

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรประเมินและควรศึกษาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลด้านปัจจัยความเสี่ยงตามที่ปรากฏรายละเอียดดังต่อไปนี้ ในกรณีที่เกิดความเสียดังที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ขึ้น ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลประกอบการ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ซึ่งอาจทำให้ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ลดลง และผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วนได้

เอกสารในส่วนนี้จะกล่าวถึงปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่มีนัยสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ในขณะนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญ แต่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ เสียหายได้ ปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไป การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์ในประเทศที่เป็นตลาดเกิดใหม่ดังเช่นประเทศไทย มีปัจจัยความเสี่ยงที่แตกต่างจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ในประเทศที่เศรษฐกิจพัฒนาแล้ว นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน ผลการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการที่ระบุไว้สืบเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงปัจจัยความเสี่ยงตามรายละเอียดในหัวข้อนี้ด้วย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาข้อมูลที่ปรากฏต่อไปนี้ ประกอบกับข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตด้วย

3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และภาวะอุตสาหกรรม

3.1.1 ความไม่แน่นอนและการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการ มาตรการจูงใจ และนโยบายของรัฐบาลในทางลบที่กระทบอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ อาจไม่เป็นผลดีต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การสนับสนุนและมาตรการจูงใจทางการเงินจากรัฐบาลส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจและการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ โดยหากไม่มีการสนับสนุนและมาตรการจูงใจทางการเงินจากภาครัฐที่เพียงพอ อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะอาจจะประสบปัญหาด้านความสามารถในการแข่งขันอย่างรุนแรง และโดยทั่วไปแล้วจะไม่สามารถแข่งขันในเชิงธุรกิจกับการผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิมได้ เนื่องจากต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าจากขยะค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับการผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิม

ขณะนี้บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF จำนวน 2 โรง บริษัทฯ จึงอยู่ในสถานะที่ต้องพึ่งพิงการดำเนินการ มาตรการจูงใจ และนโยบายสนับสนุนต่าง ๆ ของภาครัฐ ซึ่งรวมถึงการให้สิทธิพิเศษในด้านภาษีและการสนับสนุนอัตราค่าไฟฟ้าพิเศษที่จ่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน ซึ่งรวมถึงขยะด้วย ดังเช่น ในการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ ที่ดำเนินการอยู่ บริษัทฯ มีสิทธิได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) อัตรา 3.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มจากราคาอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จะจ่ายให้แก่โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ทุกโรงของ

บริษัทฯ ที่ดำเนินการอยู่ เป็นเวลา 7 ปีนับแต่โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลในปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เข้าใจว่ารัฐบาลอยู่ในระหว่างกำหนดนโยบายในอนาคตเพื่อส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียน โดยมีแผนจะยกเลิกระบบส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) และใช้ระบบอัตราปรับซื้อแบบ Feed-in Tariff แทน แม้ว่าบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะต่อไป แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) หรือการสนับสนุนอื่น ๆ หรือมาตรการสนับสนุนทางภาษี หลังจากระยะเวลาของการให้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) สิ้นสุดลงหรือหากยังมีการสนับสนุน บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับการสนับสนุนในระดับเท่าเทียมกับที่ได้รับอยู่ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตจะได้รับสิทธิประโยชน์ตามมาตรการจูงใจจากรัฐบาล (หากมี) นอกจากนี้ หากมาตรการจูงใจของรัฐบาลที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบันลดลงหรือถูกยกเลิก บริษัทฯ ย่อมได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.2 อัตราค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับอาจไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทฯ

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้า WH-40MW ให้แก่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ในราคาที่อ้างอิงจากอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บโดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ให้แก่ กฟผ. ในอัตราค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. เป็นผู้กำหนด บวกส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตราคงที่ 3.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 1. โรงไฟฟ้า” อัตราค่าไฟฟ้านี้เป็นอัตราที่รัฐบาลกำหนดโดยไม่ได้อ้างอิงโดยตรงกับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและไม่มีการส่งผ่านภาระต้นทุนของการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ (Cost Pass-Through) ดังนั้น อัตราค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับอาจไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงทั้งหมดในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

การที่รายได้ของบริษัทฯ มาจากอัตราค่าไฟฟ้าดังกล่าวข้างต้น อาจเป็นข้อจำกัดของบริษัทฯ ในการส่งผ่านภาระต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น (หากมี) ให้แก่ผู้รับซื้อไฟฟ้า ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้

3.1.3 กฟผ. จะชำระอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) เต็มจำนวนก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อกำหนดที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า โดยกำหนดให้บริษัทฯ ใช้เชื้อเพลิงจากขยะเป็นเชื้อเพลิงหลัก แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าวางระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. นั้น บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตให้ใช้แหล่งเชื้อเพลิงแหล่งอื่นเป็นเชื้อเพลิงเสริม รวมถึงความร้อนทิ้งจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน แต่บริษัทฯ ไม่อาจใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริมได้ นอกจากนี้ การใช้เชื้อเพลิงประเภทอื่นต้องมีปริมาณไม่เกินร้อยละ 25.0 ของปริมาณพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในกระบวนการผลิตในรอบปีสัญญา

ในรอบปีสัญญาใด ๆ หากบริษัทฯ ใช้ความร้อนทั้งในปริมาณที่สูงกว่าเกณฑ์ร้อยละ 25.0 เป็นเชื้อเพลิงเสริม บริษัทฯ จะไม่มีสิทธิได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าในอัตราที่กำหนดสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แต่จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าสำหรับปีสัญญานั้น ๆ ตามอัตราที่บังคับกับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ซึ่งโดยมากจะมีอัตราต่ำกว่า และบริษัทฯ จะไม่มีสิทธิได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในปีสัญญานั้น ทั้งนี้ ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับในอัตราที่สูงกว่า และส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ที่ไม่มีสิทธิได้รับนั้น บริษัทฯ ต้องคืนส่วนต่างที่ได้รับไว้เกินกว่าอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าที่ควรได้รับไปแล้ว รวมทั้งส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ที่ได้รับในปีสัญญานั้นด้วย และบริษัทฯ จะได้รับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าตามอัตราของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม โดยจะไม่ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในปีถัดไปของสัญญาจนกว่าจะปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับการใช้เชื้อเพลิงได้ บริษัทฯ จึงจะมีสิทธิได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ตามเดิมดังที่กล่าวมาข้างต้น

ในกรณีที่มีการใช้พลังงานถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริม บริษัทฯ จะต้องคืนส่วนต่างของค่าพลังงานไฟฟ้ารายเดือนในอัตราที่ใช้บังคับกับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) กับค่าพลังงานไฟฟ้าในอัตราปกติที่ได้รับไปแล้ว รวมทั้งต้องคืนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ที่ได้รับไปแล้วตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า และตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทฯ จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้ารายเดือนในอัตราที่ลดลง และไม่มีสิทธิได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) อีก โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 1. โรงไฟฟ้า”

แม้ว่าบริษัทฯ จะไม่เคยผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการใช้แหล่งเชื้อเพลิงดังกล่าว และได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) เต็มจำนวนมาตลอด อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และหากมีการผิดเงื่อนไขดังกล่าวขึ้น ย่อมก่อให้เกิดผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.4 บริษัทฯ มีผู้รับซื้อไฟฟ้าจำนวนน้อยราย

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้เกือบทั้งหมดให้กับ กฟผ. และ บมจ. ทีพีโอ โพลีน โดย กฟผ. ถือเป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัทฯ ดังนั้น สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. จึงมีนัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ.คิดเป็นร้อยละ 45.0 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า RDF-20MW และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า RDF-60MW จะสิ้นสุดในเดือนมกราคม 2563 และเดือนสิงหาคม 2563 ตามลำดับ แต่จะได้รับการต่ออายุโดยอัตโนมัติไปอีก 5 ปีนับจากสิ้นสุดอายุของสัญญา โดยบริษัทฯ ต้องบอกกล่าวล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วันก่อนวันหมดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของทั้งโรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้า RDF-60MW ในกรณีนี้ บริษัทฯ จะได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในช่วงสองปีแรกของระยะเวลาของสัญญาที่ต่อออกไปอีก 5 ปี โดยบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับแหล่งเชื้อเพลิงด้วย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 1. โรงไฟฟ้า”

หากบริษัทฯ ไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กับ กฟผ. หรือมีการต่อสัญญาด้วยเงื่อนไขที่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ น้อยกว่าเดิม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เป็นเหตุให้ธุรกิจของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในทางอ้อม ทั้งนี้ อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในประเทศไทยโดยปกติเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงและมีความผันผวนของราคาสูง และเป็นอุตสาหกรรมที่มักประสบกับภาวะผันผวนตามวงจรของธุรกิจ ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบโดยทำให้ บมจ. ทีพีโอ โพลีน มีความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลง ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน คิดเป็นจำนวนร้อยละ 46.3 ร้อยละ 47.1 และร้อยละ 17.7 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 ตามลำดับ

โดยทั่วไปแล้ว การที่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน และ กฟผ. ไม่สามารถชำระเงินหรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการให้ กฟผ. หรือ บมจ. ทีพีโอ โพลีน คงสถานะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ต่อไปได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นที่มีข้อตกลงทางการค้าที่สมเหตุสมผล หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.5 คู่แข่งของบริษัทฯ แข่งขันในด้านการจัดหาขยะ และการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. อีกทั้งการแข่งขันอาจเพิ่มขึ้นเมื่อเทคโนโลยีกระบวนการคัดแยกขยะมีการพัฒนามากขึ้น และมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาในตลาด

การจัดการแหล่งขยะนั้นมีการแข่งขันสูง โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับข้อมูลเกี่ยวกับการจัดหาขยะของบริษัทฯ ในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 3. การจัดหาวัตถุดิบ” โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อโรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้าพลังงาน RDF-60MW เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าในปี 2558 บริษัทฯ ต้องจัดหาขยะเพิ่มขึ้น และหากโรงไฟฟ้า RDF-70MW เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าปริมาณขยะที่บริษัทฯ ต้องการจะเพิ่มมากขึ้นอีก

หากคู่แข่งของบริษัทฯ มีเทคโนโลยีที่สามารถคัดแยกขยะได้ด้วยวิธีการที่คุ้มค่าต่อต้นทุนมากกว่าบริษัทฯ คู่แข่งของบริษัทฯ อาจมีข้อตกลงกับหน่วยงานในท้องถิ่นและบริษัทกำจัดขยะอื่นในการได้รับขยะด้วยเงื่อนไขที่ดีกว่าเงื่อนไขที่บริษัทฯ จะเสนอให้ได้ การแข่งขันดังกล่าวอาจมีความรุนแรงมากขึ้นจากการที่มีบริษัทที่สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าจากขยะทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้น

แม้ว่าบริษัทฯ ได้พัฒนาเทคโนโลยีกระบวนการคัดแยกขยะด้วยตัวเอง แต่เทคโนโลยีกระบวนการคัดแยกขยะในประเทศไทยยังอยู่ในขั้นเริ่มต้น เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศสหรัฐอเมริกาหรือหลายประเทศในทวีปยุโรป ตลาดการจัดหาขยะอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีการใช้เทคโนโลยีและบริการใหม่ ๆ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อพัฒนาเทคโนโลยี และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถตอบสนองต่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี หรือมาตรฐานและแนวปฏิบัติที่เกิดขึ้นใหม่ในอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะได้ทัน่วงทีและมีความคุ้มค่าต่อต้นทุน

นอกจากนี้ บริษัทฯ แข่งขันกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นในการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เมื่อผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. แล้ว จะทำให้มีรายได้ที่แน่นอนจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. เป็นระยะเวลาคงที่ตามสัญญา ดังนั้น การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานขยะจึงเกิดขึ้นในช่วงที่ กฟผ. เปิดรับข้อเสนอการขาย

ไฟฟ้าด้วยวิธีการคัดเลือกโดยการแข่งขันด้านราคา (Bidding) โดยปกติแล้ว บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดยผ่านวิธีการคัดเลือกดังกล่าว ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทฯ ประสบภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานขยะในประเทศ โดยมีการแข่งขันในหลายด้าน รวมถึงด้านเทคโนโลยี ความน่าเชื่อถือ และความสามารถในการทำให้โครงการสำเร็จลุล่วง หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.6 บริษัทฯ อาจไม่มีขีดความสามารถเพียงพอในการจัดการกับขยะชุมชนทั้งหมดที่ขนส่งมาที่บริษัทฯ

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเก็บขยะ เพื่อจัดหาขยะชุมชนกับหน่วยงานในท้องถิ่นและบริษัทกำจัดขยะ สัญญาดังกล่าว บางฉบับจะไม่ได้กำหนดปริมาณขยะชุมชนที่ต้องส่งมอบให้แก่บริษัทฯ และบริษัทฯ ต้องรับขยะชุมชนทั้งหมดที่ขนส่งมายัง บริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้ตั้งสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF เพื่อให้ขยะชุมชนผ่านกระบวนการผลิตเป็นเชื้อเพลิง RDF ภายใน 3 ชั่วโมงหลังจากขยะชุมชนขนส่งมาถึงสถานที่ของบริษัทฯ และจะไม่จัดเก็บขยะชุมชนที่ไม่ได้ผ่านกระบวนการผลิต

ในปัจจุบัน สถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งในการรับขยะชุมชนเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นจำนวนถึง 4,000 ตันต่อวัน และสามารถผลิตออกมาเป็นเชื้อเพลิง RDF ได้มากถึง 2,000 ตันต่อวัน บริษัทฯ ใช้เชื้อเพลิง RDF จากสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ทั้งนี้ บริษัทฯ เริ่มลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ในเดือนมกราคม 2559 ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 และบริษัทฯ คาดว่าสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF จะมีกำลังการผลิตเชื้อเพลิง RDF ได้มากถึง 3,000 ตันต่อวัน จากขยะชุมชนที่รับมาได้ถึง 6,000 ตันต่อวัน

ในกรณีที่การดำเนินงานของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ หยุดชะงัก หรือปริมาณขยะชุมชนที่ขนส่งมายังบริษัทฯ ในปริมาณที่เกินกำลังการผลิตของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายในการจัดการหรือกำจัดขยะชุมชนที่ไม่ได้ผ่านกระบวนการผลิต ในกรณีดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.7 การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดการขยะที่มีปริมาณและค่าความร้อนที่เพียงพออย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดการขยะจากหลุมฝังกลบและขยะชุมชนอย่างต่อเนื่องสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF ทั้งนี้ การขนส่งขยะชุมชนมายังโรงงานของบริษัทฯ อาจประสบกับความไม่แน่นอนหลายประการ เช่น สภาพถนน โครงสร้างพื้นฐานในการขนส่ง อุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ สภาพอากาศ การประท้วง เหตุการณ์ความไม่สงบ หรือการนัดหยุดงาน โดยบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ในอนาคตบริษัทฯ จะไม่ประสบปัญหาในการจัดการขนส่งที่ไม่เพียงพอ หรือเกิดความล่าช้าในการจัดส่งหรือรับขยะ นอกจากนี้ สัญญาที่บริษัทฯ เข้าทำเพื่อจัดหาขยะบางฉบับ โดยเฉพาะการจัดหาขยะชุมชน ไม่ได้ระบุปริมาณขยะขั้นต่ำที่ต้องจัดส่งมายังสถานที่ของบริษัทฯ แม้ว่าสถานที่เก็บเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ สามารถเก็บเชื้อเพลิง RDF ได้ถึง 100,000 ตัน ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินงานประมาณ 1 เดือน แต่หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาขยะได้อย่างต่อเนื่องให้เพียงพอต่อการใช้เกินกว่า 1 เดือนอาจเป็นเหตุให้การผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ หยุดชะงักและอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ค่าความร้อนของเชื้อเพลิง RDF ที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ โดย RDF ที่มีค่าความร้อนของเชื้อเพลิงสูงจะทำให้บริษัทฯ ผลิตไฟฟ้าได้มาก ในกรณีที่บริษัทฯ ซื้อขยะจากหลุมฝังกลบ บริษัทฯ จะซื้อทั้งแบบขยะจากหลุมฝังกลบที่คัดแยกแล้ว และที่ยังไม่ได้คัดแยก ทั้งนี้ ราคาของขยะซึ่งคัดแยกมาก่อนกับที่ยังไม่ได้คัดแยกจะแตกต่างกัน โดยให้ราคาตามค่าความร้อน บริษัทฯ เชื่อว่าผู้จัดหาขยะจากหลุมฝังกลบจะมีแรงจูงใจในการจัดหาขยะที่มีค่าความร้อนสูงมากขึ้น แต่กรณีการจัดหาขยะชุมชน บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมค่าความร้อนในขยะชุมชนที่ส่งมายังบริษัทฯ ได้ เนื่องจากโดยปกติหน่วยงานเทศบาลท้องถิ่นและบริษัทกำจัดขยะจะขนส่งขยะชุมชนมายังบริษัทฯ โดยตรงโดยไม่ผ่านการคัดแยกขยะ

แม้ว่ากระบวนการในสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ จะช่วยควบคุมค่าความร้อนของเชื้อเพลิง RDF ที่จะใช้ในการผลิตไฟฟ้าได้ แต่หากมีการจัดหาขยะจากหลุมฝังกลบ หรือขยะชุมชนที่มีค่าความร้อนสูงในปริมาณที่ลดลง หรือค่าความร้อนของเชื้อเพลิง RDF ที่ผลิตได้ลดลง ปริมาณไฟฟ้าที่บริษัทฯ ผลิตได้อาจลดลง ทำให้ประสิทธิภาพของการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ ลดต่ำลงไปด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.8 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้งของบริษัทฯ พึ่งพาการจัดส่งความร้อนทิ้งอย่างต่อเนื่องจาก บมจ. ทีพีโอ โพลีน

บริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดส่งความร้อนทิ้งอย่างต่อเนื่องสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้งและโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ในกรณีนี้ บริษัทฯ จัดหาแหล่งความร้อนทิ้งที่ต้องการใช้มาจาก บมจ. ทีพีโอ โพลีน โดยความร้อนทิ้งในรูปของก๊าซร้อนที่ปล่อยออกมาจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีนมาใช้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 2. กระบวนการผลิต” ในกรณีที่กระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน หยุดชะงัก การผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ลดลงหรือชะงัก หรืออุปการณ์นำความร้อนทิ้งกลับมาใช้ซ้ำสูญหาย บริษัทฯ อาจมีค่าความร้อนทิ้งที่ไม่เพียงพอในการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้งและโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF รวมถึงเป็นเหตุให้การผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ อาจหยุดชะงัก และธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ทำให้ความร้อนทิ้งจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ลดลง อาจทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้งของบริษัทฯ ลดลงไปด้วย และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.9 หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งถ่านหินในปริมาณที่เพียงพอและสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์ หรือการจัดส่งถ่านหินหยุดชะงัก อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินและพลังงานเชื้อเพลิง RDF ความสำเร็จในการดำเนินการโรงไฟฟ้างดังกล่าวขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย รวมถึงความสามารถในการจัดหาแหล่งถ่านหินที่มีปริมาณเพียงพอ ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายและบริการเพื่อซื้อถ่านหินจาก บมจ. ทีพีโอ โพลีน ตามอัตราที่กำหนดภายใต้สัญญาดังกล่าว หาก บมจ. ทีพีโอ โพลีน ไม่สามารถจัดส่งถ่านหินให้บริษัทฯ ในปริมาณที่เพียงพอได้ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องซื้อถ่านหินจากผู้จัดส่งถ่านหินรายอื่นในราคาที่สูงกว่า หรือ

บริษัทฯ อาจซื้อถ่านหินในปริมาณหรือคุณภาพที่ต่ำกว่าที่กำหนดในแผนการจัดหาถ่านหินของบริษัทฯ กรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินและพลังงานเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ และความสามารถในการทำกำไรจากการประกอบกิจการดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.10 การลงทุนในการวิจัยและพัฒนาอาจไม่สามารถทำให้บริษัทฯ พัฒนาเทคโนโลยีได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม และบริษัทฯ อาจไม่สามารถพัฒนาตามความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมนี้ได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทฯ ประการหนึ่ง คือ การพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ที่สำคัญให้ทันเวลา เพื่อให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนให้ทันต่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิง RDF และกระบวนการการผลิตเชื้อเพลิง RDF โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 3.6 ล้านบาท 1.8 ล้านบาท และ 3.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การพัฒนาเทคโนโลยีในกระบวนการจัดการขยะในแต่ละครั้ง มีแนวโน้มที่จะมีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องเพิ่มเงินลงทุนมากขึ้น และทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนกับการพัฒนาเทคโนโลยีดังกล่าวมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องจัดสรรทรัพยากรการวิจัยและพัฒนาให้กับเทคโนโลยีที่อาจไม่ประสบความสำเร็จ หรือไม่ได้ให้ผลลัพธ์ตามที่คาดหวังได้ทันเวลา ดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการลงทุนของบริษัทฯ จะก่อให้เกิดเทคโนโลยีที่มีขีดความสามารถในแข่งขัน หรือบริษัทฯ จะมีทรัพยากรเพียงพอที่จะรักษาระดับการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาที่จำเป็นต่อการรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในอนาคตได้

3.1.11 กรณีที่บริษัทฯ ไม่อาจคุ้มครองเทคโนโลยีเฉพาะด้านและความรู้ความชำนาญของบริษัทฯ ที่ไม่ได้จดทะเบียนสิทธิบัตร หรือในกรณีที่บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องกล่าวหาว่ากระทำการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีข้อได้เปรียบที่สำคัญในการแข่งขันคือความรู้ความชำนาญทางเทคโนโลยีเฉพาะด้านของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากการที่บริษัทฯ ได้พัฒนาความรู้และความเข้าใจอย่างดีในลักษณะของขยะจากหลุมฝังกลบและขยะชุมชนในประเทศไทย ซึ่งมักมีความชื้นสูงและค่าความร้อนต่ำ บริษัทฯ จึงได้พัฒนาเทคโนโลยีเฉพาะด้านของบริษัทฯ เองเพื่อนำขยะดังกล่าวผ่านกระบวนการผลิตเป็นเชื้อเพลิง RDF โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 2. กระบวนการผลิต” ทั้งนี้ เพื่อการรักษาความสามารถในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องอาศัยการคุ้มครองความลับทางการค้าและการป้องกันด้วยสัญญาเป็นสำคัญโดยมิได้จดทะเบียนสิทธิบัตร เพื่อให้ความคุ้มครองความรู้ความชำนาญและเทคโนโลยีดังกล่าวของบริษัทฯ

การคุ้มครองความลับทางการค้าอาจทำได้ยาก และการที่บริษัทฯ ต้องอาศัยความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีที่มีได้จดทะเบียนสิทธิบัตรอาจให้ความคุ้มครองที่ไม่ครอบคลุมแก่บริษัทฯ อย่างเพียงพอ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าข้อมูลอันเป็นความลับจะไม่ถูกเปิดเผย หรือไม่อาจรับประกันได้ว่าบุคคลอื่นจะไม่สามารถพัฒนาเทคโนโลยีที่เท่าเทียมกันในสาระสำคัญหรือเทคโนโลยีที่เหนือกว่าได้ด้วยตนเอง หรือไม่อาจรับประกันได้ว่า บุคคลอื่นจะไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลอันเป็นความลับของบริษัทฯ ในกรณีดังกล่าว ความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีของบริษัทฯ ที่ถือเป็นความลับทางการค้าอาจไม่มีความลับอีกต่อไป แม้ว่าพนักงาน บริษัทที่ปรึกษา และที่ปรึกษาทั้งในปัจจุบันและอนาคตจะต้องเข้าทำข้อตกลงใน

การรักษาความลับที่มีข้อห้ามในการเปิดเผยหรือใช้ข้อมูลอันเป็นความลับ บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับประกันได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถบังคับตามข้อตกลงในการรักษาความลับได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ หากมีข้อกล่าวหาว่าบริษัทฯ ละเมิดสิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า หรือทรัพย์สินทางปัญญาของบุคคลอื่น และการเข้าสู่คดีหรือการดำเนินการในข้อเรียกร้องว่าด้วยการละเมิดดังกล่าว ไม่ว่าจะมียุทธวิธีหรือไม่ก็ตาม ย่อมทำให้บริษัทฯ ต้องเสียเวลา เสียค่าใช้จ่าย ซึ่งส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเข้าทำสัญญาเพื่อให้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิที่ไม่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ หรือที่บริษัทฯ ไม่อาจยอมรับได้ และผลเสียดังกล่าวนี้ย่อมก่อให้เกิดผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.12 การประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และ ความเสี่ยงจากการที่สถานประกอบกิจการของบริษัทฯ และ บมจ. ทีพีโอ โพลีน อยู่ในบริเวณเดียวกัน

การประกอบกิจการโรงไฟฟ้า สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักด้วยเหตุอันนอกเหนือการควบคุม ซึ่งรวมถึงภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุในงานอุตสาหกรรม การวางเพลิง (รวมถึงการก่อการร้าย) ความล้มเหลวด้านเทคนิค และข้อพิพาทแรงงาน ด้วยเหตุที่โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีความซับซ้อน ธุรกิจของบริษัทฯ ย่อมมีความเสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุในการปฏิบัติงาน ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ หยุดประกอบกิจการหรือเกิดความรับผิดชอบไม่ว่าในทางแพ่งหรืออาญา นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ และ บมจ. ทีพีโอ โพลีน มีสถานประกอบกิจการหลักในบริเวณเดียวกันในอำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี จึงทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่อาจต้องหยุดชะงักแม้เกิดเหตุภัยพิบัติเพียงเหตุการณ์เดียว และการที่บริษัทฯ ต้องหยุดประกอบกิจการเป็นเวลานานอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.13 บริษัทฯ ต้องพึ่งพา บมจ. ทีพีโอ โพลีน และบุคคลภายนอกในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าในส่วนที่นอกเหนือจากการดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าตามปกติ (Non-Routine Maintenance)

ธุรกิจของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับเครื่องจักรและกระบวนการผลิตไฟฟ้าที่มีความซับซ้อนสูง และการบำรุงรักษาอุปกรณ์อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ แม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าตามปกติเอง (Operation and Routine Maintenance) แต่ในส่วนของซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) บริษัทฯ จะให้ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ซึ่งมีผู้เชี่ยวชาญจำนวนมากหรือผู้เชี่ยวชาญซึ่งเป็นบุคคลภายนอกดำเนินการแทน หากบริษัทฯ ไม่สามารถจ้าง บมจ. ทีพีโอ โพลีน หรือบุคคลภายนอกได้ หรือไม่อาจจ้างบุคคลดังกล่าวให้ปฏิบัติการด้วยเงื่อนไขทางการค้าที่สมเหตุสมผล การดำเนินการและการซ่อมบำรุงรักษาโรงงานของบริษัทฯ ย่อมได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบมจ. ทีพีโอ โพลีน หรือผู้รับจ้างของบริษัทฯ ไม่สามารถบำรุงรักษาหรือซ่อมแซมโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ของบริษัทฯ อย่างเหมาะสม และตามระยะเวลา หรือหากบริษัทฯ ไม่สามารถฝึกอบรมพนักงานให้สามารถซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สำคัญในกรณีที่มีเหตุจำเป็นและเร่งด่วนได้ ย่อมทำให้ธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินและแนวโน้มทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ สัญญาที่บริษัทฯ ทำกับผู้ให้บริการบำรุงรักษาอาจมีข้อจำกัดความรับผิดชอบของผู้ให้บริการ ดังนั้น บริษัทฯ อาจไม่ได้รับค่าชดเชยความเสียหายหรืออาจไม่ได้รับค่าชดเชยความเสียหายเต็มจำนวน รวมถึงเกิดความเสียหายทางอ้อม เช่น การสูญเสียผลกำไร หรือธุรกิจหยุดชะงักอันเนื่องมาจากผู้ให้บริการไม่สามารถปฏิบัติงานบำรุงรักษาตามที่ได้ทำสัญญาไว้ นอกจากนี้ การชดเชยความ

เสียหายด้วยเงินนั้นอาจไม่ใช่การชดเชยความเสียหายที่เหมาะสมต่อผลกระทบของการที่ทำให้บริษัทฯ กระทำผิดหน้าที่ของ บริษัทฯ ตามสัญญาอื่น ๆ

3.1.14 หากการผลิตไฟฟ้า และการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของ บริษัทฯ หยุดชะงัก อาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินผลการดำเนินงาน และ กระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

การประกอบกิจการของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถของโรงไฟฟ้าในการส่งไฟฟ้าให้กับผู้รับซื้อ และการดำเนิน กิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ อย่างเหมาะสม เหตุการณ์ซึ่งอาจทำให้การประกอบ กิจการของบริษัทฯ หยุดชะงัก รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเหตุต่อไปนี้

- อุปกรณ์หรือกระบวนการการผลิตชำรุดหรือหยุดทำงาน
- การปิดโรงไฟฟ้าไม่ว่าตามแผนที่กำหนดไว้หรือไม่ก็ตาม รวมถึงงานบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามปกติและ การซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ที่ให้ บมจ. ทีพีโอ โพลีน หรือบุคคลภายนอกดำเนินการแทน และ ความล่าช้าในการซ่อมบำรุงใหญ่ดังกล่าว
- ความบกพร่องของการออกแบบอุปกรณ์
- ความแออัดของโครงข่ายไฟฟ้า ซึ่งจำกัดเกี่ยวกับกำลังการส่งไฟฟ้าของโครงข่าย หรือการที่สายส่งไฟฟ้า หยุดจ่ายไฟโดยมิได้กำหนดไว้ล่วงหน้า
- ความบกพร่องของโครงสร้างงานโยธา
- ปัญหาเกี่ยวกับคุณภาพของวัตถุดิบหลัก ซึ่งรวมถึงขยะ น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติ (NGV) และน้ำหรือ การจัดส่งวัตถุดิบหลักในการผลิตไฟฟ้าหยุดชะงัก
- บริษัทฯ อาจต้องหยุดประกอบกิจการ เนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการให้ใบอนุญาต หรือ การที่บริษัทฯ ไม่ได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติตามกฎหมายระเบียบที่กำหนด หรือไม่สามารถคงไว้ซึ่ง ใบอนุญาตและการอนุมัติดังกล่าว
- ความผิดพลาดที่เกิดจากการกระทำของมนุษย์ ซึ่งรวมถึงความผิดพลาดที่เกิดจากการควบคุมอุปกรณ์
- มลพิษหรือการปนเปื้อนของสภาวะสิ่งแวดล้อมอันส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงไฟฟ้าและ กิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) และ
- เหตุสุดิวสัยและเหตุการณ์ภัยพิบัติ

ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ข้างต้นหรือเกิดเหตุความเสี่ยงในทำนองเดียวกัน การประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจได้รับ ผลกระทบในทางลบ

3.1.15 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ หากโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ หยุดเดินเครื่อง (Downtime) เป็นเวลานาน

โรงงานไฟฟ้าของบริษัทฯ จะเสื่อมสภาพจากการดำเนินงานตามอายุการใช้งาน และความเสี่ยงสภาพดังกล่าวยังเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมที่โรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ตั้งอยู่ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะมีช่วงเวลาที่โรงไฟฟ้าต้องหยุดเดินเครื่องเพื่อดำเนินการบำรุงรักษา โดยปกติการบำรุงรักษาทั้งหม้อไอน้ำ และหยุดการเดินเครื่องหม้อผลิตไอน้ำทั้งหมดในแต่ละโรงไฟฟ้าเพื่อการบำรุงรักษาซึ่งเป็นการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ นั้นจะมาเป็นประจำทุก 5 ปี ตามคำแนะนำของผู้ผลิต และปกติจะใช้ระยะเวลาประมาณ 30 ถึง 60 วัน และบริษัทฯ ยังกำหนดให้มีการบำรุงรักษาตามปกติและการตรวจสอบประสิทธิภาพการดำเนินงานปีละ 1 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาประมาณ 15 ถึง 30 วัน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค — 2. กระบวนการผลิต” นอกจากนี้ หากจำเป็นต้องมีการซ่อมแซมโรงไฟฟ้าหรืออุปกรณ์เป็นกรณีพิเศษหรือมีการซ่อมแซมครอบคลุมเป็นบริเวณกว้าง เนื่องจากเหตุภัยพิบัติหรือเหตุอื่นใด โรงไฟฟ้าอาจหยุดเดินเครื่องเป็นระยะเวลานาน ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่อาจรับประกันได้ว่าจะทำการซ่อมแซมและการบำรุงรักษาต่าง ๆ ได้ หรืออาจดำเนินการได้ไม่ทันเวลา และการที่โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ หยุดเดินเครื่องเป็นเวลานานย่อมก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ในฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.16 บริษัทฯ อาจไม่สามารถพัฒนาโครงการของบริษัทฯ ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างได้ตามระยะเวลาและงบประมาณที่กำหนด และส่งผลให้วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไปหรือทำให้ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการสูงขึ้น

บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการขยายการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าและในปัจจุบันบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าจำนวนสามโรงที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โครงการเหล่านี้มีความเสี่ยงในด้านสิ่งแวดล้อม วิศวกรรม การก่อสร้าง และการทดสอบการใช้งานของระบบ ซึ่งอาจส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น การดำเนินการล่าช้า หรือการดำเนินงานมีประสิทธิภาพต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างอาจได้รับผลกระทบจากระยะเวลาที่ใช้ในการออกหนังสืออนุญาตและใบอนุญาตจากหน่วยงานของรัฐ คดีความหรือข้อพิพาท สภาพอากาศแปรปรวน ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุหรือเหตุการณ์อื่นไม่อาจคาดการณ์ได้ กำหนดระยะเวลาการผลิตและการส่งมอบอุปกรณ์หลัก ความบกพร่องของแบบหรือขั้นตอนการก่อสร้าง และการจัดหาและต้นทุนของอุปกรณ์และวัตถุดิบเช่น ปูนซีเมนต์ เหล็กกล้า และวัสดุอื่น ๆ นอกจากนี้ ความล่าช้าของโครงการหรือการยกเลิกโครงการ หรือการปรับเปลี่ยนขอบเขตของงานอาจเกิดขึ้นได้เป็นครั้งคราวเนื่องด้วยเหตุสุดวิสัยหรืออุปสรรคทางกฎหมายอื่นใด

บริษัทฯ พึ่งพาผู้ดำเนินงานออกแบบวิศวกรรมและงานก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction) รายเดียวเป็นหลักในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างทั้ง 3 โรงของบริษัทฯ ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ดำเนินงานออกแบบวิศวกรรมและงานก่อสร้างไม่สามารถส่งมอบงานก่อสร้างได้ตามกำหนดระยะเวลาจึงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงเหล่านี้ อาจทำให้การเริ่มโครงการใหม่ล่าช้าหรือทำให้ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจจากโครงการดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนสูงขึ้นและสูญเสียรายได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับระดับความรุนแรงและระยะเวลาที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ในฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.17 ภาพพจน์ในทางลบของโรงไฟฟ้าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ

การมีโรงไฟฟ้าในพื้นที่ชุมชนสร้างความกังวลเพิ่มขึ้นให้กับสาธารณชนในพื้นที่ ชุมชน และสภาพแวดล้อม โดยมีองค์กรพัฒนาเอกชน (NGO) ที่มีวิพากษ์วิจารณ์อุตสาหกรรมด้านพลังงาน แม้ว่าบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการประกอบกิจการด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การใช้วัตถุดิบ (Feedstock) ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม แต่การให้ข้อมูลในทางลบเกี่ยวกับอุตสาหกรรมด้านพลังงาน หรือการให้ข้อมูลเฉพาะเจาะจงในทางลบเกี่ยวกับการประกอบกิจการของบริษัทฯ โดยองค์กรพัฒนาเอกชน อาจส่งผลในทางลบต่อชื่อเสียงและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือส่งผลในทางลบต่อความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับชุมชนแวดล้อมสถานประกอบกิจการของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อมที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ที่เกิดจากการประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจเป็นผลให้องค์กรพัฒนาเอกชนและชุมชนในท้องถิ่นต่อต้านคัดค้านการประกอบกิจการของบริษัทฯ หรือฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ ได้ ซึ่งจะทำให้ชื่อเสียง ธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.18 การเข้าแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) อย่างมีนัยสำคัญ

ในอดีต ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) อยู่ภายใต้กฎระเบียบและนโยบายของรัฐบาล ซึ่งส่งผลให้ราคาขายปลีกของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทยต่ำกว่าราคาตลาดโลก แม้ว่าในปัจจุบันจะไม่มีกฎระเบียบซึ่งควบคุมราคาขายปลีกร้าน้ำมันแล้ว แต่ราคาขายปลีกน้ำมันยังคงอยู่ภายใต้ภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติ (NGV) ยังคงอยู่ภายใต้เพดานราคา แต่รัฐบาลมีนโยบายที่จะปรับราคาดังกล่าวให้ใกล้เคียงกับราคาตลาด ตัวอย่างเช่น แผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงฉบับใหม่ซึ่งเริ่มใช้ในปี 2558 สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ได้ปรับราคาขายปลีกก๊าซธรรมชาติ (NGV) ให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐบาลจะไม่แทรกแซงหรือเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและนโยบายในอนาคต ทั้งนี้ ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

3.1.19 ตราสินค้า “ทีพีโอพีแอล” หรือชื่อเสียงของ บมจ.ทีพีโอ โพลีน อาจถดถอย และส่งผลในด้านลบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ

บริษัทฯ ดำเนินงานสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) และจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ให้แก่ลูกค้ารายย่อย โดยใช้ตราสินค้า “ทีพีโอพีแอล” ดังนั้น ตราสินค้า “ทีพีโอพีแอล” และชื่อเสียงของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จึงมีความสำคัญต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ

ชื่อเสียงขององค์กรมีพื้นฐานมาจากภาพพจน์ของบริษัทฯ ดังนั้น เหตุการณ์ใด ๆ ที่มีผลในทางลบไม่ว่าจะเกิดขึ้นจริงหรือเกิดจากความคิดเห็นอาจบั่นทอนความเชื่อมั่นต่อองค์กรได้อย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกรณีที่มีการเผยแพร่ในลักษณะที่ไม่เป็นคุณ ทั้งในสื่อกระแสหลักและสื่อสังคมออนไลน์ หรือมีการสอบสวนของรัฐ หรือการฟ้องคดี ดังนั้น หากมีความเสื่อมเสียต่อตราสินค้า “ทีพีโอพีแอล” และชื่อเสียงของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จึงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ ได้

3.1.20 ธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ หากบริษัทฯ ไม่สามารถตอบสนองต่อการใช้ผลิตภัณฑ์ทดแทนหรือสูตรของผลิตภัณฑ์ที่รัฐบาลกำหนดได้อย่างรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ

การใช้พลังงานทางเลือกเช่น เอทานอล และน้ำมันไบโอดีเซลเป็นที่นิยมมากขึ้นในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ในกรณีที่พลังงานทางเลือกมีราคาถูกลงและสามารถเข้าถึงได้มากกว่าน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ลูกค้าอาจเปลี่ยนจากน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ไปใช้พลังงานทางเลือกที่บริษัทฯ มิได้จำหน่าย ซึ่งจะเป็นผลให้ยอดขายของเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ลดลง นอกจากนี้ รัฐบาลมีมาตรการส่งเสริมหรือสนับสนุนการใช้น้ำมันที่มาจากพลังงานทางเลือก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถตอบสนองการใช้ผลิตภัณฑ์ทดแทนหรือสูตรผลิตภัณฑ์ที่รัฐบาลกำหนดในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพและรวดเร็ว ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

3.1.21 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้แล้วเสร็จ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ และ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะยังคงมีอำนาจควบคุมเหนือบริษัทฯ ต่อไป บมจ. ทีพีโอ โพลีน ประกอบกิจการหลักผลิตและจำหน่ายปูนซีเมนต์ วัสดุก่อสร้าง และเม็ดพลาสติกประเภทพอลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE) เม็ดพลาสติกประเภทเอทิลีนไวนิลเอซีเตต (EVA) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 1.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ” บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางธุรกิจโดย บมจ. ทีพีโอ โพลีน ตัวอย่างเช่น โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ทุกโรงตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับสายการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ซึ่งจะทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สามารถใช้พลังงานความร้อนทิ้งจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้ ด้วยต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.2.1 ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค”

ในเดือนเมษายน 2559 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายและบริการกับ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เพื่อซื้อและขายสินค้า รวมถึงแลกเปลี่ยนการให้บริการระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีโอ โพลีน โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. ทีพีโอ โพลีน มีหน้าที่และความรับผิดชอบต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการด้านบุคคล กฎหมาย ธุรกิจ เทคโนโลยีสารสนเทศ วิจัยและพัฒนา การจัดซื้อขาย ประชาสัมพันธ์ บัญชี การเงิน นำเข้า-ส่งออก วิศวกรรม และการขนส่ง แก่บริษัทฯ นอกจากนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายและบริการ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ตกลงจำหน่ายความร้อนทิ้งในรูปของก๊าซร้อนที่ปล่อยออกมาจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ให้แก่บริษัทฯ เพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้ง และบริษัทฯ ตกลงจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางอย่างให้แก่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เช่น แก้วลอย และไอน้ำ รวมทั้งตกลงให้บริการบางประเภทแก่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เช่น การให้บริการแปรรูปยางเก่า โดยสัญญาดังกล่าวกำหนดอัตราราคาและค่าธรรมเนียมสำหรับแต่ละประเภทสินค้าและบริการ โดยคิดคำนวณจากการใช้บริการและปริมาณสินค้าที่จำหน่ายจริง ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายและบริการมีระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2562 โดยให้ต่ออายุสัญญาออกไปโดยอัตโนมัติเป็นระยะเวลาคราวละ 3

ปี เว้นแต่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงเลิกสัญญา ซึ่งหากมีการเลิกสัญญาซื้อขายและบริการ ธุรกิจ การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากการห้ามขายหุ้นภายในระยะเวลาที่กำหนดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ในครั้งนี้ ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บมจ. ทีพีโอ โพลีน ไม่มีหน้าที่ที่ต้องคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท และบริษัท ไม่สามารถรับรองได้ว่า บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ต่อไป หรือจะคงไว้เป็นระยะเวลาเท่าใด อย่างไรก็ตาม ผู้ที่เข้ามามีอำนาจควบคุมใน บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะมีผลให้มีสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในสัดส่วนร้อยละ 25.0 ขึ้นไปของจำนวนเสียงทั้งหมดของบริษัท ผู้ถือหุ้นจะไม่มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท จากผู้ถือหุ้นทั้งหมดตามกฎหมายเกณฑ์ที่บังคับในประเทศไทย การลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน หรือการลดระดับความสัมพันธ์ของบริษัท กับ บมจ. ทีพีโอ โพลีน ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินงานของบริษัท

3.1.22 ผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน อาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัท

เมื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ในครั้งนี้แล้วเสร็จ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะถือหุ้นของบริษัท ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนั้น ในฐานะที่ บมจ. ทีพีโอ โพลีน เป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัท บมจ. ทีพีโอ โพลีน สามารถควบคุมการเสนอซื้อกรรมการของบริษัท และการอนุมัติข้อเสนอหรือการเข้าทำธุรกรรม การตัดสินใจลงทุน การจ่ายเงินปันผล และการจัดสรรอื่น ๆ ที่ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ กรรมการ และผู้บริหารของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จำนวนหนึ่งยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท อีกด้วย

ผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน อาจแตกต่างหรือขัดกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัท และ บมจ. ทีพีโอ โพลีน อาจใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการได้ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่อาจเป็นการขัดแย้งและไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่น และบริษัท ไม่อาจรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีโอ โพลีน จะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัท

3.1.23 โครงสร้างและข้อกำหนดภายใต้ข้อตกลงทางการเงินของบริษัท อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงบางประการ

การกู้ยืมเงินทำให้บริษัท มีความเสี่ยงบางประการเพิ่มขึ้น บริษัท อาจไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นของสัญญากู้ยืมได้และส่งผลให้บริษัท ต้องชำระคืนเงินกู้ยืมทันที ไม่ว่าเต็มจำนวนหรือบางส่วน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่งเหตุแห่งการผิดนัดใด ๆ รวมถึงการผิดนัดชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยของเงินกู้ อาจส่งผลให้ผู้ให้กู้สามารถบังคับชำระหนี้เอากับหลักประกันได้ ในกรณีที่สัญญากู้ยืมใด ๆ ของบริษัท มีข้อกำหนดให้ถือเอาเหตุผิดนัดตามสัญญาฉบับอื่นเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญา (Cross-Default) และมีการใช้สิทธิตามข้อกำหนดดังกล่าว จะทำให้ขยายผลกระทบของการผิดนัดครั้งนั้น และก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรงต่อบริษัท ได้

3.1.24 บริษัท อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท ไม่มีภาระหนี้ดอกเบี้ยแบบลอยตัว เนื่องจากยังมีได้เบิกเงินกู้ตามสัญญาสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม แม้ว่า ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัท ยังไม่มีภาระหนี้ดอกเบี้ยแบบลอยตัว บริษัท ไม่อาจ

รับรองได้ว่าการกู้ยืมเงินในอนาคตของบริษัทฯ จะไม่มีหนี้ดอกเบี้ยแบบลอยตัว ทั้งนี้ แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในระยะหลังจะอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจไม่คงอยู่ในระดับที่ต่ำเช่นนี้ไปตลอด หากอัตราดอกเบี้ยที่ใช้อ้างอิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทฯ ในส่วนของเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยแบบลอยตัว หรือในอนาคตบริษัทฯ ต้องกู้ยืมเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่สูงกว่าอัตราในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.4 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ — 16.10 การจัดการความเสี่ยงทางการเงิน — ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย”

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจต้องพึ่งพาเงินกู้จำนวนมากจากสถาบันการเงินและสถาบันที่ให้สินเชื่อเพื่อการส่งออกในการพัฒนาโรงไฟฟ้าในอนาคต ดังนั้น ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ อาจเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากโรงไฟฟ้าโรงใหม่ของบริษัทฯ ในอนาคต

โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนด้วยการก่อหนี้ที่มีข้อตกลงที่ยอมรับได้หรือได้ทันเวลา หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนด้วยการก่อหนี้ได้เลยในอนาคต และแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาเงินกู้ได้ในอนาคต การดำเนินการดังกล่าวอาจเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้น เพิ่มภาระผูกพันทางการเงิน ทำให้กระแสเงินสดในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ลดลง และอาจทำให้บริษัทฯ มีข้อตกลงที่เป็นข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ การจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ในอนาคตอาจเป็นการจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการรับแรงกดดันจากการแข่งขันและอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีโอกาสที่จะประสบปัญหาในสภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ง่ายขึ้น โดยหากในอนาคต บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ภายใต้ข้อตกลงที่เป็นที่ยอมรับได้หรือทันเวลา หรือบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ได้เลย อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.25 การสูญเสียสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ด้านภาษีบางประการ หรือการใช้บังคับภาษีประเภทใหม่จะเพิ่มภาระภาษีและทำให้กำไรในอนาคตของบริษัทฯ ลดลง

โรงไฟฟ้า สถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน รวมถึงการยกเว้นภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 2.3 การส่งเสริมการลงทุน” บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวจะไม่ถูกเพิกถอนหรือยกเลิก หรือบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจส่งผลให้การยกเว้นภาษีหรือการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวถูกเพิกถอน อีกทั้งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าในอนาคต บริษัทฯ จะได้รับหรือได้ประโยชน์จากการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว หรือการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่คล้ายคลึงกัน ซึ่งหากไม่ได้รับยกเว้นภาษีหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเสียภาษีสำหรับเงินได้ส่วนที่เคยได้รับยกเว้นภาษีหรือได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรลดลง ดังนั้น การสูญเสียสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว หรือการใช้บังคับภาษีประเภทใหม่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.26 การปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสุขภาพและอนามัย ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่น ๆ อาจทำให้บริษัทฯ มีรายจ่ายจำนวนมาก

สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า บริษัทฯ จึงต้องอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสุขภาพและอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม รวมถึงกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ โดยกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวได้วางกฎเกณฑ์ในด้านต่าง ๆ รวมถึงการปล่อยมลพิษในอากาศ การระบายน้ำทิ้ง การจัดการขยะมูลฝอยและขยะอันตราย และการใช้วัตถุอันตราย รวมถึงองค์ประกอบ การจัดการ การจำหน่าย และการขนส่งวัตถุอันตราย นอกจากนี้ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่มักเป็นที่สนใจของสาธารณะ และกฎระเบียบที่ใช้บังคับกับโรงไฟฟ้าในอนาคตอาจขึ้นกับปัจจัยทางการเมืองซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ การออกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมขึ้นใหม่หรือการออกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่มีความเข้มงวดมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในการบังคับใช้ การตีความหรือการเพิ่มความเข้มงวดในการใช้บังคับข้อกำหนดที่มีอยู่ในปัจจุบันโดยหน่วยงานของรัฐ หรือพัฒนาการในลักษณะอื่น ๆ ในอนาคต อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มเงินลงทุน หรือมีต้นทุนในการประกอบกิจการหรือการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวและสามารถคงไว้ซึ่งการประกอบกิจการในปัจจุบันได้ อีกทั้งยังกำหนดเงื่อนไขอันเป็นการจำกัดหรือตีกรอบการประกอบกิจการของบริษัทฯ ได้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้อาจทำให้เงินทุนของบริษัทฯ สำหรับใช้ในวัตถุประสงค์อื่นถูกจำกัด ซึ่งอาจเป็นผลเสียต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อม อาจส่งผลให้ชื่อเสียงของบริษัทฯ เสียหาย หรือทำให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับหรือได้รับโทษไม่ว่าในทางแพ่งหรือทางอาญา รวมทั้งอาจเกิดการเรียกร้องค่าเสียหายด้านสิ่งแวดล้อม หรือทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่เยียวยาแก้ไข หรือทำให้ใบอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ อาจถูกเพิกถอน หรือโรงไฟฟ้าถูกสั่งปิดเป็นการชั่วคราวหรือถาวรอีกด้วย

3.1.27 บริษัทฯ อาจเกี่ยวข้องกับข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ เกี่ยวกับการประกอบกิจการเป็นครั้งคราว ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความรับผิดหรือความเสี่ยงได้

บริษัทฯ อาจเกี่ยวข้องกับข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ เกี่ยวกับการประกอบกิจการเป็นครั้งคราว ซึ่งข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ ดังกล่าว อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และทำให้บริษัทฯ ต้องนำทรัพยากรและเวลาของฝ่ายบริหารไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่นอันไม่ใช่การประกอบกิจการ คำพิพากษาอันไม่เป็นคุณในวิธีพิจารณาความใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อชื่อเสียง ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.28 การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการปฏิบัติงานและอันตรายจากงานอาชีพที่มีอยู่ตามลักษณะของธุรกิจ อาจทำให้การประกอบกิจการของบริษัทฯ หยุดชะงักอย่างกะทันหัน และ/หรือ ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก

ด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้การประกอบกิจการของบริษัทฯ ต้องเกี่ยวข้องหรืออาจเกี่ยวข้องกับการดำเนินการที่มีลักษณะเป็นอันตรายโดยวิสัย ซึ่งรวมถึงการปฏิบัติงานในพื้นที่สูง การใช้เครื่องจักรกลหนัก และการใช้วัตถุติดไฟได้ง่ายหรือวัตถุระเบิด การประกอบกิจการของบริษัทฯ มีความเสี่ยงและอันตรายหลายประการ รวมถึงการที่อุปกรณ์ชำรุด บกพร่อง หรือต่ำกว่ามาตรฐาน การติดตั้งหรือใช้งานอุปกรณ์ที่ไม่ถูกต้อง ปัญหาด้านแรงงาน ภัยธรรมชาติ อันตรายด้านสิ่งแวดล้อม และอุบัติเหตุในอุตสาหกรรม โดยภัยอันตรายดังกล่าวอาจทำให้เกิดการบาดเจ็บและการเสียชีวิต

ความเสียหายหรือการทำลายทรัพย์สินและอุปกรณ์ ความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมและมลพิษ ซึ่งเหตุการณ์ใด ๆ ดังกล่าวนี้อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหยุดประกอบกิจการ หรือต้องรับโทษในทางแพ่งหรือทางอาญา ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากและส่งผลในทางลบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน ขณะที่ส่งมาที่บริษัทฯ อาจมีวัตถุดิบอันตรายและวัตถุของเสียอื่นที่ไม่อาจคาดหมายได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราว เพื่อขนย้ายวัตถุดิบดังกล่าวก่อนนำขยะเข้าสู่กระบวนการ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและมาตรฐานด้านความปลอดภัยที่ใช้บังคับแล้วก็ตาม แต่บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการดำเนินการเหล่านี้ และการเกิดปัญหาด้านการปฏิบัติงานอันมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเหตุการณ์ที่ระบุข้างต้น อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.29 ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่เพียงพอที่จะคุ้มครองความเสี่ยงหรือความสูญเสียทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นหรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงดังกล่าวได้ในอนาคต

บริษัทฯ ได้จัดให้มีการคุ้มครองจากการประกันภัยในจำนวนเงินที่บริษัทฯ เชื่อว่าเหมาะสมกับความเสียหายจากความเสียหายและธรรมเนียมปฏิบัติในธุรกิจ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ — 5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ” อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ เชื่อว่าการประกันภัยของบริษัทฯ จะครอบคลุมความต้องการของธุรกิจของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าระดับความคุ้มครองของประกันภัยที่มีในปัจจุบันจะเพียงพอที่จะคุ้มครองความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นทั้งหมด นอกจากนี้ ผู้รับประกันภัยของบริษัทฯ จะพิจารณารวมธรรมประกันภัยทุกปี ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าในอนาคตบริษัทฯ จะสามารถต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัยโดยมีข้อตกลงที่ใกล้เคียงกันหรือมีข้อตกลงที่ยอมรับได้ หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัยได้ในกรณีที่บริษัทฯ เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ หรือความเสียหายที่เกินความคุ้มครองของกรมธรรม์ประกันภัยไปมาก หรือในกรณีที่ความคุ้มครองของประกันภัยลดลงเป็นจำนวนมาก หรือเบี้ยประกันสำหรับประกันภัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.30 ความสำเร็จของบริษัทฯ ในระยะยาวขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ที่จะสร้างแรงจูงใจและมีบุคลากรหลักปฏิบัติงานในบริษัทฯ อย่างเพียงพอ

บริษัทฯ จำเป็นต้องพึ่งพาผู้บริหารระดับสูงและผู้บริหารที่มีความสำคัญเพื่อดำเนินโครงการและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ในกรณีที่บุคลากรดังกล่าวลาออก หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนต่อไปได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถสรรหาบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมมาแทนได้ทันเวลา หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถสรรหาบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมมาแทนได้เลย ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า และสถานีบริการต่าง ๆ และดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ

อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องอาศัยแรงงานเป็นจำนวนมาก และมีการแข่งขันสูงในการจัดจ้างผู้บริหารและผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม อีกทั้งบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมนั้นมีจำนวนค่อนข้างน้อย ดังนั้นผลการปฏิบัติงานในอนาคตของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ในการสรรหา ว่าจ้าง และรักษามูลค่าของบุคลากรทั้งในด้านเทคนิค ฝ่ายสนับสนุน ฝ่ายขาย และบุคลากรที่มีคุณสมบัติอื่น ๆ ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะรักษามูลค่าของบุคลากรที่มีความสำคัญต่อบริษัทฯ หรือจูงใจให้มีบุคลากรที่มีความสำคัญอยู่กับบริษัทฯ อาจทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเป็น

จำนวนมาก ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถจูงใจหรือไม่อาจรักษาบุคลากรดังกล่าวไว้กับบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในทางลบ อย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินโครงการต่าง ๆ ที่วางแผนไว้และมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไป

3.1.31 ภัยธรรมชาติและปัจจัยอื่น ๆ อาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือธุรกิจหยุดชะงัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติ เช่น พายุไต้ฝุ่น อุทกภัย และแผ่นดินไหว แม้ว่าบริษัทฯ ได้ใช้ความระมัดระวังในการออกแบบ ก่อสร้าง และประกอบกิจการโรงไฟฟ้า แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าภัยธรรมชาติหรือเหตุการณ์อื่น ๆ เช่น ความล้มเหลวของระบบ การชำรุดบกพร่องของอุปกรณ์ ความเสี่ยงที่ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือความผิดพลาดที่เกิดจากการกระทำของมนุษย์จะไม่ก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือธุรกิจหยุดชะงัก ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้นำมาตรการเกี่ยวกับความปลอดภัยรวมไว้ในการออกแบบอาคารสถานที่และที่ตั้งของบริษัทฯ รวมทั้งได้มีมาตรการป้องกัน อย่างไรก็ดี เช่นเดียวกับมาตรการรักษาความปลอดภัยอื่น ๆ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อรับมือกับอุบัติเหตุภายนอก บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ามาตรการดังกล่าวจะมีประสิทธิภาพในทุกกรณี

ในกรณีที่มิอุบัติเหตุเกิดขึ้นในอาคารสถานที่ของบริษัทฯ ไม่ว่าอุบัติเหตุดังกล่าวจะเกิดจากภัยธรรมชาติหรือเหตุอื่น ธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักลง และบริษัทฯ อาจต้องรับผิดชอบต่อการบาดเจ็บ ความเสียหายแก่ทรัพย์สิน มลภาวะทางสิ่งแวดล้อม หรือความเสียหายอื่นใดที่เกิดขึ้น หรืออาจถูกสอบสวน ดำเนินกระบวนการทางกฎหมาย และได้รับข้อร้องเรียนจากอุบัติเหตุดังกล่าว อุบัติเหตุที่เกิดขึ้นจากปัจจัยหรือภัยธรรมชาติใดๆ อาจก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรง และบุคคลอื่นๆ อาจพยายามเรียกร้องให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อเหตุการณ์เหล่านั้นด้วยเหตุที่มาตรการป้องกันที่บริษัทฯ ใช้ยังไม่เพียงพอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.1.32 สงครามหรือการก่อการร้ายอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทฯ

การโจมตีหรือการดำเนินการทางทหารในพื้นที่หรือภูมิภาคต่าง ๆ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ อาจถูกบังคับให้ต้องเพิ่มมาตรการรักษาความปลอดภัย และเป็นเหตุให้การจัดหาวัตถุดิบหรือการขาย หยุดชะงัก สูญเสียทรัพย์สิน และลูกจ้างไม่สามารถปฏิบัติงานได้ และ การไม่มีเสถียรภาพในตลาดการเงินอันเนื่องมาจากสงครามอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการระดมทุน หรืออาจส่งผลกระทบต่อตลาดการแลกเปลี่ยนเงินตราอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เช่นเดียวกับบริษัทอื่นที่มีโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และสิ่งอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้องอาจตกเป็นเป้าหมายของการก่อการร้าย ความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอุปกรณ์ที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน เช่น อุปกรณ์ในการผลิตไฟฟ้า ส่งกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งการบาดเจ็บของลูกจ้าง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังนั้น หากการผลิตหรือจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง อาจส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงเป็นจำนวนมากและทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทน ซ่อมแซม หรือประกันทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทฯ ฐานะทางการเงิน และผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.2.1 ราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจผันผวนอย่างมีนัยสำคัญและผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสมหรือสูงกว่าราคาเสนอขายในครั้งนี้

ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงและขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาหุ้นที่ขึ้นลงอย่างมาก ตามปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง

- สภาพภาวะโดยทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือสภาพภาวะของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยหรือต่างประเทศ
- ภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงคลื่นสึนามิ แผ่นดินไหว อัคคีภัย อุทกภัย ภัยแล้ง และเหตุการณ์อื่น ๆ ในลักษณะเดียวกัน
- ความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งที่เกิดขึ้นจริงหรือที่คาดการณ์ไว้
- ความแตกต่างระหว่างผลทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงกับสิ่งที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดการณ์
- การเปลี่ยนแปลงรายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือคำแนะนำ หรือประมาณการของนักวิเคราะห์
- การเข้าดำรงตำแหน่งหรือการออกจากตำแหน่งของบุคลากรที่สำคัญ
- การพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและกฎระเบียบ
- การเปลี่ยนแปลงทางภาษีอากร
- ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและราคาสตลาดของตราสารหนี้และตราสารทุน
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและนโยบายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราซึ่งบังคับใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ศรัทธาและการสอบสวนโดยหน่วยงานราชการ และ
- สภาพภาวะทางเศรษฐกิจหรือเหตุการณ์ทางการเมือง

ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ อาจทำให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ทันที และอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ในอดีตที่ผ่านมา ในบางประเทศ เมื่อราคาตลาดของหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นอาจรวมตัวกันเพื่อฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มกับบริษัทที่ออกหุ้นนั้น ๆ ดังนั้น หากมีผู้ถือหุ้นดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากในการต่อสู้คดี หรือหากในที่สุดแล้วการฟ้องร้องดังกล่าวได้มีการชี้ขาดเป็นไปในทางที่ไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องชำระค่าเสียหายเป็น

จำนวนมาก นอกจากนี้ การฟ้องร้องดำเนินคดีเช่นนี้อาจเบี่ยงเบนความสนใจและเวลาของผู้บริหารของบริษัทฯ ไปจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

3.2.2 การขายหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รวมถึง บมจ. ทีพีโอ โพลีน) ซึ่งถือหุ้นเป็นจำนวนมากในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้และการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเสร็จ บริษัทฯ ประมาณการว่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน [2,500,000,000] หุ้น คิดเป็นร้อยละ [29.76] ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ จะสามารถทำการซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายใต้กฎเกณฑ์ที่ออกโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทฯ รวมกันในสัดส่วนร้อยละ 55.0 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (รวมหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 5.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือหุ้นที่ถือครองโดยผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น ๆ ในกรณีที่หุ้นที่ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าวถือครองหุ้นในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 5.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนรวมกันมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 55.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน) ไม่อาจขายได้เป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เริ่มทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ถูกห้ามขายข้างต้นอาจขายได้หลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนแรกนับจากเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25.0 และหุ้นในส่วนที่เหลือซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.0 ที่ถูกห้ามขายข้างต้นจะสามารถเริ่มขายได้ภายหลังจากที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนแรกนับจากวันที่เริ่มทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เมื่อระยะเวลาห้ามขายสิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการขายหุ้นที่สิ้นสุดเวลาถูกห้ามขายดังกล่าวของบริษัทฯ

การขายหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนมาก หรือความเข้าใจว่าอาจมีการขายหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในบางครั้งต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (หากมี) จากการขายหุ้นในอนาคตหรือการมีหุ้นของบริษัทฯ ที่สามารถขายได้ในอนาคต

การขายหุ้นจำนวนมากในตลาดรองภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ หรือความเข้าใจจากนักลงทุนที่คาดว่าจะมีการขายดังกล่าวเกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ได้

3.2.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากภายหลังจากการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ผู้ลงทุนจะยังไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จนกว่าบริษัทฯ จะได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วและยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ไม่มีตลาดรองสำหรับรองรับการซื้อหุ้นของบริษัทฯ ราคาเสนอขายครั้งแรกของหุ้นของบริษัทฯ (“ราคาเสนอขาย”) จึงเป็นผลมาจากการตกลงกันระหว่างบริษัทฯ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ ซึ่งราคาเสนอขายอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้และการรับหุ้นของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ ต้องดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วสำหรับหุ้นของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้และต้องยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์ ก่อนที่จะดำเนินการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าการจดทะเบียนดังกล่าวและการส่งมอบหุ้นที่เสนอขายในระบบไร้ใบหุ้น (Scripless) จะเกิดขึ้นภายใน 7 วันทำการนับแต่บริษัทฯ ได้รับชำระเงินค่าหุ้นที่เสนอขาย อย่างไรก็ตาม ภายใต้กฎหมายไทย สถานะของผู้ลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ยังไม่เป็นที่แน่นอนในช่วงระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จนถึงเวลาที่มีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์แล้วเสร็จ โดยในช่วงเวลาดังกล่าว ยังไม่ถือว่าผู้ลงทุนมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และอาจจะพิจารณาได้ว่าผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าหนี้ที่ไม่มีประกัน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในหลักการเมื่อวันที่ [●] อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ คาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะอนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยเร็วภายหลังจากที่ได้รับชำระเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาคำขอดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 7 วันหลังจากที่บริษัทฯ ได้ยื่นเอกสารคำขอที่ครบถ้วนสมบูรณ์ รวมถึงเอกสารที่แสดงการจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ที่กล่าวข้างต้น ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ จะยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกระทั่งวันที่ได้รับอนุมัติให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้อาจยังไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้อนุมัติรับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ หรือสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้โดยการทำธุรกรรมซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น

การจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่า จะมีการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อยู่ตลอด หรือในกรณีที่มีการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อยู่ตลอด บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับประกันได้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นเช่นนั้นต่อไป และไม่อาจรับประกันได้ว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นและหุ้นของบริษัทอื่นในประเทศไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสบกับความผันผวนของราคาและปริมาณการซื้อขายอย่างมีนัยสำคัญเป็นครั้งคราว ซึ่งไม่เกี่ยวข้องหรือไม่เป็นสัดส่วนกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ความผันผวนของตลาดโดยทั่วไปอาจส่งผลกระทบต่อผลของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

3.2.4 ผู้ลงทุนอาจถูกจำกัดการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offering) ในอนาคต

แม้ว่าบริษัทมหาชนในประเทศไทยไม่ถูกกำหนดให้ต้องเสนอสิทธิในการจองซื้อหุ้นก่อน (Pre-emptive Rights) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อมีการออกหลักทรัพย์ใหม่ก็ตาม แต่ในบางครั้งบริษัทมหาชนอาจมีการออกหลักทรัพย์ใหม่โดยการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ เสนอขายหรือดำเนินการเสนอสิทธิในการจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มเติมต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือสิทธิในลักษณะอื่นใด บริษัทฯ มีสิทธิใช้ดุลยพินิจกำหนดวิธีการให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว ในกรณีที่มีการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) หรือกรณีที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ไม่ถูกบังคับ และอาจเลือกที่จะไม่เสนอสิทธิดังกล่าวแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีที่อยู่นอกประเทศไทย การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และบทบัญญัติอื่น

เกี่ยวกับการกำกับดูแลในเขตอำนาจอื่นอาจทำให้นักลงทุนบางกลุ่มอาจไม่ได้รับสิทธิจากการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) ในอนาคตได้ และเหตุดังกล่าวอาจส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลง บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่คาดว่าจะต้องจดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในเขตอำนาจอื่นนอกประเทศไทยเพื่ออนุญาตให้นักลงทุนต่างประเทศมีสิทธิได้รับการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) เมื่อบริษัทฯ จะดำเนินการเสนอขายหุ้นในอนาคต

3.2.5 บริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

ความสามารถของบริษัทฯ ในการประกาศจ่ายเงินปันผลของหุ้นของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานทางการเงินในอนาคต ซึ่งย่อมขึ้นอยู่กับการดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจให้ประสบผลสำเร็จและขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการเงิน บัญชีในด้านการแข่งขัน กฎระเบียบ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป ความต้องการและราคาขายสินค้าของบริษัทฯ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นการเฉพาะในอุตสาหกรรมหรือโครงการของบริษัทฯ ซึ่งโดยส่วนใหญ่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ อาจให้คำแนะนำว่าสมควรลดหรือไม่จ่ายเงินปันผลออกในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างกำไรได้ในอนาคตหรือไม่อาจรับรองได้ว่าคณะกรรมการบริษัทฯ จะอนุมัติการจ่ายเงินปันผล

นอกจากนี้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนได้กำหนดว่าบริษัทฯ ไม่อาจจ่ายเงินปันผลได้หากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในปีนั้น ๆ ก็ตาม อีกทั้งในกรณีที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีใด ๆ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนและข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดว่าในกรณีที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีใด ๆ บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.0 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดรวมขาดทุนสะสมที่ยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองทั้งหมดจะมีจำนวนถึงร้อยละ 10.0 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำกำไรได้เพียงพอ หรือหากบริษัทฯ เห็นสมควรเป็นประการอื่น บริษัทฯ อาจไม่จ่ายเงินปันผลในอนาคตได้

3.2.6 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ก่อนที่จะทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ [10] พฤษภาคม 2559 ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ได้พิจารณาตรวจสอบเอกสารและเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นแก่นักลงทุนรายย่อยที่บริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย ซึ่งถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้