

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ความเสี่ยงที่ระบุด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ 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

สำหรับข้อมูลอ้างอิงถึง หรือที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล หรือเศรษฐกิจในภาพรวมของตลาดในประเทศไทย และประเทศต่างๆ ในตลาดโลกนั้น บริษัท ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผย หรือคัดลอกมาจากเอกสารของทางราชการ หรือแหล่งข้อมูลอื่นที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัท ไม่ได้มีการตรวจสอบพิสูจน์ หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว หรือวิธีการที่ได้มาซึ่งข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด

ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงที่ระบุด้านล่างนี้ ประกอบกับข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์/หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ และข้อสงวนสิทธิซึ่งปรากฏอยู่ด้านหน้าของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์/หนังสือชี้ชวนฉบับนี้

ปัจจัยความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัท แบ่งออกเป็นความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศ ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ ความเสี่ยงด้านการเงิน ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่ และความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัท รายละเอียดมีดังต่อไปนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้นประมาณ 138 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 196 เมกะวัตต์) แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 118 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 170 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมประมาณ 20 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 26 เมกะวัตต์)

ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

3.1.1 ความเสี่ยงจากปัจจัยที่ทำให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ผลิตพลังงานไฟฟ้าได้น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

3.1.1.1 ความเสี่ยงจากแสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าปกติและการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องพึ่งพิงแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้าเป็นหลัก หากแสงอาทิตย์มีความเข้มแสงน้อยกว่าปกติ หรือในบางปีประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นมีสภาพอากาศแปรปรวน อาจส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มที่ ซึ่งอาจส่งผลถึงรายได้จากการขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่แสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าปกติและการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศเช่นเดียวกับผู้ประกอบการทั่วไปในอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ดี เนื่องจากประเทศไทยมีที่ตั้งอยู่ใกล้กับเส้นศูนย์สูตร จึงทำให้มีความเข้มของแสงสูง นอกจากนี้ ในขั้นตอนการจัดหาพื้นที่เพื่อเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยของกลุ่มบริษัทฯ กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาความเข้มของแสงในแต่ละพื้นที่โดยใช้ข้อมูลความเข้มของแสงย้อนหลัง 10 ปี ขององค์การบริหารการบินและอวกาศแห่งชาติของประเทศสหรัฐอเมริกา หรือองค์การนาซ่า สำหรับการเลือกที่ตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กลุ่มบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาข้อมูลความเข้มของแสงอาทิตย์ขององค์การบริหารการบินและอวกาศแห่งชาติ หรือองค์การนาซ่า และองค์การพลังงานใหม่และเทคโนโลยีอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization (“NEDO”)) ประเทศญี่ปุ่น เพื่อให้แน่ใจว่าบริเวณที่สร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีความเข้มแสงอยู่ในระดับสูง

3.1.1.2 ความเสี่ยงจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์

แผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นหนึ่งในอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ หากแผงเซลล์แสงอาทิตย์มีการเสื่อมสภาพเร็วกว่าปกติ อาจส่งผลต่อปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ โดยอาจทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยลง และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ดี โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท มีประกันคุณภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 120 – 144 เดือน นับจากวันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แต่ละแห่ง นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัท ทุกแห่งในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว มีการรับประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ของแต่ละโครงการ

ทั้งนี้ หากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วโครงการใด ผลิตไฟฟ้าได้ในปริมาณต่ำกว่าที่ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จรับประกัน (Energy Output Warranty) ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จต้องชดเชยค่าชดเชยส่วนต่างระหว่างค่าพลังงานไฟฟ้าที่รับประกันและค่าพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงให้แก่กลุ่มบริษัท ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในสัญญา (โปรดดูรายละเอียดของประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำตามสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วได้รับประกันเกี่ยวกับประสิทธิภาพของระบบผลิตไฟฟ้า (Performance Ratio) จากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จเป็นระยะเวลา 2 ปี โดยหากโครงการดังกล่าวมีประสิทธิภาพของระบบผลิตไฟฟ้า (Performance Ratio) ต่ำกว่าที่ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จรับประกัน ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จต้องชดเชยค่าชดเชยให้แก่กลุ่มบริษัท ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในสัญญา (โปรดดูรายละเอียดการรับประกันตามสัญญารับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท มีประกันคุณภาพวัสดุและมีโอกาสผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 10 ปี และประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้เป็นระยะเวลา 25 ปี จากผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรับประกันอุปกรณ์โดยทั่วไปสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

อย่างไรก็ดี โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการที่ 1 2 และ 3 ใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตโดย SunEdison Products Singapore Pte. Ltd. (“SEPS”) ทั้งนี้ กลุ่ม SunEdison ซึ่งรวมถึง SEPS ได้ยื่นคำร้องต่อศาลเพื่อเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจภายใต้ส่วนที่ 11 (Chapter 11) ต่อศาลล้มละลายสำหรับเขตใต้ของเมืองนิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา (Bankruptcy Court in the

Southern District of New York) ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่กลุ่มบริษัทฯ มีสิทธิเรียกร้องให้ SEPS ซ่อมแซม หรือเปลี่ยน หรือติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มเติม หรือชดเชยความเสียหายตามเงื่อนไขที่ระบุในเงื่อนไข การรับประกันผลิตภัณฑ์ กลุ่มบริษัทฯ จะต้องเข้าสู่กระบวนการเรียกร้องค่าเสียหายจาก SEPS เช่นเดียวกับ เจ้าหนี้รายอื่นๆ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน SEPS มีสถานะเป็นลูกหนี้ระหว่างการพิทักษ์ (Debtor in Possession) โดย เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเรียกร้องค่าเสียหายได้ล่าช้า ไม่เต็มจำนวน หรือไม่สามารถเรียกร้องค่าเสียหายตามเงื่อนไขการรับประกันผลิตภัณฑ์ได้

ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการที่ 1 2 และ 3 มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นมูลค่าประมาณ ร้อยละ 0.5 ร้อยละ 0.7 และร้อยละ 0.6 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ ทั้งนี้ ตั้งแต่โรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์โครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ กลุ่มบริษัทฯ ไม่เคยเรียกร้องให้ SEPS ซ่อมแซม หรือเปลี่ยน หรือติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มเติม หรือชดเชยความเสียหายตามเงื่อนไขที่ระบุใน เงื่อนไขการรับประกันผลิตภัณฑ์

3.1.1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและเสถียรภาพของกระบวนการผลิตไฟฟ้า

ปัจจัยที่มีผลต่อประสิทธิภาพและเสถียรภาพของกระบวนการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบ ไปด้วยหลายปัจจัย เช่น ประสิทธิภาพและอายุการใช้งานของอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าน้อยกว่าที่ คาดการณ์ การสูญเสียที่เกิดขึ้นในกระบวนการผลิตไฟฟ้า ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของแผงเซลล์ แสงอาทิตย์ลดลงจากสภาพอากาศร้อน การที่โรงไฟฟ้าต้องหยุดการผลิตไม่ว่าจะมีสาเหตุจากปัจจัยภายใน เช่น ปัญหาด้านเทคนิคในกระบวนการผลิตไฟฟ้า หรือปัจจัยภายนอก เช่น ระบบสายส่งของการไฟฟ้าไม่ เสถียรหรือต้องหยุดซ่อมบำรุง หรือปริมาณไฟที่ส่งเข้าสู่ระบบสายส่งเกินความต้องการทำให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่ สามารถส่งไฟเข้าระบบสายส่งได้ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในโดย (1) จัดให้มีการติดตามผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าผ่านระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) เพื่อให้สามารถระบุและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วและดำเนินการให้ โรงไฟฟ้ากลับมาจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามปกติ (2) จัดให้มีการตรวจสอบและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และ (3) กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายให้ ซื้ออุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า โดยปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้ออุปกรณ์เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) เพิ่มเติมสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการ BCPG 1 BCPG 2 BSE-BNN และ BSE-BPH จาก SMA Solar Technology AG และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการที่ 1 2 3 และ 4 กับ Toshiba Mitsubishi-Electric Industrial Systems Corporation (“TMEIC”) เพื่อให้ มั่นใจได้ว่าจะมีความต่อเนื่องในการดำเนินการโครงการของกลุ่มบริษัทฯ

ในส่วนของอุปกรณ์หลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วโครงการ BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PR1 ยังอยู่ในระยะเวลาการรับประกันโดยผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จของแต่ละโครงการ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทย่อยแต่ละบริษัทได้มีมติอนุมัติการซื้อประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) แล้ว

สำหรับการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอก กลุ่มบริษัทฯ มีการปลูกหญ้าคลุมผิวดินในพื้นที่ที่ติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทยบางโครงการเพื่อลดอุณหภูมิบริเวณโดยรอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ทำให้แผงเซลล์แสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor)

กลุ่มบริษัทฯ พัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าเพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จในการออกแบบ จัดหาอุปกรณ์ และก่อสร้างโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ซึ่งต้องอาศัยประสบการณ์ ความชำนาญในด้านต่างๆ และความรู้ด้านเทคโนโลยี รวมถึงความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินของผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ เนื่องจากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จเป็นผู้ให้การรับประกันผลงาน เช่น ประสิทธิภาพและประสิทธิผลของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Module) และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) หากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จมีเหตุขัดข้องในการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อฐานะ และ/หรือสภาพคล่องทางการเงิน อันเป็นเหตุให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข และ/หรือ ภาระหน้าที่ตามสัญญา เช่น กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าชดเชยในกรณีที่โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าได้ในปริมาณต่ำกว่าที่ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จรับประกัน (Energy Output Warranty) หรือกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องให้ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จปฏิบัติตามหน้าที่และความรับผิดชอบในการรับประกันผลงานตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นจำนวน 14 โครงการ ว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จซึ่งประกอบด้วยผู้รับเหมาย่อยจำนวน 9 ราย (โปรดดูรายละเอียดผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีกระบวนการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จที่เข้มงวด โดยพิจารณาจากข้อมูลทางเทคนิคของผู้รับเหมาแต่ละรายเป็นหลัก ได้แก่ ประสบการณ์ ความชำนาญ ความรู้ด้านเทคโนโลยี ฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพและประสิทธิผลของอุปกรณ์ที่ใช้ และขอบเขตการรับประกันผลงานและการบริการ หลังจากนั้นจึงพิจารณาความเหมาะสมทางด้านราคา เพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จที่มีคุณภาพ ในระดับราคาที่เหมาะสม (โปรดดูรายละเอียดกระบวนการคัดเลือกและจัดจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ)

อีกทั้ง สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กลุ่มบริษัทฯ สามารถเรียกร้องค่าชดเชยได้จากทั้งผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จภายในประเทศ (Onshore EPC Contractor) และ/หรือผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จต่างประเทศ (Offshore EPC Contractor) เนื่องจากผู้รับเหมาทั้งสองฝ่ายมีความรับผิดชอบแบบร่วมกันและแทนกัน (Jointly and Severally) ตามสัญญา นอกจากนี้ สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บางแห่งยังกำหนดให้ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จต้องวางหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา โดยกลุ่มบริษัทฯ สามารถเรียกร้องและหักค่าชดเชยจากหลักประกันดังกล่าวหากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จกระทำหรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาได้

3.1.3 ความเสี่ยงจากการที่ประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้ามีระยะเวลาคุ้มครองน้อยกว่าอายุโครงการ

ณ ปัจจุบัน อุปกรณ์หลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วของกลุ่มบริษัทฯ เช่น เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และหม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) ยังอยู่ในระยะเวลาการรับประกันผลงานโดยผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จของแต่ละโครงการ หรือผู้ผลิตอุปกรณ์ดังกล่าว ดังนั้น ผู้รับประกันอุปกรณ์หลักของแต่ละโครงการจะเป็นผู้จัดหาและรับผิดชอบค่าใช้จ่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์ (Spare Part) ที่สำคัญของโรงไฟฟ้า เพื่อใช้ในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ หากระยะเวลารับประกันอุปกรณ์หลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าครบกำหนด กลุ่มบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการซื้อประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ การรับประกันผลงานโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในปัจจุบันของกลุ่มบริษัทฯ มีตัวอย่างรายละเอียดดังนี้

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

สำหรับโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วได้รับการรับประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า 2 ประเภท คือ

- (1) การรับประกันผลงานโดยผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จของแต่ละโครงการ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วได้รับประกันจากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จเกี่ยวกับอุปกรณ์หลักดังนี้

ประเภทงาน	ระยะเวลาการรับประกันผลงาน
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว	
แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Module)	2-25 ปี
งานเกี่ยวกับเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter)	1-2 ปี
งานเกี่ยวกับหม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer)	2 ปี
งานเกี่ยวกับโครงสร้างทางวิศวกรรม (Civil Structure)	2-10 ปี

โดยหากกลุ่มบริษัทฯ ตรวจพบความชำรุดเสียหาย ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จจะเป็นผู้รับผิดชอบในการซ่อมแซมความเสียหาย และ/หรือเปลี่ยนอุปกรณ์ และ/หรือชำระเงินชดเชยความเสียหายดังกล่าว

- (2) การรับประกันอุปกรณ์โดยผู้ผลิตอุปกรณ์หลัก โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ มีประกันคุณภาพวัสดุและมีมือการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 10 ปี และประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้เป็นระยะเวลา 25 ปี จากผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และประกันระยะยาวสำหรับคุณภาพของเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter)

อย่างไรก็ดี หากกลุ่มบริษัทฯ มีความประสงค์จะต่ออายุระยะเวลาการรับประกันดังกล่าวเพื่อให้มีระยะเวลาคุ้มครองตามอายุโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประมาณ 20-25 ปี กลุ่มบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการซื้อประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า เช่น เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) และหม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer) เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการซื้อประกันอุปกรณ์เพิ่มเติม เปรียบเทียบกับการซ่อมแซมด้วยตนเอง และการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ เพื่อให้มั่นใจว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีความเหมาะสม

3.1.4 ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายในการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จภายในประเทศ (Onshore EPC Contractor) ของแต่ละโครงการเป็นผู้ให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยสัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีอายุสัญญาคราวละ 2 ปี ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากค่าบริการในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อมีการต่ออายุสัญญา

สำหรับการดูแลบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กลุ่มบริษัทฯ ว่าจ้าง BCPGE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 เป็นผู้ให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว สัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวมีอายุสัญญา 20 ปี โดย BCPGE ได้ทำสัญญาจ้างงานช่วง (Subcontract) กับบุคคลภายนอก สัญญาจ้างงานช่วงดังกล่าวเป็นสัญญาระยะสั้น เพื่อให้บริการตามขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากค่าบริการตามสัญญาจ้างงานช่วงเพิ่มขึ้นเมื่อมีการต่ออายุสัญญา

อย่างไรก็ดี หากกลุ่มบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า การต่อสัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มบริษัทฯ อาจพิจารณา (1) เปิดประมูลว่าจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อคัดเลือกผู้รับจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รายที่มีข้อเสนอที่ดีที่สุด หรือ (2) ดำเนินการบำรุงรักษาด้วยพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ เอง เนื่องจากพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ มีการทำงานร่วมกับผู้รับจ้างซ่อมบำรุงภายใต้สัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (O&M Contract) อย่างใกล้ชิด กลุ่มบริษัทฯ จึงมั่นใจได้ว่าทีมงานของกลุ่มบริษัทฯ สามารถดำเนินการดังกล่าวได้ด้วยตนเองอย่างมีประสิทธิภาพ

3.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีลูกค้ารายใหญ่จำนวน 4 ราย คือ กฟผ. กฟภ. Kyushu Electric Power Company และ Tohoku Electric Power Company ซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่กลุ่มบริษัทฯ ผลิตได้ทั้งหมดตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้น หาก กฟผ. และ/หรือ กฟภ. และ/หรือ Kyushu Electric Power Company และ/หรือ Tohoku Electric Power Company บอกลิขสัญญาซื้อขายไฟฟ้านี้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 4 ประเภทตามสัญญา 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 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา และต่อเนื่องอีกครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญา
3. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Kyushu Electric Power Company	สัญญามีกำหนดระยะเวลา 20 ปี นับจากวันที่อ่านมิเตอร์ขายไฟฟ้าเป็นครั้งแรก
4. สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Tohoku Electric Power Company	สัญญามีกำหนดระยะเวลา 20 ปี นับจากวันที่อ่านมิเตอร์ขายไฟฟ้าเป็นครั้งแรก

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการควบคุมการปฏิบัติงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามมาตรฐานสากล โดยมาตรฐานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ได้แก่ มาตรฐาน OHSAS 18001 : 2007 มาตรฐาน ISO 9001:2008 มาตรฐาน TIS 18001:2011 ISO 14001:2004 และข้อกำหนดอื่นๆ ของ กฟผ. และ กฟภ. สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ Kyushu Electric

Power Company และ Tohoku Electric Power Company ในการปฏิบัติงาน เพื่อให้กลุ่มบริษัท มีคุณสมบัติครบถ้วนตามสัญญาและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ สำหรับโครงการในประเทศไทย รัฐบาลยังมีนโยบายสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น กลุ่มบริษัท เชื่อว่า กฟผ. และ/หรือ กฟภ. จะไม่บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกลุ่มบริษัท สำหรับโครงการในประเทศญี่ปุ่นนั้น หากกลุ่มบริษัท สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในพระราชบัญญัติการประกอบกิจการไฟฟ้า (The Electricity Business Act) ได้ กลุ่มบริษัท มีโอกาสที่จะขายไฟให้กับผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนต่อไปได้ภายหลังครบกำหนดอายุสัญญา 20 ปี โดยเจรจาเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าใหม่¹ ทั้งนี้เงื่อนไขดังกล่าวต้องไม่ขัดต่อกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีนโยบายแสวงหาโอกาสการขยายธุรกิจโดยการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิง กฟผ. กฟภ. Kyushu Electric Power Company และ Tohoku Electric Power Company อีกด้วย

3.1.6 ความเสี่ยงจากการที่ประกันภัยของกลุ่มบริษัท อาจมีความคุ้มครองไม่เพียงพอ

กลุ่มบริษัท มีนโยบายทำประกันภัยที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายของสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่ (1) กรมธรรม์ประกันภัยไม่ครอบคลุมความสูญเสีย และ/หรือความเสียหายสืบเนื่องทั้งหมด อาทิ ความเสียหายซึ่งเกิดขึ้นจากสงครามและภัยก่อการร้าย หรือในกรณีที่มูลค่าความเสียหายมากกว่าจำนวนเงินประกันภัย (2) บริษัทประกันภัยไม่สามารถจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามที่ระบุไว้ในกรมธรรม์ได้ (3) กลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถต่อกรมธรรม์ได้ในราคาที่เหมาะสมหากราคาของกรมธรรม์ปรับตัวสูงขึ้น และ (4) กลุ่มบริษัท ไม่สามารถเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัย เนื่องจากกลุ่มบริษัท ไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในกรมธรรม์ ซึ่งความเสี่ยงทั้งหมดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท มีนโยบายการทำประกันภัยในระดับเทียบเคียงกับผู้ประกอบการทั่วไปในอุตสาหกรรม โดยจะจัดให้มีประกันภัยความคุ้มครองสูงที่สุดภายใต้เบี้ยประกันที่เหมาะสม

¹ Cross Border Newsletter, Feed-in Tariff Act for Renewable Energy by Nishimura & Asahi, ธันวาคม 2554 และกันยายน 2555

3.2 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศไทย

3.2.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และ กฟภ. หากภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เปลี่ยนแปลงหรือยกเลิกเงื่อนไขในการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน อาจส่งผลกระทบต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ

ณ ปัจจุบัน โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 118 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 170 เมกะวัตต์) ได้รับ Adder ที่อัตรา 8.0 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยโครงการทั้งหมดจะได้รับการสนับสนุนเป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว มีรายได้จากส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) คิดเป็นประมาณร้อยละ 60.8 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 มีรายละเอียดระยะเวลาได้รับการสนับสนุน Adder ดังนี้

ลำดับ	โครงการ	ที่ตั้งโครงการ		กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา (เมกะวัตต์)	วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์	ระยะเวลาสิ้นสุดการได้รับการสนับสนุน Adder	กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาเทียบกับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยในปัจจุบัน (ร้อยละ)
		อำเภอ	จังหวัด				
1	BCPG 1	บางปะอิน	พระนครศรีอยุธยา	8	5 ส.ค. 54	ส.ค. 64	6.8
	BCPG 2	บางปะอิน	พระนครศรีอยุธยา	30	16 ก.ค. 55	ก.ค. 65	25.4
2	BSE-BNN	บำเหน็จณรงค์	ชัยภูมิ	8	6 มี.ค. 56	มี.ค. 66	6.8
				8	6 มี.ค. 56	มี.ค. 66	6.8
3	BSE-BPH	บางปะหัน	พระนครศรีอยุธยา	8	5 เม.ย. 56	เม.ย. 66	6.8
				8	5 เม.ย. 56	เม.ย. 66	6.8
4	BSE-BRM	ประโคนชัย	บุรีรัมย์	8	19 มี.ค. 57	มี.ค. 67	6.8
5	BSE-BRM1	หนองกี่	บุรีรัมย์	8	11 เม.ย. 57	เม.ย. 67	6.8
6	BSE-CPM1	บำเหน็จณรงค์	ชัยภูมิ	8	24 เม.ย. 57	เม.ย. 67	6.8
7	BSE-NMA	ด่านขุนทด	นครราชสีมา	8	10 เม.ย. 57	เม.ย. 67	6.8
8	BSE-PRI	กบินทร์บุรี	ปราจีนบุรี	8	21 เม.ย. 57	เม.ย. 67	6.8
				8	21 เม.ย. 57	เม.ย. 67	6.8
			รวม	118			100.0

ในปี 2564-2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ทยอยครบกำหนดการได้รับการสนับสนุน Adder ซึ่งเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยในปัจจุบัน คิดเป็นร้อยละ 6.8 ร้อยละ 25.4 ร้อยละ 27.1 และร้อยละ 40.7 ตามลำดับ

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ มีแผนขยายการเติบโตของธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ภาครัฐบาลและหน่วยงานราชการอื่นๆ 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 ติดตามขานโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และประเมินความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไวล่วงหน้า และนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการจัดทำแผนธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าวอีกด้วย

3.2.2 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก

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

ในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ประสบอุบัติเหตุ ส่งผลให้โครงการดังกล่าวหยุดดำเนินการชั่วคราวเป็นเวลาประมาณ 7 เดือน ภายหลังจากภาวะอุทกภัยในครั้งนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างคันกันคอนกรีต (Dyke) ป้องกันน้ำท่วมโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่าง

กาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 1 ซึ่งตั้งอยู่ในบริเวณดังกล่าว มีรายได้คิดเป็นประมาณร้อยละ 21.7 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท และมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์คิดเป็นประมาณร้อยละ 18.2 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยมีอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 60.2 ถึงร้อยละ 68.6

ในการพัฒนาโครงการอื่นๆ กลุ่มบริษัท มีการเตรียมความพร้อมและจัดวางระบบป้องกันอุทกภัยที่อาจเกิดขึ้นโดยว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญ ศึกษาความเสี่ยงการเกิดน้ำท่วมและทิศทางของน้ำท่วมในรอบปีการเกิดซ้ำ 100 ปี ของที่ตั้งโครงการต่างๆ ของกลุ่มบริษัท เพื่อหามาตรการในการป้องกัน เช่น สร้างคันป้องกันน้ำท่วม เป็นต้น

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

3.2.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานราชการที่มีหน้าที่กำกับดูแลใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นในการดำเนินงาน เช่น กระทรวงอุตสาหกรรม คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เป็นต้น หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาต ข้อกำหนด หรือคำสั่งต่าง ๆ ของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องได้ครบถ้วน เนื่องจากเหตุสุดวิสัยหรือปัจจัยอื่นๆ อาจส่งผลให้หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องในการกำกับดูแลอาจพิจารณาระงับหรือยกเลิกใบอนุญาต และ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดทางกฎหมายแพ่ง กฎหมายอาญา และกฎหมายปกครอง ต่อกับกลุ่มบริษัท ได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

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

3.2.4 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน

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

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

3.2.5 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท อยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับการป้องกันและแก้ไขผลกระทบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งที่เป็นของหน่วยงานรัฐส่วนกลางและหน่วยงานท้องถิ่น ซึ่งกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวครอบคลุมถึงเรื่องการควบคุมมลพิษ การกำจัดและจัดการขยะและของเสีย สุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน และการจัดการวัตถุที่เป็นอันตราย หากกลุ่มบริษัท ไม่ได้ปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วนแล้ว จะส่งผลกระทบต่อการทำงาน ชื่อเสียง และ/หรือก่อให้เกิดความรับผิดชอบตามกฎหมายต่อกลุ่มบริษัทได้

ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ได้จัดให้ (1) บริษัท และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจตามกฎหมายสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมีระบบติดตามเมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ (2) ทีมงานส่วนกลางดำเนินการติดตามและตรวจสอบผลกระทบสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท เป็นไปตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมต่างๆ อย่างเคร่งครัด

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

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BSE-BRM 1 ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8 เมกะวัตต์ ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 ตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งมีเอกสารสิทธิเป็น 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) เป็นเอกสารสิทธิที่เกิดจากการรวม น.ส.3ก จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีการออกเอกสารสิทธิตั้งแต่ประมาณปี 2538 เป็นต้นมา (2) ผ่านการซื้อขายเปลี่ยนมือมาแล้วหลายครั้ง และ (3) น.ส. 3ก

บางส่วนเคยมีการจดทะเบียนนิติกรรมสำหรับธุรกรรมที่ธนาคารพาณิชย์เข้าเป็นคู่สัญญา ซึ่งแสดงได้ว่าสิทธิในที่ดินดังกล่าวได้เคยมีการยอมรับได้ตามมาตรฐานการตรวจสอบในระดับเดียวกันกับการตรวจสอบโดยผู้ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ซึ่งในขั้นตอนการตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของกระบวนการออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก ของที่ดินดังกล่าว สำนักงานที่ดินที่เกี่ยวข้อง ปรากฏว่าไม่สามารถสืบค้นที่มาของเอกสารต้นฉบับแสดงการครอบครอง (สค.1) ที่ใช้เป็นหลักฐานประกอบการขออนุญาตออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก ดังกล่าวได้ ดังนั้น หากในอนาคตปรากฏข้อเท็จจริงเพิ่มเติมที่มีผลกระทบในทางลบทำให้ BSE-BRM 1 ไม่สามารถใช้ประโยชน์จากที่ดินแปลงดังกล่าวได้ เหตุการณ์ข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ (1) สูญเสียรายได้และกำไรสุทธิ และมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติมในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ พิจารณาย้ายที่ตั้งโครงการของ BSE-BRM 1 และ (2) มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากกระบวนการตรวจสอบเพื่อยืนยันสิทธิในที่ดินรวมไปถึงการดำเนินคดีในชั้นศาล

อย่างไรก็ดี จากข้อพิจารณาและบทวิเคราะห์ทางกฎหมายพบว่า (1) แม้ว่าจะมีความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับการสืบค้นที่มาของเอกสารต้นฉบับแสดงการครอบครอง (สค.1) ที่ใช้ประกอบในการขออนุญาตออกเอกสารสิทธิ น.ส.3ก แต่ก็ไม่ได้หมายความว่า เอกสารสิทธิ น.ส.3ก ดังกล่าวจะมีการออกโดยมิชอบตามกฎหมาย และ (2) ข้อมูลรวมถึงเอกสารเท่าที่สามารถตรวจสอบได้นั้นมิได้กระทบต่อความสมบูรณ์ของ น.ส.3ก ฉบับดังกล่าวแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BSE-BRM 1 มีรายได้คิดเป็นประมาณร้อยละ 6.3 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ กำไรสุทธิมีมูลค่าประมาณร้อยละ 10.8 ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าประมาณร้อยละ 3.8 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ และส่วนของผู้ถือหุ้น มีมูลค่าประมาณร้อยละ 9.8 ของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทฯ

3.2.7 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 1 หยุดชะงักเนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถใช้ประโยชน์ที่ดินโครงการระยะที่ 1

บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 1 กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 38 เมกะวัตต์ จาก BCP สัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาระยะยาว 22 ปี จากวันที่ทำสัญญา ตามอายุคงเหลือของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยที่ดินโครงการระยะที่ 1 ตั้งอยู่ในพื้นที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งมีการประกาศกำหนดให้เป็นบริเวณห้ามก่อสร้าง ดัดแปลง หรือเปลี่ยนแปลงการใช้อาคาร หรือตั้งโรงงานบางชนิด หรือประเภท ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การใช้พื้นที่ดังกล่าวเพื่อก่อสร้างและเป็นที่ตั้งอาคารและโรงงานของศูนย์ผลิตและวิจัยพลังงานทดแทนของ BCP หรือบริษัทร่วมทุนของ BCP ได้รับการยกเว้นไว้เป็นการเฉพาะให้สามารถกระทำได้

บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถใช้ที่ดินดังกล่าวเพื่อการตั้งอาคารและโรงงานได้หากบริษัทฯ ไม่เข้าข่ายเป็นบริษัทร่วมทุนของ BCP ตามเงื่อนไขข้อยกเว้นของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีข้อจำกัดการใช้ที่ดินโครงการระยะที่ 1 รวมไปถึงอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ สูญเสียรายได้และกำไรสุทธิ และมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติมในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถใช้ที่ดินโครงการระยะที่ 1 ได้อันเนื่องมาจากข้อจำกัดในการดำเนินการตามกฎหมายดังกล่าว หรือมีความจำเป็นที่จะต้องพิจารณาขายที่ตั้งโครงการระยะที่ 1 ใดๆก็ตาม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ของ BCP มีมติกำหนดสัดส่วนจำนวนหุ้นที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) เป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 30.0 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ BCPG ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งทำให้ BCPG มีสถานะเป็นบริษัทร่วมทุนของ BCP รวมถึงที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท BCP ครั้งที่ 7/2559 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมติอนุมัติแนวทางการถือหุ้นของ BCP ในบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ คงสถานะเป็นบริษัทร่วมทุนของ BCP ตลอดระยะเวลาที่ BCPG ยังคงดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนพื้นที่ยังกล่าว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถใช้พื้นที่ดังกล่าวในการประกอบธุรกิจได้ตามเงื่อนไขข้อยกเว้นของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ตามสัญญาเช่าที่ดินระหว่างบริษัทฯ และ BCP กำหนดว่าในกรณีที่การเช่าที่ดินตามสัญญานี้ไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการเช่า และผลประโยชน์ที่คู่สัญญาตกลงกันไว้แต่แรก คู่สัญญาจะทำความตกลงร่วมกันเพื่อแก้ไขเพื่อให้การเช่าที่ดินตามข้อสัญญามีผลสมบูรณ์และสอดคล้องกับบทบัญญัติแห่งกฎหมาย BCP จึงมีความผูกพันตามสัญญาที่จะดำเนินการเพื่อให้การเช่าที่ดินเพื่อเป็นที่ตั้งโครงการระยะที่ 1 ตามสัญญานี้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 1 มีรายได้มีมูลค่าประมาณร้อยละ 21.7 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าประมาณร้อยละ 18.2 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยมีอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 60.2 ถึงร้อยละ 68.6

3.3 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 194 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 236 เมกะวัตต์) โดยแบ่งเป็นโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 20 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 26 เมกะวัตต์) และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 174 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 210 เมกะวัตต์) (โปรดดูรายละเอียดของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

3.3.1 ความเสี่ยงจากการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้

ความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น การดำเนินการเพื่อขอใบอนุญาตที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจ การขออนุญาตเชื่อมโยงกับโครงข่ายไฟฟ้า (Grid Connection) การจัดหาที่ดินสำหรับใช้ในการพัฒนาโครงการ 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) ดำเนินการผลตอบแทนจากการลงทุนโดยการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis) ที่ครอบคลุมกรณีเลวร้ายที่สุด (Worst Case Scenario) เพื่อศึกษาถึงผลกระทบทางการเงินและผลตอบแทนในกรณีเลวร้ายที่สุดที่กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับ นอกจากนี้ ในการประเมินเงินลงทุนในโครงการต่างๆ กลุ่มบริษัทฯ ได้คำนวณเงินลงทุนสำรอง (Contingency) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มได้เพียงพอ หากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นระดับหนึ่ง
- (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 และการปฏิบัติตาม

กฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการเจรจาสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

- (3.3) ที่ปรึกษาเฉพาะทางอื่นๆ เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษาทางบัญชีและภาษี เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการที่สมเหตุสมผล และมีการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องครบถ้วน

ทั้งนี้ ข้อมูลจากการศึกษาข้างต้นจะถูกนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารและจัดการการลงทุน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการและที่ปรึกษาที่มีความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุน

3.3.2 ความเสี่ยงจากการควบคุมการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โดยมีโครงสร้างการลงทุนแบบจีเค-ทีเค ซึ่งเป็นโครงสร้างเพื่อบริหารจัดการภาษีสำหรับนักลงทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น (โปรดดูรายละเอียดของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในส่วนที่ 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 ยังมีสิทธิตามกฎหมายในการตรวจสอบการทำงานของผู้ดำเนินกิจการ (Operator) และสิทธิในการคัดค้านการตัดสินใจเกี่ยวกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาการลงทุนที่เค ตราบเท่าที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดให้มีแนวทางการกำกับดูแล เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมดูแลการจัดการ การดำเนินงาน และการบริหารงานของโครงการดังกล่าว โดย

- (1) คัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประวัติการดำเนินงานธุรกิจที่เชื่อถือได้ และมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (ถ้ามี)
- (2) ทำสัญญาการลงทุนที่ระหว่างกลุ่มบริษัทฯ กับพันธมิตรทางธุรกิจของแต่ละโครงการ (ถ้ามี) และผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) เพื่อกำหนดขอบเขตการดำเนินงานและอำนาจการตัดสินใจของผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) อย่างชัดเจนและครอบคลุมการดำเนินงานธุรกิจปกติของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อป้องกันการถ่ายเทผลประโยชน์ และเพื่อให้มั่นใจว่าการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

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

ทั้งนี้ ณ ปัจจุบันส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จากการประกอบธุรกิจซึ่งผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) จ่ายให้กับนักลงทุนที่เค จะต้องเสียภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 20.42 อย่างไรก็ดี แม้ว่าการลงทุนภายใต้โครงสร้างแบบจีเค-ทีเคจะเป็นโครงสร้างตามกฎหมายของประเทศญี่ปุ่นที่มีผู้นำมาใช้แล้วโดยทั่วไป แต่โครงสร้างการลงทุนดังกล่าวของบริษัทฯ นั้นมีบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในขั้นสุดท้าย (Ultimate Shareholder) ในบริษัทบริหารทรัพย์สิน (Asset Management Company) และในส่วนของนักลงทุนที่เค (TK Investor) จึงอาจถูกตีความได้ว่านักลงทุนที่เค (TK Investor) มีส่วนร่วมในการบริหารงาน กลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการถูกจัดประเภทใหม่ (re-characterization) เป็นห้างหุ้นส่วนจำกัดทั่วไป (เอ็นเค หรือ nin-i-kumiai) ซึ่งจะส่งผลให้เงินปันผลจากการประกอบธุรกิจซึ่งผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) จ่ายให้กับห้างหุ้นส่วนจำกัดทั่วไปจะต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 32.1² นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังอาจต้องเสียเบี้ยปรับในอัตราร้อยละ 10.0-15.0 และจ่ายอัตราดอกเบี้ยบนภาษีส่วนเพิ่มที่ต้องชำระ โดยการตรวจสอบภาษีในกรณีทั่วไปมีระยะเวลาย้อนหลัง 5 ปี ดังนั้น หากกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะนักลงทุนที่เคถูกจัดประเภทใหม่ (re-characterization) เป็นห้างหุ้นส่วนจำกัดทั่วไป (เอ็นเค หรือ nin-i-kumiai) อาจส่งผลกระทบต่อให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น น้อยกว่าที่กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์

อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่โครงการที่ 1-5 (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 26 เมกะวัตต์) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จนถึงปัจจุบัน ผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) ยังไม่มีการจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จากการประกอบธุรกิจให้กับนักลงทุนที่เค หากในอนาคตผู้ดำเนินการกิจการ (Operator) มีการจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จากการ

² 2016 Japan Tax Reform Outline, Japan Tax Newsletter, Ernst & Young Tax Co., 5 February 2016

ประกอบธุรกิจให้กับนักลงทุนที่เค กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต้องเสียเบี้ยปรับ และจ่ายอัตราดอกเบี้ยบนภาษีส่วนเพิ่มที่ต้องชำระดังกล่าวข้างต้น

3.3.3 ความเสี่ยงจากการซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เริ่มดำเนินการแล้วในประเทศญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 20 เมกะวัตต์ โดยการซื้อหุ้นร้อยละ 100.0 ของ Greenergy Holdings (เดิมชื่อ SEDF) และ Greenergy Power (เดิมชื่อ SETK) ซึ่งมีฐานะเป็นนักลงทุนที่เคของบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิม ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความต่อเนื่องในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว และความสำเร็จในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการธุรกิจได้ตามที่กลุ่มบริษัทฯ คาดหมาย

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาการให้บริการในช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลง (Transitional Services Agreement) กับผู้ขาย โดยสัญญาดังกล่าวให้สิทธิกลุ่มบริษัทฯ ในการใช้ระบบการทำงานเดิมของผู้ขายเป็นระยะเวลาไม่เกิน 12 เดือนนับจากวันที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการ (ครบกำหนดประมาณเดือนกุมภาพันธ์ปี 2560) เพื่อความต่อเนื่องในการประกอบธุรกิจ ระบบงานตามสัญญาดังกล่าว ได้แก่ ระบบติดตามผลการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมด ระบบการจัดซื้อ การประกันภัย ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และระบบ SAP ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการนำระบบของกลุ่มบริษัทฯ มาใช้แทนระบบการทำงานเดิมของผู้ขาย ซึ่งประกอบไปด้วยระบบ SAP และระบบติดตามผลการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ การดำเนินงานดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนการดำเนินงานภายหลังการเข้าซื้อกิจการและเป็นไปตามแผนที่วางไว้

แผนการนำระบบ SAP ของกลุ่มบริษัทฯ มาใช้แทนระบบการทำงานเดิมของผู้ขาย แบ่งออกเป็น 2 ระยะ คือ (1) ระยะที่ 1: การพัฒนาระบบบัญชีแยกประเภท (General Ledger (GL) Module) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มทดลองบันทึกข้อมูลในระบบ SAP ของกลุ่มบริษัทฯ แทนระบบเดิมของผู้ขาย ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 และ (2) ระยะที่ 2: การพัฒนาระบบบัญชีเจ้าหนี้ (Account Payable (AP) Module) ระบบบัญชีลูกหนี้ (Account Receivable (AR) Module) และระบบบัญชีทรัพย์สินถาวร (Fixed Asset Module) กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าแผนงานดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2559

กลุ่มบริษัทฯ มีแผนการนำระบบติดตามผลการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มาใช้แทนระบบการทำงานเดิมโดยนำระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) และรูปแบบการแสดงผลข้อมูลที่ใช้ติดตามผลการดำเนินงานโครงการในประเทศไทย มาใช้กับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 5 โครงการ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการแล้วเสร็จทุกโครงการแล้ว

นอกจากนั้น ในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้น ร้อยละ 100.0 ของ BCPGJ (เดิมชื่อ SEJ) ซึ่งเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Company) ที่ทำหน้าที่พัฒนาโครงการและบริหารจัดการ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นได้อย่างต่อเนื่องภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว

3.3.4 ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กลุ่มบริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่มบริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ในอนาคตประเทศญี่ปุ่นอาจมีการแก้ไข เปลี่ยนแปลง ตีความ หรือบังคับใช้กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แตกต่างไปจากฉบับที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องไม่ครบถ้วน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงดังกล่าว หรือได้รับบทลงโทษในทางแพ่งหรือทางอาญา หรือถูกเพิกถอนใบอนุญาต หรือสั่งปิดโรงไฟฟ้าชั่วคราวหรือถาวร

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีทีมงานทำหน้าที่ศึกษาและติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มั่นใจว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วน

3.3.5 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีที่ตั้งอยู่ในหลายภูมิภาคในประเทศญี่ปุ่น หากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัยร้ายแรงที่กลุ่มบริษัทฯ ควบคุมไม่ได้ เช่น แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด การขัดข้องของระบบไฟฟ้า พายุหิมะ อัคคีภัย หรือการก่อวินาศกรรมในพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการทำประกันภัยตามมาตรฐานในอุตสาหกรรม

3.3.6 ความเสี่ยงจากการมีข้อพิพาททางกฎหมาย

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 14 โครงการ โดยการซื้อกิจการจากผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมายเพื่อตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence) ก่อนการเข้าซื้อกิจการ พบว่าหนึ่งในบริษัทที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ คือ Godo Kaisha Natosi (เดิมชื่อ SunEdison Japan SPC 19 Godo Kaisha) ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการที่ 8

มีข้อพิพาททางกฎหมาย (โปรดดูรายละเอียดข้อพิพาททางกฎหมายของโครงการที่ 8 ในปัจจัยความเสี่ยงหัวข้อ 3.3.7.2 และ ส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 7 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

อย่างไรก็ดี หากโครงการดังกล่าวมีข้อพิพาททางกฎหมายอื่นนอกเหนือจากโครงการที่ 8 ที่อยู่ระหว่างการฟ้องร้อง ที่กลุ่มบริษัท และที่ปรึกษาทางกฎหมายไม่ค้นพบข้อมูลในขั้นตอนการสืบค้นข้อมูลคดี (Litigation Search) ในขั้นตอนการตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence) ได้ กลุ่มบริษัท อาจถูกฟ้องร้องดำเนินคดีและมีภาระต้องชดเชยค่าเสียหายจากโครงการดังกล่าว เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ดี ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าว ผู้ขายได้ให้คำรับรองเกี่ยวกับข้อพิพาททางกฎหมายของกิจการที่กลุ่มบริษัท เข้าซื้อ หากมีการฟ้องร้องดำเนินคดีเกิดขึ้น กลุ่มบริษัท จะสามารถเรียกร้องค่าชดเชยความเสียหายจากผู้ขายได้ (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาซื้อขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

3.3.7 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ระหว่างบริษัท กับกลุ่ม SunEdison

เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2559 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) กับ SunEdison International LLC (“SEI”) และ SunEdison Energy Holding (Singapore) Pte. Ltd. (“SEH”) เพื่อทำความเข้าใจและกำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับการซื้อหุ้นทั้งหมดใน SEJ (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น BCPGJ) และหุ้นทั้งหมดใน SEDF (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น Greenergy Holdings) และ SETI (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น Greenergy Power) เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวนทั้งสิ้น 14 โครงการ (โปรดดูรายละเอียดสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น) โดยมีรายละเอียดการซื้อขายกิจการดังนี้

- SEI ขายหุ้นทั้งหมดของ SEJ ให้แก่ BSEH ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ทั้งนี้ SEJ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และบริษัทย่อยอื่นๆ ในประเทศญี่ปุ่น
- SEH ขายหุ้นทั้งหมดที่ถือใน SEDF และ SETI ให้แก่ BCPGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ทั้งนี้ SEDF และ SETI มีฐานะเป็นนักลงทุนที่เคของ บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

สัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวมีเงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนตามสัญญา ประกอบด้วย

- ค่าตอบแทนครั้งแรก (Upfront Payment) โดยกลุ่มบริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนดังกล่าวจำนวนทั้งสิ้น 4,256 ล้านบาทแล้ว
- ค่าตอบแทนที่อาจจะต้องชำระในอนาคต (Deferred Payment) กลุ่มบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนในส่วนนี้ตามเงื่อนไขความสำเร็จของแต่ละโครงการ และ/หรือ ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตามเงื่อนไขที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา โดยมีกำหนดระยะเวลาการดำเนินการตามที่คู่สัญญาตกลงกัน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่ได้มีการชำระค่าตอบแทนในส่วนนี้

กลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงที่สำคัญจากการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.3.7.1 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ญี่ปุ่นจากกลุ่ม SunEdison

ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) กับ SEI และ SHE นั้น ต่อมาเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2559 กลุ่ม SunEdison ซึ่งรวมถึง SEI ได้ยื่นคำร้องต่อศาลล้มละลายสำหรับเขตใต้ของเมืองนิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา (Bankruptcy Court in the Southern District of New York) เพื่อเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจภายใต้ส่วนที่ 11 (Chapter 11) ของกฎหมายสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ ภายใต้กระบวนการดังกล่าว SEI ซึ่งปัจจุบันมีสถานะเป็นลูกหนี้ระหว่างการพิทักษ์ (Debtor in Possession)³ โดย SEI สามารถใช้สิทธิในการยกเลิกธุรกรรมที่ทำขึ้นภายในระยะเวลา 90 วันก่อนการยื่นคำร้องได้⁴ หากปรากฏว่าเป็นธุรกรรมที่ทำขึ้นโดยมุ่งหมายเพื่อให้บริษัทฯ ได้เปรียบเจ้าหนี้รายอื่น (Preference Transfer) หรือเป็นการฉ้อฉลซึ่งทำลงโดยรู้ดีว่าเป็นทางให้เจ้าหนี้อื่นของ SEI ต้องเสียเปรียบ (Fraudulent Transfer) ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจาก SEI (หมายเหตุ : SEH ไม่ได้เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจภายใต้ส่วนที่ 11 (Chapter 11))

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกธุรกรรมดังกล่าวมีจำกัด เนื่องจาก

- (1) ธุรกรรมดังกล่าวมิได้ทำขึ้นโดยมุ่งหมายเพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ ได้เปรียบเจ้าหนี้รายอื่น (Preference Transfer) กล่าวคือ ธุรกรรมดังกล่าวเป็นการซื้อขายกิจการตามปกติธุรกิจทางการค้าทั่วไปจึงไม่เกี่ยวข้องกับภาระหนี้ของเจ้าหนี้ SEI รายอื่นๆ และไม่ได้เป็นการชำระภาระหนี้สินที่กลุ่ม SunEdison มีกับกลุ่มบริษัทฯ

³ ลูกหนี้ระหว่างการพิทักษ์ (Debtor in Possession) หมายถึง ลูกหนี้ที่ครอบครองและควบคุมสินทรัพย์ของตนในระหว่างกระบวนการฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจภายใต้ส่วนที่ 11 (Chapter 11) โดยไม่มีการแต่งตั้งทรัสต์ (ที่มา : www.uscourts.gov)

⁴ Chapter 11 – Bankruptcy Basics, www.uscourts.gov

- (2) ชุกรกรรมดังกล่าวมิใช่การฉ้อฉลซึ่งทำลงโดยรู้ว่าเป็นทางให้เจ้าหน้าที่ต้องเสียเปรียบ (Fraudulent Transfer) เนื่องจากชุกรกรรมดังกล่าวมีความโปร่งใส เป็นการขายกิจการโดยใช้กระบวนการประมูลราคาซึ่งมีผู้เข้าร่วมการประมูลหลายราย และกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้เสนอผลตอบแทนและเงื่อนไขที่ดีที่สุด และกลุ่ม SunEdison ได้รับผลตอบแทนที่สมเหตุสมผลจากการขายกิจการดังกล่าว

ทั้งนี้ หากชุกรกรรมการซื้อกิจการจาก SEI ถูกยกเลิก และ SEI ต้องดำเนินการชำระคืนเงินค่าหุ้นให้แก่กลุ่มบริษัทฯ กลุ่มบริษัทฯ จะต้องเข้าสู่กระบวนการเรียกร้องค่าเสียหายจาก SEI เช่นเดียวกับเจ้าหน้าที่รายอื่นๆ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน SEI มีสถานะเป็นลูกหนี้ระหว่างการพิทักษ์ (Debtor in Possession) กรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

โดยทั่วไปหากชุกรกรรมการซื้อกิจการดังกล่าวถูกยกเลิก คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะต้องกลับรายการไปสู่สภาพก่อนการทำสัญญา กล่าวคือ ผู้ขายจะต้องคืนเงินที่ได้รับจากการขายกิจการแก่ผู้ซื้อ และผู้ซื้อจะต้องคืนสินทรัพย์ที่ซื้อมาแก่ผู้ขาย หากไม่มีการกลับรายการไปสู่สภาพก่อนการทำสัญญา กฎหมายกำหนดให้ผู้ขายสามารถเรียกร้องค่าชดเชยอื่นจากผู้ซื้อได้หากมีการพิสูจน์ได้ว่าผู้ซื้อซื้อสินทรัพย์ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม โดยผู้ซื้ออาจมีหน้าที่ต้องชำระส่วนเพิ่มจากผลต่างระหว่าง (I) มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ซื้อขายซึ่งคำนวณจากผลกำไรที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ดังกล่าว และ (II) ราคาซื้อขายจริง

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำชุกรกรรมดังกล่าวโดยผ่านกระบวนการประมูลกับผู้ขายหลายราย (Bidding) และกลุ่มบริษัทฯ เข้าทำชุกรกรรมดังกล่าวที่ราคาตลาด กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าหากชุกรกรรมการซื้อกิจการดังกล่าวถูกยกเลิก ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ต้องชำระค่าตอบแทนอื่นนอกเหนือจากการคืนสินทรัพย์ที่ซื้อมาอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 การชำระค่าตอบแทนครั้งแรก (Upfront Payment) จำนวน 4,256 ล้านบาท (ประมาณ 1,346.21 ล้านบาท คิดจากอัตราแลกเปลี่ยนจริงที่กลุ่มบริษัทฯ แลกเงินสกุลบาทเป็นเงินสกุลเยนเท่ากับ 0.31625 บาทต่อเยน ซึ่งอาจแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ข้อ 3 เรื่องการซื้อธุรกิจ ซึ่งใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ชำระให้กับกลุ่ม SunEdison มีมูลค่าคิดเป็นประมาณร้อยละ 78.7 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 158.4 ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 7.8 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ และร้อยละ 16.6 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

3.3.7.2 ความเสี่ยงจากการมีส่วนร่วมรับผิดชอบเกี่ยวกับคดีความของโครงการที่ 8

หนึ่งในบริษัทที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ คือ Godo Kaisha Natosi (เดิมชื่อ SunEdison Japan SPC 19 Godo Kaisha) ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการที่ 8 มีข้อพิพาททางกฎหมาย โดยบุคคลภายนอก

(“โจทก์”) ได้ยื่นฟ้อง Godo Kaisha Natosi และผู้เริ่มต้นพัฒนาโครงการที่ 8 อีกจำนวน 3 ราย (รวมเรียกว่า “จำเลยร่วม”) ต่อ Tokyo District Court ซึ่งโจทก์กล่าวอ้างว่าตนเองเป็นผู้มีกรรมสิทธิ์เหนือโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ วงเงินค่าเสียหายที่โจทก์เรียกร้องในคดีนี้เป็นจำนวนประมาณ 2.2 พันล้านเยน (ประมาณ 761.40 ล้านบาท คิดจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 0.3461 บาทต่อเยน) รวมถึงเบี้ยปรับจากการชำระเงินล่าช้าในอัตราร้อยละ 6.0 ต่อปี นับตั้งแต่เดือนเมษายน 2558 เป็นต้นมา โดยจำเลยมีความรับผิดชอบแบบร่วมกันและแทนกัน (Jointly and Severally) โดยผลของคดีและมูลค่าความเสียหายในส่วนของบริษัทฯ สำหรับคดีดังกล่าวมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 วงเงินค่าเสียหายที่โจทก์เรียกร้องดังกล่าวมีมูลค่าคิดเป็นประมาณร้อยละ 44.6 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 89.6 ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 4.4 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ และร้อยละ 9.4 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

การดำเนินคดีดังกล่าวอาจทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการต่อสู้คดีความ และ/หรือ การพัฒนาโครงการดังกล่าวหยุดชะงัก หรือหยุดดำเนินการ นอกจากนั้น หากคดีถึงที่สุดและศาลมีคำตัดสินให้โจทก์ชนะคดี กลุ่มบริษัทฯ อาจจะมีภาระในการชดเชยค่าเสียหายตามคำตัดสินของศาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้หากกลุ่มบริษัทฯ แพ้คดีดังกล่าว และไม่สามารถพัฒนาโครงการที่ 8 ได้ จะส่งผลให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาลดลงประมาณ 44 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 48 เมกะวัตต์)

อย่างไรก็ดี จากประเด็นข้อพิพาททางกฎหมายดังกล่าว ในการชำระค่าตอบแทนครั้งแรก (Upfront Payment) จำนวน 4,256 ล้านบาท (ประมาณ 1,346.21 ล้านบาท คิดจากอัตราแลกเปลี่ยนจริงที่กลุ่มบริษัทฯ แลกเงินสกุลบาทเป็นเงินสกุลเยนเท่ากับ 0.31625 บาทต่อเยน ซึ่งอาจแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ข้อ 3 เรื่องการซื้อธุรกิจ ซึ่งใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) ให้แก่ผู้ขาย กลุ่มบริษัทฯ มิได้ให้มูลค่าโครงการดังกล่าวในการชำระค่าตอบแทนครั้งแรก

ทั้งนี้ ข้อมูลจากงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 การชำระค่าตอบแทนครั้งแรก (Upfront Payment) ดังกล่าวมีมูลค่าคิดเป็นประมาณร้อยละ 78.7 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 158.4 ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทฯ ร้อยละ 7.8 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ และร้อยละ 16.6 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

⁵ อัตราขายถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559, www.bot.or.th

3.3.7.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเรียกร้องความเสียหายตามเงื่อนไขการชดใช้ความเสียหาย (Indemnification) ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement)

ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่ม SunEdison ผู้ขายตกลงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่ผู้ขายปฏิบัติผิดคำรับรองหรือข้อกำหนดใดๆ ตามสัญญา โดยความรับผิดของผู้ขายตามสัญญานับนี้ในทุกกรณีรวมกันจะไม่เกินกว่าจำนวนร้อยละ 20.0 ของมูลค่าค่าตอบแทนที่ชำระตามสัญญา หรือไม่เกินร้อยละ 100.0 ของมูลค่าค่าตอบแทนที่ชำระตามสัญญา ในกรณีที่ผู้ขายผิดคำรับรองเรื่องกรรมสิทธิ์และอำนาจในการเข้าทำสัญญา (Title and Authority) และประเด็นเกี่ยวกับภาษี เว้นแต่สัญญาจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาซื้อขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นในส่วนของ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2559 กลุ่ม SunEdison ซึ่งรวมถึง SEI ได้ยื่นคำร้องต่อศาลเพื่อเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการโดยสมัครใจภายใต้ส่วนที่ 11 (Chapter 11) ของกฎหมายสหรัฐอเมริกา ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่กลุ่มบริษัทฯ มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากกลุ่ม SunEdison กลุ่มบริษัทฯ จะต้องเข้าสู่กระบวนการเรียกร้องค่าเสียหาย เช่นเดียวกับเจ้าหนี้รายอื่นๆ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน SEI มีสถานะเป็นลูกหนี้ระหว่างการพิทักษ์ (Debtor in Possession) ซึ่งอาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเรียกร้องค่าเสียหายได้ล่าช้า ไม่เต็มจำนวน หรือไม่สามารถเรียกร้องค่าเสียหายตามเงื่อนไขการชดใช้ความเสียหาย (Indemnification) ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ได้

3.3.8 ความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้จากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment)

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กลุ่มบริษัทฯ จะต้องเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าเอกชนตามพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งตั้งอยู่ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีอายุสัญญา 20 ปี ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันที่จะต้องขายไฟฟ้าให้แก่ผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าเอกชน แต่ผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าเอกชนมีภาระผูกพันที่จะต้องซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่แต่ละโครงการผลิตได้

อย่างไรก็ดี ในช่วงต้นปี 2558 หน่วยงานทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน (The Agency for Natural Resources and Energy (“ANRE”)) ประเทศญี่ปุ่น ได้ประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาและแนวทางในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องเพื่อแก้ไขแนวทางการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนโดยบริษัทผู้ประกอบกิจการไฟฟ้า ซึ่งรวมถึงการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) โดยบริษัทผู้ประกอบกิจการไฟฟ้ามีสิทธิที่จะสามารถสั่งให้กลุ่มบริษัทฯ ลดปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ขายได้เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 30 วัน ต่อรอบปีบัญชี หรือ 360 ชั่วโมงต่อปี (แล้วแต่กรณี) โดยไม่ต้องชดใช้ความเสียหายที่เกิดขึ้น ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้หากถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า

3.3.9 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถหาวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) เพื่อดูแลการดำเนินงาน โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัทฯ

พระราชบัญญัติการประกอบกิจการไฟฟ้า (The Electricity Business Act) ของประเทศญี่ปุ่น กำหนดให้ ผู้ประกอบการต้องจัดให้มีวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) ทำหน้าที่กำกับดูแลมาตรการความปลอดภัยใน งานก่อสร้าง การดำเนินงานและการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (Operation and Maintenance) โดยระดับใบอนุญาตของ วิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) จะแตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับขนาดของโรงไฟฟ้า ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมี ความเสี่ยงจากความล่าช้าของวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ หรืออาจมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม หากไม่สามารถ หาวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) ได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการเตรียมความพร้อมในการหาวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) ก่อน เริ่มพัฒนาโครงการ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทจัดหางานเพื่อจัดหาวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) ที่มี คุณสมบัติตามที่กลุ่มบริษัทฯ ต้องการ

3.4 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.4.1 ความเสี่ยงจากการถูกผู้ถือหุ้นรายใหญ่ควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) BCP จะถือหุ้นใน บริษัทฯ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70.4 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ นอกจากนี้ BCP ยังมีกรรมสิทธิ์ที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นในคณะกรรมการบริษัทฯ และเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ บริษัทฯ ด้วย จึงทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการบริษัทฯ รวมถึงสามารถ ควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขออนุมัติในเรื่องอื่นที่ ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่อง ที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอิสระมากกว่ากึ่งหนึ่ง (กรรมการอิสระ 6 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน) โดยกรรมการอิสระ 3 ท่านดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่ให้ มั่นใจได้ว่าการดำเนินการใดๆ ของบริษัทฯ เป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นรายย่อย และผู้มีส่วน ได้เสียอื่นๆ และบริษัทฯ ยังจัดให้มีช่องทางที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุม หรือเสนอชื่อบุคคล เพื่อเป็นกรรมการ เป็นการล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ตามแนวทางที่บริษัทฯ กำหนด นอกจากนั้นแล้ว บริษัทฯ ยังจัดให้มีกลไกในการตรวจสอบการดำเนินงานของคณะกรรมการบริษัทฯ อีกทั้ง ได้มีแนวปฏิบัติที่คณะกรรมการ

กำหนดกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันหรือรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมภายในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติในการทำรายการนั้น ๆ

3.4.2 ความเสี่ยงจากความต่อเนื่องในการบริหารและดำเนินงานของบริษัทฯ

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาจ้างบริหารงานกับ BCP ระยะเวลาประมาณ 4 ปี อายุสัญญาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดย BCP จะส่งผู้บริหารและพนักงานจำนวน 11 ตำแหน่ง เพื่อมาปฏิบัติงานที่บริษัทฯ ตามขอบเขตการปฏิบัติงานที่บริษัทฯ เป็นผู้กำหนด โดยบุคคลที่ BCP จัดส่งมาจะต้องสามารถปฏิบัติงานได้ตามคำบรรยายลักษณะงาน (Job Description) ที่กำหนด และมีคุณสมบัติตามมาตรฐานที่ยอมรับโดยทั่วไปในธุรกิจเดียวกัน

หาก BCP ไม่ต่อสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการบริหารงานและดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเตรียมความพร้อมด้านศักยภาพของบุคลากรเพื่อรองรับทิศทางและการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต โดยมีนโยบายในการพัฒนาบุคลากรทุกระดับให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น เพื่อลดการพึ่งพิงบุคลากรจาก BCP

3.5 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.5.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

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

ทั้งนี้ ตามที่ปรากฏในงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 8,048.06 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบัน เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวบางส่วนมีอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) กับธนาคารพาณิชย์

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อทำหน้าที่กลั่นกรองนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

3.5.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศบางส่วน

ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจะส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

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

อีกทั้ง หากในอนาคตกลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในประเทศอื่นๆ ซึ่งมีรายได้เป็นสกุลเงินต่างประเทศ และมีการกู้ยืมเงินเป็นสกุลเงินต่างประเทศ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลเงินดังกล่าว

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทั้งองค์กรเพื่อทำหน้าที่กำหนดยุทธศาสตร์และแนวทางการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวตามความเหมาะสมอีกด้วย

นอกจากนี้ หากกลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศโครงการใหม่ที่ใช้เงินลงทุนในสกุลเงินเดียวกับรายได้สกุลเงินต่างประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายที่จะนำรายได้สกุลเงินต่างประเทศดังกล่าวไปลงทุนต่อ ซึ่งจะเป็นการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) ได้บางส่วน

3.5.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 BSE มีสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยสัญญาเงินกู้ดังกล่าวได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม (Sponsor Support) จาก BCP ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 400.0 ล้านบาท โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม หาก BCP ยกเลิกการสนับสนุนวงเงินกู้ยืม (Sponsor Support) อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของ BSE หรืออาจทำให้อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมสูงขึ้น

อย่างไรก็ดี BSE และ BCP อยู่ระหว่างดำเนินการเจรจากับสถาบันการเงินดังกล่าวให้ปลดภาระการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมจาก BCP

3.5.4 ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นบริษัทย่อยในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ หากบริษัทย่อยไม่จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเนื่องจากมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ข้อจำกัดตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ในการดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio (DSCR)) อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลลดลง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 BSE มีเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BSE (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น) โดย BSE จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวก่อนจึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินปันผลจาก BSE หาก BSE ยังปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารไม่ครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทย่อยในประเทศไทยที่ดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 6 บริษัท รวมทั้ง BSE มีผลประกอบการและสภาพคล่องเพียงพอที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด

สำหรับบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นผู้ดำเนินกิจการ (Operator) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว การจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จะเป็นไปตามอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาการลงทุนที่กระหว่างผู้ดำเนินการ (Operator) และนักลงทุนที่เค (โปรดดูรายละเอียดการจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) ของแต่ละโครงการในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น)

3.5.5 ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอนาคต ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อทางการเงิน ความจำเป็นในการสำรองเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจ รวมถึงข้อกำหนดทางกฎหมาย หากปัจจัยดังกล่าวเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะจ่ายเงินปันผลได้ในอัตราต่ำกว่าที่กำหนด ในนโยบายการจ่ายเงินปันผล หรือไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

อย่างไรก็ดี ตั้งแต่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ กลุ่มบริษัทฯ มีผลประกอบการและสภาพคล่องเพียงพอที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด นอกจากนี้ ภายหลัง

จากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะมีความยืดหยุ่น และคล่องตัวในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้สนับสนุนการขยายธุรกิจมากขึ้น

3.5.6 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

ข้อมูลตามงบการเงินระหว่างกาล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินทั้งเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และการปรับโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จำนวน 8,048.06 ล้านบาท รวมถึงการขยายกิจการของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจะมาจากเงินกู้ยืม กลุ่มบริษัทฯ จึงมีภาระที่ต้องชำระดอกเบี้ยและคืนเงินกู้ยืมให้แก่เจ้าหนี้ตามที่กำหนด และปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่ได้ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน หากกลุ่มบริษัทฯ มีผลประกอบการไม่ดี หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามที่กำหนด หรืออาจถูกเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งจำนวนทันที

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทฯ มีการวางแผนทางการเงินระยะยาวและมีการติดตามผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความมั่นใจว่ากลุ่ม บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน รวมทั้งสามารถขยายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพตามเป้าหมายที่วางไว้

3.6 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่

3.6.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและใบอนุญาตอื่น ๆ ที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาและกำลังการผลิตติดตั้งรวม 12 เมกะวัตต์ ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กลุ่มบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เช่น วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามสัญญา (SCOD) การขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง และข้อกำหนดอื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตาม หากกลุ่มบริษัทฯ 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 อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ

ไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ทันตามกำหนด และส่งผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิจากการลงทุนในโครงการใหม่

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีพนักงานที่มีความรู้และประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจ และมีกระบวนการดำเนินงานที่มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะสามารถดำเนินการตามหน้าที่ที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจได้อย่างครบถ้วน

3.6.2 ความเสี่ยงจากการจัดหาเงินลงทุนสำหรับใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ในการลงทุนพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เงินลงทุนจะประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้น หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนทั้งส่วนเงินกู้ยืมและส่วนของทุนเพื่อมาใช้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าดังกล่าว จะส่งผลให้การลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามแผนการที่วางไว้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในการพัฒนาโครงการ และมีประสบการณ์จากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอดีตกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 118 เมกะวัตต์ และกลุ่มบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินหลายแห่ง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะใช้การประกวดราคา (Bidding) เพื่อเป็นทางเลือกให้กลุ่มบริษัทฯ ได้เงินกู้ยืมที่มีเงื่อนไขดีที่สุด

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทฯ จะมีความคล่องตัวทางการเงินและความสามารถในการกู้ยืมมากขึ้น และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ได้มากขึ้น

3.6.3 ความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินสำหรับใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ในการลงทุนพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กลุ่มบริษัทฯ จะต้องจัดหาที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินในพื้นที่ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีขนาดเพียงพอสอดคล้องกับแผนการลงทุน และ/หรือ ความเสี่ยงจากต้นทุนการได้มาซึ่งที่ดินสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ ล่าช้า และโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ อาจไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ทันตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการจัดหาที่ดินโดยมอบหมายให้ตัวแทนเป็นผู้ดำเนินการรวบรวมที่ดินตามหลักเกณฑ์ที่กลุ่มบริษัทฯ กำหนด โดยกลุ่มบริษัทฯ รักษาความสัมพันธ์กับตัวแทนรวบรวมที่ดินหลายราย ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการจัดหาที่ดินในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาซื้อขายกับเจ้าของที่ดินโดยตรงเพื่อให้มั่นใจได้ว่าราคาที่ดินที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำสัญญาเป็นราคาที่เหมาะสมในการประกอบธุรกิจ

3.6.4 ความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนจากการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ และ/หรือกลุ่มบริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการลงทุน

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

- (1) กลุ่มบริษัท ไม่สามารถจัดหาพื้นที่พัฒนาโครงการเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน หรือมีต้นทุนการได้มาซึ่งพื้นที่พัฒนาโครงการสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากข้อจำกัดในการขออนุญาตเชื่อมโยงกับโครงข่ายไฟฟ้า (Grid Connection)
- (2) เงินลงทุนในโครงการดังกล่าวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากราคาการจัดจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นต้น
- (3) ผลประกอบการของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจาก
 - ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ และ/หรือ จำหน่ายได้ ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้
 - สมมติฐานเกี่ยวกับการดำเนินงาน เช่น ค่าความเข้มแสง แตกต่างจากที่ประมาณการไว้
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการโครงการแตกต่างจากที่ประมาณการไว้

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

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วของกลุ่มบริษัท ทุกแห่งในปัจจุบัน มีประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ของแต่ละโครงการ และกลุ่มบริษัท ยังมีนโยบายในการทำประกันอุปกรณ์ที่สำคัญในกระบวนการผลิตไฟฟ้าตามความเหมาะสม

ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ในอนาคต กลุ่มบริษัท มีนโยบายคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ในลักษณะสัญญาจ้างเหมา (Lump Sum Turnkey) โดยจะพิจารณา

เลือกผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จที่เสนอข้อเสนอราคาและเงื่อนไขที่ผลตอบแทนการลงทุนสูงสุด โดยเงื่อนไขดังกล่าวรวมถึงการรับประกันคุณภาพงานและปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่สามารถผลิตได้ (Energy Output Warranty) หรือการรับประกันอื่นใดที่มีลักษณะเทียบเคียงได้กับการรับประกันที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน หรือเทียบเคียงได้กับเงื่อนไขการรับประกันใดๆ ที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมพึงได้รับเป็นการทั่วไป

3.6.5 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

3.6.6 ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร

โครงการที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนได้รับคัดเลือกให้เข้าร่วมโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาและกำลังการผลิตติดตั้งรวม 12 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม สหกรณ์ภาคการเกษตรบางแห่งได้ยื่นฟ้องต่อศาลปกครองเพื่อขอให้การคัดเลือกโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร ซึ่งได้ประกาศผลอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 ที่ผ่านมาเป็นโมฆะเนื่องจากไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

หากศาลปกครองมีคำพิพากษาถึงที่สุดให้การคัดเลือกดังกล่าวเป็นโมฆะ กลุ่มบริษัทฯ อาจต้องหยุดการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินจากการลงทุนที่ได้ลงทุนไปแล้ว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่มีเงินลงทุนในโครงการดังกล่าว

3.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.7.1 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างที่จะรับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2559 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด และธนาคารทีเอสโก้ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย ถือหุ้นรวมกันมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 20.00 ของทุนชำระแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์ที่กำหนดครบถ้วน

3.7.2 ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวนซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ โดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น

- ทิศนะที่มีต่อโอกาสสำหรับธุรกิจและการประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคโดยทั่วไป
- ความแตกต่างระหว่างผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง กับผลประกอบการทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ได้คาดหวัง
- การเปลี่ยนแปลงในคำแนะนำหรือทัศนะของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

- การเปลี่ยนแปลงในเงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องกับ ธุรกิจไฟฟ้าพลังงาน หมุนเวียน สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป สภาวะตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงเหตุการณ์หรือปัจจัยอื่น ๆ
- การประกาศข้อมูลของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัท
- การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าตลาดและราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่ง ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัท และ

ดังนั้นจากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้นรวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่า ราคาเสนอขาย

3.7.3 ความเสี่ยงจากกฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นต่างด้าว ซึ่ง ข้อจำกัดดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ

ข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดสัดส่วนการเป็นเจ้าของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัทฯ ของ ชาวต่างชาติไว้ที่ร้อยละ 49.0 นอกจากนี้ ความเป็นเจ้าของหุ้นของชาวต่างชาติยังถูกจำกัดไว้โดยกฎหมายไทย ได้แก่ พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น สภาพคล่องและ ราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจได้รับผลกระทบในทางลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการถือหุ้นของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นถึง เพดานที่กำหนดไว้ผู้ถือหุ้นชาวไทยอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนให้บุคคลอื่นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทย นอกจากนี้ผู้ถือหุ้น ซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยมีอาจทราบล่วงหน้าว่าหุ้นนั้นจะตกอยู่ในข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติหรือนาย ทะเบียจะปฏิเสธการจดทะเบียนการโอนหุ้นนั้นหรือไม่