดูรายละเอียดของเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน) หากบริษัทฯ จัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อชำระคืนยอดเงินคงค้างดังกล่าว และ/หรือเพื่อใช้สำหรับลงทุนอื่น ๆ เพิ่มเติม บริษัทฯ อาจมีอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทฯ จะมีความยืดหยุ่นและคล่องตัวในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ได้มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนด้วยตัวเองในต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม

3.4.5 ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยจำนวน 6 บริษัท หากบริษัทย่อยไม่จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเนื่องจากมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ข้อจำกัดตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลลดลง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 BSE มีเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BSE (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น) โดย BSE จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวก่อนจึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินปันผลจาก BSE หาก BSE ยังปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารไม่ครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทย่อยทั้ง 6 บริษัท รวมทั้ง BSE มีผลประกอบการและสภาพคล่องเพียงพอที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด

3.4.6 ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอนาคต ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อทางการเงิน ความจำเป็นในการสำรองเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจ รวมถึงข้อกำหนดทางกฎหมาย หากปัจจัยดังกล่าวเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะจ่ายเงินปันผลได้ในอัตราต่ำกว่าที่กำหนด ในนโยบายการจ่ายเงินปันผล หรือไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

อย่างไรก็ดี ตั้งแต่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ กลุ่มบริษัทฯ มีผลประกอบการและสภาพคล่องเพียงพอที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด นอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะมีความยืดหยุ่นและคล่องตัวในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้สนับสนุนการขยายธุรกิจมากขึ้น

3.4.7 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

ข้อมูลตามงบการเงินรวมตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินทั้งเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการปรับโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 7,594.6 ล้านบาท รวมถึงการขยายกิจการของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจะมาจากเงินกู้ยืม กลุ่มบริษัทฯ จึงมีภาระที่ต้องชำระดอกเบี้ยและคืนเงินกู้ยืมให้แก่เจ้าหนี้ตามที่กำหนด และปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่ได้ระบุในสัญญาเงินกู้ยืม หากกลุ่มบริษัทฯ มีผลประกอบการไม่ดี หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามที่กำหนด หรืออาจถูกเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งจำนวนทันที

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ที่ผ่านมากลุ่มบริษัท มีการวางแผนทางการเงินระยะยาวและมีการติดตามผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความมั่นใจว่ากลุ่ม บริษัท จะมีกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน รวมทั้งสามารถขยายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพตามเป้าหมายที่วางไว้

3.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่

3.5.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและใบอนุญาตอื่น ๆ ที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ

ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กลุ่มบริษัท จะต้องปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เช่น วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญา (SCOD) การขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง และข้อกำหนดอื่น ๆ ที่กลุ่มบริษัท ต้องปฏิบัติตาม หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถดำเนินการตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจ เช่น พระราชบัญญัติการผังเมือง พ.ศ.2518 พระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ.2522 พระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน พ.ศ.2550 พระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 พระราชบัญญัติที่ราชพัสดุ พ.ศ. 2518 เป็นต้น อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัท ไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ทันตามกำหนด และส่งผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิจากการลงทุนในโครงการใหม่

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท มีพนักงานที่มีความรู้และประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจ และมีกระบวนการดำเนินงานที่มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัท จะสามารถดำเนินการตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจได้อย่างครบถ้วน

3.5.2 ความเสี่ยงจากการจัดหาเงินลงทุนสำหรับใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ในการลงทุนพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เงินลงทุนจะประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้น หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถจัดหาเงินทุนทั้งส่วนเงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อมาใช้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้างกล่าว จะส่งผลให้การลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามแผนการที่วางไว้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท มีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาโครงการ และมีประสบการณ์จากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอดีตกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 118 เมกะวัตต์ และกลุ่มบริษัท มีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินหลายแห่ง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะใช้การประกวดราคา (Bidding) เพื่อเป็นทางเลือกให้กลุ่มบริษัท ได้เงินกู้ยืมที่มีเงื่อนไขดีที่สุด

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัท ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัท จะมีความคล่องตัวทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมมากขึ้น และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ได้มากขึ้น

3.5.3 ความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินสำหรับใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ในการลงทุนพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กลุ่มบริษัท จะต้องจัดหาที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการ ดังนั้น กลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินในพื้นที่ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีขนาดเพียงพอสอดคล้องกับแผนการลงทุน และ/หรือ ความเสี่ยงจากต้นทุนการได้มาซึ่งที่ดินสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนของกลุ่มบริษัท ล่าช้า และโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท อาจไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท ดำเนินการจัดหาที่ดินโดยมอบหมายให้ตัวแทนเป็นผู้ดำเนินการรวบรวมที่ดินตามหลักเกณฑ์ที่กลุ่มบริษัท กำหนด โดยกลุ่มบริษัท รักษาความสัมพันธ์กับตัวแทนรวบรวมที่ดินหลายราย ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการจัดหาที่ดินในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะเข้าทำสัญญาซื้อขายกับเจ้าของที่ดินโดยตรง เพื่อให้มั่นใจได้ว่าราคาที่ดินที่กลุ่มบริษัท เข้าทำสัญญาเป็นราคาที่เหมาะสมในการประกอบธุรกิจ

3.5.4 ความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนจากการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ และ/หรือกลุ่มบริษัท อาจสูญเสียโอกาสในการลงทุน

กลุ่มบริษัท มีเป้าหมายลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ก่อนการเข้าลงทุนโครงการใดๆ กลุ่มบริษัท มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ รวมถึงประมาณการรายได้ กำไร และผลตอบแทนของโครงการดังกล่าวบนสมมติฐานต่างๆ หากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาและประกอบธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ผลตอบแทนที่กลุ่มบริษัท ได้รับจากการลงทุนในโครงการดังกล่าวไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ หรือสูญเสียโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้ ความเสี่ยงดังกล่าวมีสาเหตุที่สำคัญ เช่นเช่น

- (1) กลุ่มบริษัท ไม่สามารถจัดหาพื้นที่พัฒนาโครงการเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน หรือมีต้นทุนการได้มาซึ่งพื้นที่พัฒนาโครงการสูงกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากข้อจำกัดในการขออนุญาตเชื่อมโยงกับโครงข่ายไฟฟ้า (Grid Connection)
- (2) เงินลงทุนในโครงการดังกล่าวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากราคาการจัดจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นต้น
- (3) ผลประกอบการของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจาก
 - ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้
 - สมมติฐานเกี่ยวกับการดำเนินงาน เช่น ค่าความเข้มแสง แตกต่างจากที่ประมาณการไว้
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการโครงการแตกต่างจากที่ประมาณการไว้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการพัฒนาและบริหารโครงการโรงไฟฟ้า และได้กำหนดให้มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการอย่างละเอียดก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน เช่น หากเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กลุ่มบริษัทฯ จะตรวจสอบข้อมูลความเข้มของพลังงานแสงอาทิตย์โดยใช้แหล่งข้อมูลจากองค์การบริหารการบินและอวกาศแห่งชาติของประเทศสหรัฐอเมริกา หรือองค์การนาซา เพื่อใช้ประกอบการกำหนดที่ตั้งโครงการ เป็นต้น อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาด้านเทคนิคที่เชี่ยวชาญเพื่อควบคุมและดูแลการพัฒนาโครงการให้เป็นไปตามแผนการและระยะเวลาที่กำหนดไว้ และในการประเมินเงินลงทุนในโครงการต่างๆ กลุ่มบริษัทฯ ได้คำนวณเงินลงทุนสำรอง (Contingency) ซึ่งเพียงพอที่จะครอบคลุมหากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นระดับหนึ่ง

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ทุกแห่งในปัจจุบัน มีประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ของแต่ละโครงการ และกลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายในการทำประกันอุปกรณ์ที่สำคัญในกระบวนการผลิตไฟฟ้าตามความเหมาะสม

ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายคัดเลือกผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ในลักษณะสัญญาจ้างเหมา (Lump Sum Turnkey) โดยจะพิจารณาเลือกผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จที่เสนอข้อเสนอราคาและเงื่อนไขที่ให้ผลตอบแทนการลงทุนสูงสุด โดยเงื่อนไขดังกล่าวรวมถึงการรับประกันคุณภาพงานและปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) หรือการรับประกันอื่นใดที่มีลักษณะเทียบเคียงได้กับการรับประกันที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน หรือเทียบเคียงได้กับเงื่อนไขการรับประกันใดๆ ที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมพึงได้รับเป็นการทั่วไป

3.5.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสถานะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง กฎหมาย และนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ จะลงทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านการเงินที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ข้อจำกัดในการแลกเปลี่ยนเงินตรา และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารโครงการในต่างประเทศได้ทันตามกำหนด

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในหลายประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าว และมีการเตรียมความพร้อมในการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศโดยจัดจ้างที่ปรึกษาในระหว่างการพัฒนาโครงการ และมีนโยบายในการสรรหาและพัฒนาบุคลากรเพื่อรองรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ

3.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.6.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างที่จะรับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2559 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด และธนาคารทีเอสบี จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนลงวันที่ 22 มกราคม พ.ศ. 2544 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย ถือหุ้นรวมกันมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 20.00 ของทุนชำระแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์ที่กำหนดครบถ้วน

3.6.2 ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ โดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น

- ทิศนะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคโดยทั่วไป
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง กับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องกับ ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป สภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่น ๆ

- การประกาศข้อมูลของบริษัทอื่นๆ ที่อยู่อุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัทฯ และ

ดังนั้นจากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่นๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขาย

3.6.3 ความเสี่ยงจากกฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นต่างด้าว ซึ่งข้อจำกัดดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ

ข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดสัดส่วนการเป็นเจ้าของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัทฯ ของชาวต่างชาติไว้ที่ร้อยละ 49.0 นอกจากนี้ ความเป็นเจ้าของหุ้นของชาวต่างชาติยังถูกจำกัดไว้โดยกฎหมายไทย ได้แก่ พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น สภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจได้รับผลกระทบในทางลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการถือหุ้นของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นถึงเพดานที่กำหนดไว้ผู้ถือหุ้นชาวไทยอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนให้กับบุคคลอื่นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทย นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยมีอาจทราบล่วงหน้าว่าหุ้นนั้นจะตกอยู่ในข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติหรือนายทะเบียนจะปฏิเสธการจดทะเบียนการโอนหุ้นนั้นหรือไม่