

ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรประเมินและควรศึกษาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลด้านปัจจัยความเสี่ยงตามที่ปรากฏรายละเอียดดังต่อไปนี้ ในกรณีที่เกิดความเสียดังที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ขึ้น ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลประกอบการ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซึ่งอาจทำให้ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัท ลดลง และผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วนได้

เอกสารในส่วนนี้จะกล่าวถึงปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่มีนัยสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกจากนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ในขณะนี้ บริษัท เชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญ แต่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท เสียหายได้ ปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท โดยทั่วไป การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์ในประเทศที่เป็นตลาดเกิดใหม่ดังเช่นประเทศไทย มีปัจจัยความเสี่ยงที่แตกต่างจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ในประเทศที่เศรษฐกิจพัฒนาแล้ว นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้มีความเสี่ยงและความไม่แน่นอน ผลการดำเนินงานจริงของบริษัท อาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการประมาณการที่ระบุไว้สืบเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงปัจจัยความเสี่ยงตามรายละเอียดในหัวข้อนี้ด้วย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาข้อมูลที่ปรากฏต่อไปนี้ประกอบกับข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคตด้วย

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัท และภาวะอุตสาหกรรม

1.1 ความไม่แน่นอนและการเปลี่ยนแปลงการดำเนินการ มาตรการจูงใจ และนโยบายของรัฐบาลในทางลบที่กระทบอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ อาจไม่เป็นผลดีต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท

การสนับสนุนและมาตรการจูงใจทางการเงินจากรัฐบาลส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจและการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท โดยหากไม่มีการสนับสนุนและมาตรการจูงใจทางการเงินจากภาครัฐที่เพียงพอ อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะอาจจะประสบปัญหาด้านความสามารถในการแข่งขันอย่างรุนแรง และโดยทั่วไปแล้วจะไม่สามารถแข่งขันในเชิงธุรกิจกับการผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิมได้ เนื่องจากต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าจากขยะค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับการผลิตไฟฟ้าแบบดั้งเดิม

ขณะนี้บริษัท จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF จำนวน 2 โรง บริษัท จึงอยู่ในสถานะที่ต้องพึ่งพิงการดำเนินการ มาตรการจูงใจ และนโยบายสนับสนุนต่าง ๆ ของภาครัฐ ซึ่งรวมถึงการให้สิทธิพิเศษในด้านภาษีและ การสนับสนุนอัตราค่าไฟฟ้าพิเศษที่จ่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานหมุนเวียน ซึ่งรวมถึงขยะด้วย ดังเช่น ในการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ของบริษัท ที่ดำเนินการอยู่ บริษัท มีสิทธิได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) อัตรา 3.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มจากราคาอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐานตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโดยในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีรายได้จากส่วน

เพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 633.0 ล้านบาท และจำนวน 1,677.5 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 24.1 และร้อยละ 38.4 ของรายได้จากการขายทั้งหมด (ซึ่งรวมถึงรายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)) ในปี 2558 และในปี 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จะจ่ายให้แก่โรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ทุกโรงของบริษัท ที่ดำเนินการอยู่ เป็นเวลา 7 ปีนับแต่โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลในปัจจุบันโดยส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) สำหรับโรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้า RDF-60MW จะสิ้นสุดในเดือนมกราคม 2565 และเดือนสิงหาคม 2565 ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เข้าใจว่ารัฐบาลอยู่ในระหว่างการกำหนดนโยบายในอนาคตเพื่อส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียน โดยมีแผนจะยกเลิกระบบส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) และใช้ระบบอัตราซื้อขายแบบ Feed-in Tariff แทน แม้ว่าบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะต่อไป แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) หรือการสนับสนุนอื่น ๆ หรือมาตรการสนับสนุนทางภาษี หลังจากระยะเวลาของการให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) สิ้นสุดลงหรือหากยังมีการสนับสนุน บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับการสนับสนุนในระดับเท่าเทียมกับที่ได้รับอยู่ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตจะได้รับสิทธิประโยชน์ตามมาตรการจูงใจจากรัฐบาล (หากมี) นอกจากนี้ หากมาตรการจูงใจของรัฐบาลที่บริษัทฯ ได้รับ โดยเฉพาะการได้รับอัตราส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในปัจจุบันลดลงหรือถูกยกเลิก บริษัทฯ ย่อมได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

1.2 อัตราค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับอาจไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทฯ

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้า WH-40MW ให้แก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ในราคาที่อ้างอิงจากอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บโดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ให้แก่ กฟผ. ในอัตราค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. เป็นผู้กำหนด บวกส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในอัตราคงที่ 3.5 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง อัตราค่าไฟฟ้านี้เป็นอัตราที่รัฐบาลกำหนดโดยไม่ได้อ้างอิงโดยตรงกับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและไม่มีการส่งผ่านภาระต้นทุนของการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ (Cost Pass-Through) ดังนั้น อัตราค่าไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับอาจไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงทั้งหมดในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

การที่รายได้ของบริษัทฯ มาจากอัตราค่าไฟฟ้างดงกล่าวข้างต้น อาจเป็นข้อจำกัดของบริษัทฯ ในการส่งผ่านภาระต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น (หากมี) ให้แก่ผู้รับซื้อไฟฟ้า ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้

1.3 กฟผ. จะชำระอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) เต็มจำนวนก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ปฏิบัติตามข้อกำหนดที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า โดยกำหนดให้บริษัทฯ ใช้เชื้อเพลิงจากขยะเป็นเชื้อเพลิงหลัก แม้ว่าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. นั้น บริษัทฯ จะได้รับอนุญาตให้ใช้แหล่งเชื้อเพลิงแหล่งอื่นเป็นเชื้อเพลิงเสริม รวมถึงความร้อนที่จากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน แต่บริษัทฯ ไม่อาจใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง

เสริมได้ นอกจากนี้ การใช้เชื้อเพลิงประเภทอื่นต้องมีปริมาณไม่เกินร้อยละ 25.0 ของปริมาณพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในกระบวนการผลิตในรอบปีสัญญา

ในรอบปีสัญญาใด ๆ หากบริษัทฯ ใช้ความร้อนทิ้งในปริมาณที่สูงกว่าเกณฑ์ร้อยละ 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) ในปีที่ปิดไปของสัญญาจนกว่าจะปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับการใช้เชื้อเพลิงได้ บริษัทฯ จึงจะมีสิทธิได้รับค่าพลังงานไฟฟ้าและส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ตามเดิมดังที่กล่าวมาข้างต้น

ในกรณีที่มีการใช้พลังงานถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริม บริษัทฯ จะต้องคืนส่วนต่างของค่าพลังงานไฟฟ้ารายเดือนในอัตราที่บังคับกับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) กับค่าพลังงานไฟฟ้าในอัตราปกติที่ได้รับไปแล้ว รวมทั้งต้องคืนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ที่ได้รับไปแล้วตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า และตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า บริษัทฯ จะได้รับค่าพลังงานไฟฟ้ารายเดือนในอัตราที่ลดลง และไม่มีสิทธิได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) อีก

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

1.4 บริษัทฯ มีผู้รับซื้อไฟฟ้าจำนวนน้อยราย

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้เกือบทั้งหมดให้กับ กฟผ. และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน โดย กฟผ. ถือเป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัทฯ ดังนั้น สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. จึงมีนัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. คิดเป็นร้อยละ 45.0 และ ร้อยละ 68.3 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ได้แก่ โรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้า RDF-60MW ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 80 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 53.3 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. ทั้งหมดเป็นการซื้อขายแบบ Non-Firm โดย กฟผ. ต้องรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตได้ตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่ตกลงกันภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า และไม่มีข้อกำหนดปริมาณขั้นต่ำของไฟฟ้าที่บริษัทฯ จะต้องจำหน่ายให้แก่ กฟผ.

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) ในช่วง

สองปีแรกของระยะเวลาของสัญญาที่ต่อออกไปอีก 5 ปี โดยบริษัท จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับแหล่งเชื้อเพลิงด้วย อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ทุกโรงที่จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ได้แก่ โรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้า RDF-60MW ตั้งอยู่บนที่ดินที่บริษัทฯ เช่าจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีนซึ่งมีระยะเวลาการเช่า 30 ปีและสิ้นสุดระยะเวลาการเช่าในเดือนกรกฎาคม 2587 และเดือนกรกฎาคม 2585 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะเช่าที่ดินจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน ต่อไป

หากบริษัทฯ ไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กับ กฟผ. หรือไม่ได้ต่อสัญญาเช่าที่ดินจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน ซึ่งเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้า หรือมีการต่อสัญญาด้วยเงื่อนไขที่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ น้อยกว่าเดิม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เป็นเหตุให้ธุรกิจของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในทางอ้อม ทั้งนี้ อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ในประเทศไทยโดยปกติเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง และมีความผันผวนของราคาสูง และเป็นอุตสาหกรรมที่มักประสบกับภาวะผันผวนตามวงจรของธุรกิจ ปัจจัยเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อทางลบโดยทำให้ บมจ. ทีพีไอ โพลีน มีความต้องการใช้ไฟฟ้านลดลง ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน คิดเป็นจำนวน ร้อยละ 47.1 ร้อยละ 17.7 และร้อยละ 11.9 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ได้แก่ โรงไฟฟ้า WH-40MW และโรงไฟฟ้า WH-30MW ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 70 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 46.6 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าวาระหว่าง บริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ทั้งหมดมิได้กำหนดปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะต้องรับซื้อ อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW ได้กำหนดปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่บริษัทฯ และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ตกลงซื้อขายในปริมาณไม่น้อยกว่าร้อยละ 30.0 ของปริมาณไฟฟ้าที่บริษัทฯ ผลิตได้ในแต่ละปี หากบริษัทฯ ไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน หรือมีการต่อสัญญาที่มีเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ น้อยลงกว่าเดิม ก็อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

โดยทั่วไปแล้ว การที่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน และ กฟผ. ไม่สามารถชำระเงินหรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการให้ กฟผ. หรือ บมจ. ทีพีไอ โพลีน คงสถานะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ต่อไปได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นที่มีข้อตกลงทางการค้าที่สมเหตุสมผล หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถหาลูกค้ารายอื่นได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.5 คู่แข่งของบริษัทฯ แข่งขันในด้านการจัดหาขยะ และการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. อีกทั้งการแข่งขันอาจเพิ่มขึ้นเมื่อเทคโนโลยีกระบวนการคัดแยกขยะมีการพัฒนามากขึ้น และมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาในตลาด

การจัดหาแหล่งขยะนั้นมีการแข่งขันสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อโรงไฟฟ้า RDF-20MW และโรงไฟฟ้าพลังงาน RDF-60MW เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าในปี 2558 บริษัทฯ ต้องจัดหาขยะเพิ่มขึ้น และหากโรงไฟฟ้า RDF-70MW เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าปริมาณขยะที่บริษัทฯ ต้องการจะเพิ่มมากขึ้นอีก

หากคู่แข่งของบริษัทฯ มีเทคโนโลยีที่สามารถตัดแยกขยะได้ด้วยวิธีการที่คุ้มค่าต่อต้นทุนมากกว่าบริษัทฯ คู่แข่งของบริษัทฯ อาจมีข้อตกลงกับหน่วยงานในท้องถิ่นและบริษัทกำจัดขยะอื่นในการได้รับขยะด้วยเงื่อนไขที่ดีกว่าเงื่อนไขที่บริษัทฯ จะเสนอให้ได้ การแข่งขันดังกล่าวอาจมีความรุนแรงมากขึ้นจากการที่มีบริษัทที่สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าจากขยะทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้น

แม้ว่าบริษัทฯ ได้พัฒนาเทคโนโลยีกระบวนการตัดแยกขยะด้วยตัวเอง แต่เทคโนโลยีกระบวนการตัดแยกขยะในประเทศไทยยังอยู่ในขั้นเริ่มต้น เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศสหรัฐอเมริกาหรือหลายประเทศในทวีปยุโรป ตลาดการจัดหาขยะอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีการใช้เทคโนโลยีและบริการใหม่ ๆ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อพัฒนาเทคโนโลยี และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถตอบสนองต่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี หรือมาตรฐานและแนวปฏิบัติที่เกิดขึ้นใหม่ในอุตสาหกรรมพลังงานจากขยะได้ทันเวลาที่และมีความคุ้มค่าต่อต้นทุน

นอกจากนี้ บริษัทฯ แข่งขันกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นในการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้กับ กฟผ. เมื่อผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้กับ กฟผ. แล้ว จะทำให้มีรายได้ที่แน่นอนจากการจำหน่ายไฟฟ้ให้กับ กฟผ. เป็นระยะเวลาคงที่ตามสัญญา ดังนั้น การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้จากพลังงานขยะจึงเกิดขึ้นในช่วงที่ กฟผ. เปิดรับข้อเสนอการขายไฟฟ้ด้วยวิธีการคัดเลือกโดยการแข่งขันด้านราคา (Bidding) โดยปกติแล้ว บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้กับ กฟผ. โดยผ่านวิธีการคัดเลือกดังกล่าว ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทฯ ประสบภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตไฟฟ้จากพลังงานขยะในประเทศ โดยมีการแข่งขันในหลายด้าน รวมถึงด้านเทคโนโลยี ความน่าเชื่อถือ และความสามารถในการทำให้โครงการสำเร็จลุล่วง หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.6 บริษัทฯ อาจไม่มีขีดความสามารถเพียงพอในการจัดการกับขยะชุมชนทั้งหมดที่ขนส่งมาที่บริษัทฯ

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเก็บขยะ เพื่อจัดหาขยะชุมชนกับหน่วยงานในท้องถิ่นและบริษัทกำจัดขยะ สัญญาดังกล่าวมิได้กำหนดปริมาณขยะสูงสุดที่บริษัทฯ จะต้องรับมอบ และบริษัทฯ ต้องรับขยะชุมชนทั้งหมดที่ขนส่งมายังบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF เพื่อให้ขยะชุมชนผ่านกระบวนการผลิตเป็นเชื้อเพลิง RDF ภายใน 3 ชั่วโมงหลังจากขยะชุมชนขนส่งมาถึงสถานที่ของบริษัทฯ และจะไม่จัดเก็บขยะชุมชนที่ไม่ได้ผ่านกระบวนการผลิต ซึ่งสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF คิดเป็นร้อยละ 76.0

ในปัจจุบัน สถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งในการรับขยะชุมชนเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นจำนวนถึง 4,000 ตันต่อวัน และสามารถผลิตออกมาเป็นเชื้อเพลิง RDF ได้มากถึง 2,000 ตันต่อวัน บริษัทฯ ใช้เชื้อเพลิง RDF จากสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้ที่โรงไฟฟ้พลังงานเชื้อเพลิง RDF ทั้งนี้ บริษัทฯ เริ่มลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ในเดือนมกราคม 2559 ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 และบริษัทฯ คาดว่าสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF จะมีกำลังการผลิตเชื้อเพลิง RDF ได้มากถึง 3,000 ตันต่อวัน จากขยะชุมชนที่รับมาได้ถึง 6,000 ตันต่อวัน

ในกรณีที่การดำเนินงานของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ หยุดชะงัก หรือปริมาณขยะชุมชนที่ขนส่งมายังบริษัทฯ ในปริมาณที่เกินกำลังการผลิตของสถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายใน

การจัดการหรือกำจัดขยะชุมชนที่ไม่ได้ผ่านกระบวนการผลิต ในกรณีดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.7 การผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดหาขยะที่มีปริมาณและค่าความร้อนที่เพียงพออย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดหาขยะจากหลุมฝังกลบและขยะชุมชนอย่างต่อเนื่องสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิง 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 ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ 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

1.8 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้งของบริษัทฯ พึ่งพาการจัดส่งความร้อนทิ้งอย่างต่อเนื่องจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน

บริษัทฯ ต้องพึ่งพาการจัดส่งความร้อนทิ้งอย่างต่อเนื่องสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้งและโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF ในกรณีนี้ บริษัทฯ จัดหาแหล่งความร้อนทิ้งที่ต้องการใช้มาจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน โดยนำความร้อนทิ้งในรูปของก๊าซร้อนที่ปล่อยออกมาจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีนมาใช้ ในกรณีที่กระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน หยุดชะงัก การผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ลดลงหรือชะงักหรืออุปกรณ์นำความร้อนทิ้งกลับมาใช้ชำรุดเสียหาย บริษัทฯ อาจมีค่าความร้อนทิ้งที่ไม่เพียงพอใน

การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้งและโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิง RDF รวมถึงเป็นเหตุให้การผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ อาจหยุดชะงัก และธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีในกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ทำให้ความร้อนทิ้งจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ลดลง อาจทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้งของบริษัทฯ ลดลงไปด้วย และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.9 หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งถ่านหินในปริมาณที่เพียงพอและสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์ หรือการจัดส่งถ่านหินหยุดชะงัก อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินและพลังงานเชื้อเพลิง RDF ความสำเร็จในการดำเนินการโรงไฟฟ้าดังกล่าวขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย รวมถึงความสามารถในการจัดหาแหล่งถ่านหินที่มีปริมาณเพียงพอ ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายและบริการเพื่อซื้อถ่านหินจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน ตามอัตราที่กำหนดภายใต้สัญญาดังกล่าว หาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน ไม่สามารถจัดส่งถ่านหินให้บริษัทฯ ในปริมาณที่เพียงพอได้ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องซื้อถ่านหินจากผู้จัดส่งถ่านหินรายอื่นในราคาที่สูงกว่า หรือบริษัทฯ อาจซื้อถ่านหินในปริมาณหรือคุณภาพที่ต่ำกว่าที่กำหนดในแผนการจัดหาถ่านหินของบริษัทฯ กรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินและพลังงานเชื้อเพลิง RDF ของบริษัทฯ และความสามารถในการทำกำไรจากการประกอบกิจการดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

1.10 การลงทุนในการวิจัยและพัฒนาอาจไม่สามารถทำให้บริษัทฯ พัฒนาเทคโนโลยีได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม และบริษัทฯ อาจไม่สามารถพัฒนาตามความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมนี้ได้ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ปัจจัยสำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทฯ ประการหนึ่ง คือ การพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ที่สำคัญให้ทันเวลา เพื่อให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนให้ทันต่อความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิง RDF และกระบวนการการผลิตเชื้อเพลิง RDF โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เป็นจำนวนเงิน 1.8 ล้านบาท 3.4 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การพัฒนาเทคโนโลยีในกระบวนการจัดการขยะในแต่ละครั้ง มีแนวโน้มที่จะมีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องเพิ่มเงินลงทุนมากขึ้น และทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนกับการพัฒนาเทคโนโลยีดังกล่าวมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องจัดสรรทรัพยากรการวิจัยและพัฒนาให้กับเทคโนโลยีที่อาจไม่ประสบผลสำเร็จ หรือไม่ได้ให้ผลลัพธ์ตามที่คาดหวังได้ทันเวลาดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการลงทุนของบริษัทฯ จะก่อให้เกิดเทคโนโลยีที่มีขีดความสามารถในแข่งขัน หรือบริษัทฯ จะมีทรัพยากรเพียงพอที่จะรักษาระดับการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาที่จำเป็นต่อการรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันในอนาคตได้

1.11 กรณีที่บริษัทฯ ไม่อาจคุ้มครองเทคโนโลยีเฉพาะด้านและความรู้ความชำนาญของบริษัทฯ ที่ไม่ได้จดทะเบียนสิทธิบัตร หรือในกรณีที่บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องกล่าวหาว่ากระทำการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีข้อได้เปรียบที่สำคัญในการแข่งขันคือความรู้ความชำนาญทางเทคโนโลยีเฉพาะด้านของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากการที่บริษัทฯ ได้พัฒนาความรู้และความเข้าใจอย่างดีในลักษณะของขยะจากหลุมฝังกลบและขยะชุมชนในประเทศไทย ซึ่งมักมีความชื้นสูงและค่าความร้อนต่ำ บริษัทฯ จึงได้พัฒนาเทคโนโลยีเฉพาะด้านของบริษัทฯ เองเพื่อนำขยะดังกล่าวผ่านกระบวนการผลิตเป็นเชื้อเพลิง RDF ทั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องอาศัยการคุ้มครองความลับทางการค้าและการเข้าทำสัญญาเพื่อคุ้มครองความรู้ความชำนาญและเทคโนโลยีเฉพาะด้านดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นสำคัญ เนื่องจากการจดทะเบียนและขอรับความคุ้มครองโดยสิทธิบัตรนั้น บริษัทฯ จำเป็นต้องเปิดเผยรายละเอียดของข้อมูลที่ประสงค์จะขอจดทะเบียนต่อสาธารณะเพื่อขอความคุ้มครอง บริษัทฯ จึงมิได้จดทะเบียนสิทธิบัตร เพื่อเป็นการคุ้มครองความรู้ความชำนาญและเทคโนโลยีเฉพาะด้านของบริษัทฯ และรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ

การคุ้มครองความลับทางการค้าอาจกระทำได้ยาก และกรณีที่บริษัทฯ ต้องอาศัยความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีที่มีได้จดทะเบียนสิทธิบัตรอาจให้ความคุ้มครองที่ไม่ครอบคลุมแก่บริษัทฯ อย่างเพียงพอ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าข้อมูลอันเป็นความลับจะไม่ถูกเปิดเผย หรือไม่อาจรับประกันได้ว่าบุคคลอื่นจะไม่สามารถพัฒนาเทคโนโลยีที่เท่าเทียมกันในสาระสำคัญหรือเทคโนโลยีที่เหนือกว่าได้ด้วยตนเอง หรือไม่อาจรับประกันได้ว่า บุคคลอื่นจะไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลอันเป็นความลับของบริษัทฯ ในกรณีดังกล่าว ความรู้ความชำนาญด้านเทคโนโลยีของบริษัทฯ ที่ถือเป็นความลับทางการค้าอาจไม่เป็นความลับอีกต่อไป แม้ว่าพนักงาน บริษัทฯ ที่ปรึกษา และที่ปรึกษาทั้งในปัจจุบันและอนาคตจะต้องเข้าทำข้อตกลงในการรักษาความลับที่มีข้อกำหนดในการเปิดเผยหรือใช้ข้อมูลอันเป็นความลับ บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับประกันได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถบังคับตามข้อตกลงในการรักษาความลับได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ หากมีข้อกล่าวหาว่าบริษัทฯ ละเมิดสิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า หรือทรัพย์สินทางปัญญาของบุคคลอื่น และการเข้าสู่คดีหรือการดำเนินการในข้อเรียกร้องว่าด้วยการละเมิดดังกล่าว ไม่ว่าจะจะมีมูลหรือไม่ก็ตาม ย่อมทำให้บริษัทฯ ต้องเสียเวลา เสียค่าใช้จ่าย ซึ่งส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเข้าทำสัญญาเพื่อให้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิที่ไม่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ หรือที่บริษัทฯ ไม่อาจยอมรับได้ และผลเสียดังกล่าวนี้ย่อมก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.12 การประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และความเสียหายจากการที่สถานประกอบกิจการของบริษัทฯ และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน อยู่ในบริเวณเดียวกัน

การประกอบกิจการโรงไฟฟ้า สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักด้วยเหตุนอกเหนือการควบคุม ซึ่งรวมถึงภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุในงานอุตสาหกรรม การวางเพลิง (รวมถึงการก่อการร้าย) ความล้มเหลวด้านเทคนิค และข้อพิพาทแรงงาน ด้วยเหตุที่โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีความซับซ้อน ธุรกิจของบริษัทฯ ย่อมมีความเสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุในการปฏิบัติงาน ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ หยุดประกอบกิจการหรือเกิดความรับผิดชอบไม่ว่าในทางแพ่งหรืออาญา นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน มีสถานประกอบกิจการหลักในบริเวณเดียวกันในอำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี จึงทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่อาจต้องหยุดชะงักแม้เกิดเหตุภัยพิบัติเพียง

เหตุการณ์เดียว และการที่บริษัท ต้องหยุดประกอบกิจการเป็นเวลานานอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

1.13 บริษัท ต้องพึ่งพา บมจ. ทีพีไอ โพลีน และบุคคลภายนอกในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าในส่วนที่นอกเหนือจากการดำเนินงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าตามปกติ (Non-Routine Maintenance)

ธุรกิจของบริษัท เกี่ยวข้องกับเครื่องจักรและกระบวนการผลิตไฟฟ้าที่มีความซับซ้อนสูง และการบำรุงรักษาอุปกรณ์อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินงานในธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท แม้ว่าบริษัท จะดำเนินการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าตามปกติเอง (Operation and Routine Maintenance) แต่ในส่วนของ การซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ซึ่งโดยปกติจะทำเป็นประจำทุก 5 ปี บริษัท จะให้ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ซึ่งมีผู้เชี่ยวชาญจำนวนมาก หรือผู้เชี่ยวชาญซึ่งเป็นบุคคลภายนอกดำเนินการแทน โดยที่ผ่านมา บริษัท ยังมีเคยมีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ (Major Overhaul) อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายปี 2559 บริษัท ได้ดำเนินการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ (Major Overhaul) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน ซึ่งบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงดังกล่าว จำนวน 47.3 ล้านบาท หากบริษัท ไม่สามารถจ้าง บมจ. ทีพีไอ โพลีน หรือบุคคลภายนอกได้ หรือไม่สามารวจ้างบุคคลดังกล่าวให้ปฏิบัติการด้วยเงื่อนไขทางการค้าที่สมเหตุสมผล การดำเนินการและการซ่อมบำรุงรักษาโรงงานของบริษัท ย่อมได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน หรือผู้รับจ้างของบริษัท ไม่สามารถบำรุงรักษาหรือซ่อมแซมโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ของบริษัท อย่างเหมาะสม และตามระยะเวลา หรือหากบริษัท ไม่สามารถฝึกอบรมพนักงานให้สามารถซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สำคัญในกรณีที่มีเหตุจำเป็นและเร่งด่วนได้ ย่อมทำให้ธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินและแนวโน้มทางธุรกิจของบริษัท ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ สัญญาที่บริษัท ทำกับผู้ให้บริการบำรุงรักษาอาจมีข้อกำหนดความรับผิดชอบของผู้ให้บริการ ดังนั้น บริษัท อาจไม่ได้รับค่าชดเชยความเสียหาย หรืออาจไม่ได้รับค่าชดเชยความเสียหายเต็มจำนวน รวมถึงเกิดความเสียหายทางอ้อม เช่น การสูญเสียผลกำไร หรือธุรกิจหยุดชะงักอันเนื่องมาจากผู้ให้บริการไม่สามารถปฏิบัติงานบำรุงรักษาตามที่ได้ทำสัญญาไว้ นอกจากนี้ การชดเชยความเสียหายด้วยเงินนั้นอาจไม่ใช่การชดเชยความเสียหายที่เหมาะสมต่อผลกระทบของการที่ทำให้บริษัท กระทำผิดหน้าที่ของบริษัท ตามสัญญาอื่น ๆ

1.14 หากการผลิตไฟฟ้า และการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัท หยุดชะงัก อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

การประกอบกิจการของบริษัท ขึ้นอยู่กับความสามารถของโรงไฟฟ้าในการส่งไฟฟ้าให้กับผู้รับซื้อ และการดำเนินกิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัท อย่างเหมาะสม เหตุการณ์ซึ่งอาจทำให้การประกอบกิจการของบริษัท หยุดชะงัก รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเหตุต่อไปนี้

- การยกเลิกสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (NGV) กับ ปตท. จะทำให้การดำเนินกิจการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัท หยุดชะงัก เนื่องจากบริษัท จัดหาก๊าซธรรมชาติ (NGV) โดยเข้าทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (NGV) กับ ปตท. เพียงรายเดียว
- อุปกรณ์หรือกระบวนการการผลิตชำรุดหรือหยุดทำงาน

- การปิดโรงไฟฟ้าไม่ว่าตามแผนที่กำหนดไว้หรือไม่ก็ตาม รวมถึงงานบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามปกติและการซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Overhaul) ที่ให้ บมจ. ทีพีไอ โพลีน หรือบุคคลภายนอกดำเนินการแทน และความล่าช้าในการซ่อมบำรุงใหญ่ดังกล่าว
- ความบกพร่องของการออกแบบอุปกรณ์
- ความแออัดของโครงข่ายไฟฟ้า ข้อจำกัดเกี่ยวกับกำลังการส่งไฟฟ้าของโครงข่าย หรือการที่สายส่งไฟฟ้าหยุดจ่ายไฟโดยมิได้กำหนดไว้ล่วงหน้า
- ความบกพร่องของโครงสร้างงานโยธา
- ปัญหาเกี่ยวกับคุณภาพของวัตถุดิบหลัก ซึ่งรวมถึงขยะ น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติ (NGV) และน้ำหรือการจัดส่งวัตถุดิบหลักในการผลิตไฟฟ้าหยุดชะงัก
- บริษัทฯ อาจต้องหยุดประกอบกิจการ เนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการให้ใบอนุญาต หรือการที่บริษัทฯ ไม่ได้รับใบอนุญาตและการอนุมัติตามกฎหมายระเบียบที่กำหนด หรือไม่สามารถคงไว้ซึ่งใบอนุญาตและการอนุมัติดังกล่าว
- ความผิดพลาดที่เกิดจากการกระทำของมนุษย์ ซึ่งรวมถึงความผิดพลาดที่เกิดจากการควบคุมอุปกรณ์
- มลพิษหรือการปนเปื้อนของสภาวะสิ่งแวดล้อมอันส่งผลกระทบต่อประกอบกิจการโรงไฟฟ้าและกิจการสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) และ
- เหตุสุดวิสัยและเหตุการณ์ภัยพิบัติ

ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ข้างต้นหรือเกิดเหตุความเสี่ยงในทำนองเดียวกัน การประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

1.15 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ หากโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ หยุดเดินเครื่อง (Downtime) เป็นเวลานาน

โรงงานไฟฟ้าของบริษัทฯ จะเสื่อมสภาพจากการดำเนินงานตามอายุการใช้งาน และความเสื่อมสภาพดังกล่าวยังเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมที่โรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ตั้งอยู่ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะมีช่วงเวลาที่โรงไฟฟ้าต้องหยุดเดินเครื่องเพื่อดำเนินการบำรุงรักษา โดยปกติการบำรุงรักษาทั้งหม้อไอน้ำ และหยุดการเดินเครื่องหม้อผลิตไอน้ำทั้งหมดในแต่ละโรงไฟฟ้าเพื่อการบำรุงรักษาซึ่งเป็นการบำรุงรักษาครั้งใหญ่นั้นจะทำการเป็นประจำทุก 5 ปี ตามคำแนะนำของผู้ผลิต และปกติจะใช้ระยะเวลาประมาณ 30 ถึง 60 วัน และบริษัทฯ ยังกำหนดให้มีการบำรุงรักษาตามปกติและการตรวจสอบประสิทธิภาพการดำเนินงานปีละ 1 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาประมาณ 15 ถึง 30 วัน นอกจากนี้ หากจำเป็นต้องมีการซ่อมแซมโรงไฟฟ้าหรืออุปกรณ์เป็นกรณีพิเศษหรือมีการซ่อมแซมครอบคลุมเป็นบริเวณกว้าง เนื่องจากเหตุภัยพิบัติหรือเหตุอื่นใด โรงไฟฟ้าอาจหยุดเดินเครื่องเป็นระยะเวลานาน ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่อาจรับประกันได้ว่าจะทำการซ่อมแซมและการบำรุงรักษาต่าง ๆ ได้ หรือ

อาจดำเนินการได้ไม่ทันเวลา และการที่โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ หยุดเดินเครื่องเป็นเวลานานย่อมก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ในฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.16 บริษัทฯ อาจไม่สามารถพัฒนาโครงการของบริษัทฯ ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างได้ตามระยะเวลาและงบประมาณที่กำหนด และส่งผลให้วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าต้องล่าช้าออกไปหรือทำให้ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการสูงขึ้น

บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการขยายการดำเนินงานธุรกิจผลิตไฟฟ้าและในปัจจุบันบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าจำนวนสามโรงที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โครงการเหล่านี้มีความเสี่ยงในด้านสิ่งแวดล้อม วิศวกรรม การก่อสร้าง และการทดสอบการใช้งานของระบบ ซึ่งอาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น การดำเนินการล่าช้า หรือการดำเนินงานมีประสิทธิภาพต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างอาจได้รับผลกระทบจากระยะเวลาที่ใช้ในการออกหนังสืออนุญาตและใบอนุญาตจากหน่วยงานของรัฐ คดีความหรือข้อพิพาท สภาพอากาศแปรปรวน ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุหรือเหตุการณ์อื่นที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ กำหนดระยะเวลาการผลิตและการส่งมอบอุปกรณ์หลัก ความบกพร่องของแบบหรือขั้นตอนการก่อสร้าง และการจัดหาและต้นทุนของอุปกรณ์และวัสดุดิบเช่น ปูนซีเมนต์ เหล็กกล้า และวัสดุอื่น ๆ นอกจากนี้ ความล่าช้าของโครงการหรือการยกเลิกโครงการ หรือการปรับเปลี่ยนขอบเขตของงานอาจเกิดขึ้นได้เป็นครั้งคราวเนื่องด้วยเหตุสุดวิสัยหรืออุปสรรคทางกฎหมายอื่นใด

ในการนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า RDF-70MW ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งคิดเป็นร้อยละ 46.7 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และกำหนดงบประมาณสำหรับการดำเนินการก่อสร้างจำนวน 3,300.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.2 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และเมื่อเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้า RDF-100MW (โรงไฟฟ้า WH-30MW และโรงไฟฟ้า RDF-70MW) ให้แก่ กฟผ. ตามหนังสือแจ้งผลการพิจารณาตอบรับซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ. ฉบับลงวันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 ซึ่งระบุเงื่อนไขการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ว่าบริษัทฯ ต้องดำเนินการจัดหาเงินทุนที่จำเป็น จัดให้มีการเช่าที่ดิน การบริหารจัดการด้านเทคโนโลยี และได้มาซึ่งใบอนุญาตในการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าให้ครบถ้วน และดำเนินการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าวระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. ภายใน 2 ปีนับจากวันที่ กฟผ. แจ้งผลการพิจารณาตอบรับซื้อไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลาดังกล่าว และเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2560 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานได้มีมติขยายระยะเวลาลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าวระหว่างบริษัทฯ กับ กฟผ. ออกไปเป็นภายในวันที่ 7 กันยายน 2560 โดยบริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในหนังสือแจ้งผลการพิจารณาตอบรับซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ. และคาดว่าจะเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ภายในระยะเวลาที่กำหนดข้างต้น และคาดว่าโรงไฟฟ้า RDF-70MW จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองได้ว่าจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกำหนดระยะเวลาการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า RDF-70MW จะไม่ล่าช้า หรือจะไม่ถูกยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ กฟผ.

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า RDF-70MW โรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW ของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและต้องจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) หรือรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบ

สิ่งแวดล้อมและสุขภาพ (EHIA) (แล้วแต่กรณี) บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการให้เสร็จสิ้นตามที่คาดการณ์ไว้ได้ ซึ่งอาจส่งผลให้การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าดังกล่าวล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

บริษัทฯ พึ่งพาผู้ดำเนินงานออกแบบวิศวกรรมและงานก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction) รายเดียวเป็นหลักในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่อยู่ในระหว่างก่อสร้างทั้ง 3 โรงของบริษัทฯ ได้แก่ โรงไฟฟ้า RDF-70MW (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโรงไฟฟ้า RDF-100MW) โรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ดำเนินงานออกแบบวิศวกรรมและงานก่อสร้างไม่สามารถส่งมอบงานก่อสร้างได้ตามกำหนดระยะเวลาจึงอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงเหล่านี้ อาจทำให้การเริ่มโครงการใหม่ล่าช้าหรือทำให้ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจจากโครงการดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือทำให้ถูกยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ กฟผ. ซึ่งรวมถึงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนสูงขึ้นและสูญเสียรายได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับระดับความรุนแรงและระยะเวลาที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.17 ภาพพจน์ในทางลบของโรงไฟฟ้าอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจของบริษัทฯ

การมีโรงไฟฟ้าในพื้นที่ชุมชนสร้างความกังวลเพิ่มขึ้นให้กับสาธารณชนในพื้นที่ ชุมชน และสภาพแวดล้อม โดยมีองค์กรพัฒนาเอกชน (NGO) ที่มีกวีพาคหริวจารณ์อุตสาหกรรมด้านพลังงาน แม้ว่าบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการประกอบกิจการด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การใช้วัตถุดิบ (Feedstock) ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม แต่การให้ข้อมูลในทางลบเกี่ยวกับอุตสาหกรรมด้านพลังงาน หรือการให้ข้อมูลเฉพาะเจาะจงในทางลบเกี่ยวกับการประกอบกิจการของบริษัทฯ โดยองค์กรพัฒนาเอกชน อาจส่งผลในทางลบต่อชื่อเสียงและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือส่งผลในทางลบต่อความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ กับชุมชนแวดล้อมสถานประกอบกิจการของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อมที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ที่เกิดจากการประกอบกิจการของบริษัทฯ อาจเป็นผลให้องค์กรพัฒนาเอกชนและชุมชนในท้องถิ่นต่อต้านคัดค้านการประกอบกิจการของบริษัทฯ หรือฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ ได้ ซึ่งจะก่อให้เกิดความเสี่ยง ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

1.18 การเข้าแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) อย่างมีนัยสำคัญ

ในอดีต ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) อยู่ภายใต้การควบคุมและนโยบายของรัฐบาล ซึ่งส่งผลให้ราคาขายปลีกของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทยต่ำกว่าราคาตลาดโลก แม้ว่าในปัจจุบันจะไม่มีกฎระเบียบซึ่งควบคุมราคาขายปลีกร้าน้ำมันแล้ว แต่ราคาขายปลีกน้ำมันยังคงอยู่ภายใต้ภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติ (NGV) ยังคงอยู่ภายใต้เพดานราคา แต่รัฐบาลมีนโยบายที่จะปรับราคาดังกล่าวให้ใกล้เคียงกับราคาตลาด ตัวอย่างเช่น แผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงฉบับใหม่ซึ่งเริ่มใช้ในปี 2558 สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ได้ปรับราคาขายปลีกก๊าซธรรมชาติ (NGV) ให้สะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ารัฐบาลจะไม่แทรกแซง

หรือเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและนโยบายในอนาคต ทั้งนี้ ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.19 **ตราสินค้า “ทีพีไอพีแอล” หรือชื่อเสียงของ บมจ.ทีพีไอ โพลีน อาจถดถอย และส่งผลในด้านลบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ**

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

ชื่อเสียงขององค์กรมีพื้นฐานมาจากภาพพจน์ของบริษัทฯ ดังนั้น เหตุการณ์ใด ๆ ที่มีผลในทางลบไม่ว่าจะเกิดขึ้นจริงหรือเกิดจากความคิดเห็นอาจบั่นทอนความเชื่อมั่นต่อองค์กรได้อย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกรณีที่มีการเผยแพร่ในลักษณะที่ไม่เป็นคุณ ทั้งในสื่อกระแสหลักและสื่อสังคมออนไลน์ หรือมีการสอบสวนของรัฐ หรือการฟ้องคดี ดังนั้น หากมีความเสื่อมเสียต่อตราสินค้า “ทีพีไอพีแอล” และชื่อเสียงของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จึงอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ ได้

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

1.21 **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อำนาจควบคุมบริษัทฯ**

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อำนาจเสร็จ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อำนาจ และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะยังคงมีอำนาจควบคุมเหนือบริษัทฯ ต่อไป บมจ. ทีพีไอ โพลีน ประกอบกิจการหลักผลิตและจำหน่ายปูนซีเมนต์ วัสดุก่อสร้าง และเม็ดพลาสติกประเภทพอลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE) เม็ดพลาสติกประเภทเอทิลีนไวนิลแอลกอฮอล์ (EVA) บริษัทฯ เชื่อมโยงความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางธุรกิจโดย บมจ. ทีพีไอ โพลีน ตัวอย่างเช่น โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ทุกโรงตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับสายการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ซึ่งจะทำให้โรงไฟฟ้าของ บริษัทฯ

สามารถใช้พลังงานความร้อนที่จากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้ ด้วยต้นทุนที่ค่อนข้างต่ำ

ในเดือนเมษายน 2559 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายและบริการกับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เพื่อซื้อและขายสินค้า รวมถึงแลกเปลี่ยนการให้บริการระหว่างบริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. ทีพีไอ โพลีน มีหน้าที่และความรับผิดชอบต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการด้านบุคคล กฎหมาย ธุรการ เทคโนโลยีสารสนเทศ วิจัยและพัฒนา การจัดซื้อขยเคโดยการจัดซื้อขยเคจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน คิดเป็นร้อยละ 27.3 ของปริมาณขยเคตามที่ระบุไว้ในสัญญาขยเคทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพื่อเป็นการจัดหาขยเคอีกช่องทางหนึ่งให้แก่บริษัทฯ (โดย บมจ. ทีพีไอ โพลีน มีฝ่ายประสานงานจัดหาขยเค ซึ่งขยเคบางส่วนสามารถนำมาใช้กับธุรกิจของบริษัทฯ ได้) ประชาสัมพันธ์ บัญชี (โดยงานบัญชีที่จัดทำโดย บมจ. ทีพีไอ โพลีน เป็นงานสนับสนุนด้านบัญชีทั่วไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับงานบัญชีที่มีความสำคัญโดยตนเองและแยกจากกันอย่างชัดเจน เช่น การปิดบัญชี การจัดทำงบการเงิน การจัดหาแหล่งเงินทุน เป็นต้น) การเงิน นำเข้า-ส่งออก วิศวกรรม และการขนส่ง แก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ใช้บริการจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน เพื่อลดการจ้างบุคลากรดังกล่าว ทั้งนี้ บุคลากรที่บริษัทฯ ใช้บริการจาก บมจ. ทีพีไอ โพลีน มิได้เป็นบุคลากรในหน่วยงานที่สำคัญต่อการดำเนินงานปกติ นอกจากนี้ ภายใต้สัญญาซื้อขายและบริการ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ตกลงจำหน่ายความร้อนทิ้งในรูปของก๊าซร้อนที่ปล่อยออกมาจากกระบวนการผลิตปูนซีเมนต์ให้แก่บริษัทฯ เพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนทิ้ง และบริษัทฯ ตกลงจำหน่ายผลิตภัณฑ์บางอย่างให้แก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เช่น แก๊สลอย และไอน้ำ รวมทั้งตกลงให้บริการบางประเภทแก่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เช่น การให้บริการแปรรูปยางเก่า โดยสัญญาดังกล่าวกำหนดอัตราราคาและค่าธรรมเนียมสำหรับแต่ละประเภทสินค้าและบริการ โดยคิดคำนวณจากการใช้บริการและปริมาณสินค้าที่จำหน่ายจริง ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายและบริการมีระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2562 โดยให้ต่ออายุสัญญาออกไปโดยอัตโนมัติเป็นระยะเวลาคราวละ 3 ปี เว้นแต่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงเลิกสัญญา ซึ่งหากมีการเลิกสัญญาซื้อขายและบริการ ธุรกิจ การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากการห้ามขายหุ้นภายในระยะเวลาที่กำหนดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บมจ. ทีพีไอ โพลีน ไม่มีหน้าที่ต้องคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ต่อไป หรือจะคงไว้เป็นระยะเวลาเท่าใด อย่างไรก็ตาม ผู้ที่เข้ามามีอำนาจควบคุมใน บมจ. ทีพีไอ โพลีน จนมีผลให้มีสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในสัดส่วนร้อยละ 25.0 ขึ้นไปของจำนวนเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้นั้นจะมีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นทั้งหมดตามกฎหมายเกณฑ์ที่ใช้บังคับในประเทศไทย การลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน หรือการลดระดับความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับ บมจ. ทีพีไอ โพลีน ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ และการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.22 ผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน อาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

เมื่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้แล้วเสร็จ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนั้น ในฐานะที่ บมจ. ทีพีไอ โพลีน เป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทฯ บมจ. ทีพีไอ โพลีน สามารถควบคุมการเสนอซื้อกรรมการของบริษัทฯ และการอนุมัติข้อเสนอหรือการเข้าทำธุรกรรม การตัดสินใจลงทุน

การจ่ายเงินปันผล และการจัดสรรอื่น ๆ ที่ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ กรรมการและผู้บริหารของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จำนวนหนึ่งยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ อีกด้วย

ผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน อาจแตกต่างหรือขัดกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน อาจใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการได้ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่อาจเป็นการขัดแย้งและไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่น และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของ บมจ. ทีพีไอ โพลีน จะสอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ

1.23 โครงสร้างและข้อกำหนดภายใต้ข้อตกลงทางการเงินของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงบางประการ

การกู้ยืมเงินทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงบางประการเพิ่มขึ้น บริษัทฯ อาจไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหรือปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมได้และส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระคืนเงินกู้ยืมทันที ไม่ว่าเต็มจำนวนหรือบางส่วน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่งเหตุแห่งการผิดนัดใด ๆ รวมถึงการผิดนัดชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยของเงินกู้ อาจส่งผลให้ผู้ให้กู้สามารถบังคับชำระหนี้เอาหลักประกันได้ในกรณีที่สัญญากู้ยืมใด ๆ ของบริษัทฯ มีข้อกำหนดให้ถือเอาเหตุผิดนัดตามสัญญาฉบับอื่นเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญา (Cross-Default) และมีการใช้สิทธิตามข้อกำหนดดังกล่าว จะทำให้ขยายผลกระทบของการผิดนัดครั้งนั้น และก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรงต่อบริษัทฯ ได้

1.24 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงิน

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้บริษัทฯ มีภาระหนี้ดอกเบี้ยแบบลอยตัว แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในระยะหลังจะอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวอาจไม่คงอยู่ในระดับที่ต่ำเช่นนี้ไปตลอด หากอัตราดอกเบี้ยที่ใช้อ้างอิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทฯ ในส่วนของเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยแบบลอยตัว หรือในอนาคตบริษัทฯ ต้องกู้ยืมเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจต้องพึ่งพาเงินกู้จำนวนมากจากสถาบันการเงินและสถาบันที่ให้สินเชื่อเพื่อการส่งออกในการพัฒนาโรงไฟฟ้าในอนาคต ดังนั้น ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุนการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ อาจเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากโรงไฟฟ้าโรงใหม่ของบริษัทฯ ในอนาคต

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

1.25 การสูญเสียสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ด้านภาษีบางประการ หรือการใช้บังคับภาษีประเภทใหม่จะเพิ่มภาระภาษีและทำให้กำไรในอนาคตของบริษัทฯ ลดลง

โรงไฟฟ้า สถานประกอบการผลิตเชื้อเพลิง RDF และสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ (NGV) ของบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน รวมถึงการยกเว้นภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวจะไม่ถูกเพิกถอนหรือยกเลิก หรือบริษัทฯ จะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจส่งผลให้การยกเว้นภาษีหรือการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวถูกเพิกถอน อีกทั้งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าในอนาคต บริษัทฯ จะได้รับหรือได้ประโยชน์จากการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว หรือการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่คล้ายคลึงกัน ซึ่งหากไม่ได้รับยกเว้นภาษีหรือไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเสียภาษีสำหรับเงินได้ส่วนที่เคยได้รับยกเว้นภาษีหรือได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรลดลง ดังนั้นการสูญเสียสิทธิในการยกเว้นภาษีและสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว หรือการใช้บังคับภาษีประเภทใหม่อาจมีผลกระทบทางลบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.26 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับการขออนุญาตในการดำเนินธุรกิจกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสุขภาพและอนามัย ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่น ๆ รวมทั้งเงื่อนไขภายใต้ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องได้อย่างครบถ้วน

สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า และธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) บริษัทฯ จึงต้องอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับการขออนุญาตที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจ การก่อสร้างโรงไฟฟ้าและการติดตั้งเครื่องจักรกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และกฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสุขภาพและอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม รวมถึงกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ อีกทั้งการที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจ โดยกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวได้วางกฎเกณฑ์ในด้านต่าง ๆ รวมถึงการปล่อยมลพิษในอากาศ การระบายน้ำทิ้ง การจัดการขยะมูลฝอยและขยะอันตราย และการใช้วัตถุอันตราย รวมถึงองค์ประกอบ การจัดการ การจำหน่าย และการขนส่งวัตถุอันตราย

ในการนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า RDF-70MW โรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW อย่างไรก็ดี สำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดสระบุรี กรมโรงงานได้เข้ามาตรวจสอบโรงงานของบริษัทฯ ตามปกติ และมีหนังสือแจ้งมายังบริษัทฯ เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2560 ว่าการดำเนินการก่อสร้างอาคารเพื่อติดตั้งเครื่องจักรสำหรับประกอบกิจการโรงงานสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW เป็นการตั้งโรงงานโดยไม่ได้รับอนุญาต ขอให้บริษัทฯ ไปดำเนินการเปรียบเทียบปรับ โดยหากบริษัทฯ เสียค่าปรับตามที่เปรียบเทียบปรับภายในสามสิบวันนับแต่วันที่มีการเปรียบเทียบปรับแล้วให้ถือว่าคดีเลิกกันตามประมวลกฎหมายวิธีพิจารณาความอาญา โดยบทกำหนดโทษสำหรับความผิดฐานตั้งโรงงานโดยไม่ได้รับอนุญาตต้องระวางโทษจำคุกไม่เกินสองปี หรือปรับไม่เกินสองแสนบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ แต่คณะกรรมการเปรียบเทียบคดีมีอำนาจเปรียบเทียบปรับได้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการเสียค่าปรับตามที่เปรียบเทียบปรับแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2560 เป็นจำนวน 150,000 บาทต่อโครงการ รวมทั้งสิ้นจำนวน 300,000 บาท จึงถือว่าคดีเลิกกัน ในระหว่างนี้ บริษัทฯ ต้องหยุดการก่อสร้างอาคารเพื่อติดตั้งเครื่องจักรจนกว่าจะได้รับอนุญาตให้ถูกต้องตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างอาคารโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-

RDF 70MW จนใกล้เสร็จสมบูรณ์แล้ว และคาดว่าจะสามารถดำเนินการเพื่อให้ได้รับอนุญาตถูกต้องตามกฎหมายซึ่งรวมถึง การจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) หรือรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมและสุขภาพ (EHIA) (แล้วแต่กรณี) และการได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ ตามที่คาดการณ์ไว้กล่าวคือภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 นอกจากนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการเพื่อให้ได้รับอนุญาตถูกต้องตาม กฎหมายสำหรับโรงไฟฟ้า RDF-70MW ด้วย เนื่องจากอาจมีประเด็นเดียวกันกับโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และ โรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW ซึ่งผลกระทบย่อมเป็นไปในแนวทางเดียวกัน กล่าวคือ บริษัทฯ อาจได้รับหนังสือแจ้งจากกรม โรงงานให้ไปดำเนินการเปรียบเทียบปรับ และบทกำหนดโทษสำหรับความผิดฐานตั้งโรงงานโดยไม่ได้รับอนุญาต เป็นไปตามที่ อธิบายข้างต้น โดยระวางโทษปรับไม่เกินสองแสนบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้ลงทุนสำหรับการ ดำเนินการก่อสร้างไปแล้วสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า RDF-70MW โรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW จำนวน 2,556.6 ล้านบาท 2,844.6 ล้านบาท และ 225.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นจำนวนรวม 5,626.5 ล้านบาทหรือคิด เป็นร้อยละ 31.0 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการขออนุญาตที่จำเป็นสำหรับโครงการ โรงไฟฟ้า RDF-70MW โรงไฟฟ้าถ่านหิน 150MW และโรงไฟฟ้าถ่านหิน-RDF 70MW ดังกล่าว ย่อมทำให้บริษัทฯ สูญเสียเงิน ลงทุนที่ลงทุนไปแล้วได้ ในการนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ จะดูแลและติดตามให้มีการดำเนินการตามขั้นตอนของกฎหมายที่ เกี่ยวข้อง และฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทฯ จะติดตามการดำเนินงานดังกล่าวตามที่ภาครัฐกำหนดสำหรับการดำเนิน ธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงจะรายงานเรื่องดังกล่าวข้างต้นให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ รับทราบภายในเดือนมีนาคม 2560 เพื่อให้คณะกรรมการดูแลและติดตามเรื่องดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้าแห่งใหม่มักเป็นที่สนใจของสาธารณะ และกฎระเบียบที่ใช้ บังคับกับโรงไฟฟ้า และสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV) ในอนาคตอาจขึ้นกับปัจจัยทางการเมืองซึ่ง อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ การออกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมขึ้นใหม่หรือการออกข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่ มีความเข้มงวดมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในการบังคับใช้ การตีความ หรือการเพิ่มความเข้มงวดในการใช้บังคับ ข้อกำหนดที่มีอยู่ในปัจจุบันโดยหน่วยงานของรัฐ หรือพัฒนาการในลักษณะอื่น ๆ ในอนาคต อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเพิ่ม เงินลงทุน หรือมีต้นทุนในการประกอบกิจการหรือการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมี นัยสำคัญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวและสามารถคงไว้ซึ่งการประกอบกิจการในปัจจุบันได้ อีกทั้งยังกำหนดเงื่อนไขอันเป็นการจำกัดหรือตีกรอบการประกอบกิจการของบริษัทฯ ได้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้อาจทำให้ เงินทุนของบริษัทฯ สำหรับใช้ในวัตถุประสงค์อื่นถูกจำกัด ซึ่งอาจเป็นผลเสียต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่ใช้บังคับกับบริษัทฯ รวมทั้งการขอ อนุญาตที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจและเงื่อนไขของใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากเหตุสุดวิสัยหรือปัจจัยอื่น ๆ อาจส่งผล ให้ชื่อเสียงของบริษัทฯ เสียหาย หรือทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถพัฒนาโครงการให้เสร็จสิ้นตามที่คาดการณ์ไว้ได้ ซึ่งอาจ ส่งผลให้การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้างดงกล่าวล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือทำให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับ หรือได้รับโทษไม่ว่าในทางแพ่งหรือทางอาญา รวมทั้งอาจเกิดการเรียกร้องค่าเสียหาย หรือทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่เยียวยา แก่ไข หรือทำให้ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาจถูกเพิกถอน หรือโรงไฟฟ้าถูกสั่งปิดเป็นการ ชั่วคราวหรือถาวร หรือทำให้การดำเนินธุรกิจหยุดชะงักอีกด้วย

1.27 บริษัทฯ อาจเกี่ยวข้องกับข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ เกี่ยวกับการประกอบกิจการเป็นครั้งคราว ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความรับผิดหรือความเสี่ยงได้

แม้ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มิได้เป็นคู่ความในคดีความ การอนุญาตใตตุลาการ หรือข้อพิพาทที่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการหรือสถานะทางการเงินของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ อาจเกี่ยวข้องกับข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ เกี่ยวกับการประกอบกิจการเป็นครั้งคราว ซึ่งข้อพิพาททางกฎหมายหรือข้อพิพาทอื่น ๆ ดังกล่าว อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และทำให้บริษัทฯ ต้องนำทรัพยากรและเวลาของฝ่ายบริหารไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่นอันไม่ใช่การประกอบกิจการ คำพิพากษาอันไม่เป็นคุณในวิธีพิจารณาความใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อชื่อเสียง ธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.28 การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการปฏิบัติงานและอันตรายจากงานอาชีพที่มีอยู่ตามลักษณะของธุรกิจ อาจทำให้การประกอบกิจการของบริษัทฯ หยุดชะงักอย่างกะทันหัน และ/หรือ ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก

ด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้การประกอบกิจการของบริษัทฯ ต้องเกี่ยวข้องกับหรืออาจเกี่ยวข้องกับ การดำเนินการที่มีลักษณะเป็นอันตรายโดยวิสัย ซึ่งรวมถึงการปฏิบัติงานในพื้นที่สูง การใช้เครื่องจักรกลหนัก และการใช้วัตถุติดไฟได้ง่ายหรือวัตถุระเบิด การประกอบกิจการของบริษัทฯ มีความเสี่ยงและอันตรายหลายประการ รวมถึงการที่อุปกรณ์ชำรุด บกพร่อง หรือต่ำกว่ามาตรฐาน การติดตั้งหรือใช้งานอุปกรณ์ที่ไม่ถูกต้อง ปัญหาด้านแรงงาน ภัยธรรมชาติ อันตรายด้านสิ่งแวดล้อม และอุบัติเหตุในอุตสาหกรรม โดยภัยอันตรายดังกล่าวอาจทำให้เกิดการบาดเจ็บและการเสียชีวิต ความเสียหายหรือการทำลายทรัพย์สินและอุปกรณ์ ความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมและมลพิษ ซึ่งเหตุการณ์ใด ๆ ดังกล่าวนี้อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหยุดประกอบกิจการ หรือต้องรับโทษในทางแพ่งหรือทางอาญา ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากและส่งผลกระทบในทางลบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน ขณะที่ส่งมาที่บริษัทฯ อาจมีวัตถุดิบและวัตถุดิบของเสียอื่นที่ไม่อาจคาดหมายได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราว เพื่อขนย้ายวัตถุดิบดังกล่าวก่อนนำขยะเข้าสู่กระบวนการ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและมาตรฐานด้านความปลอดภัยที่ใช้บังคับแล้วก็ตาม แต่บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการดำเนินการเหล่านี้ และการเกิดปัญหาด้านการปฏิบัติงานอันมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเหตุการณ์ที่ระบุข้างต้น อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.29 ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่เพียงพอที่จะคุ้มครองความเสี่ยงหรือความสูญเสียทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นหรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาประกันภัยเพื่อคุ้มครองความเสี่ยงดังกล่าวได้ในอนาคต

บริษัทฯ ได้จัดให้มีการคุ้มครองจากการประกันภัยในจำนวนเงินที่บริษัทฯ เชื่อว่าเหมาะสมกับความเสี่ยงจากความเสียหายและธรรมเนียมปฏิบัติในธุรกิจ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ เชื่อว่าการประกันภัยของบริษัทฯ จะครอบคลุมความต้องการของธุรกิจของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าระดับความคุ้มครองของประกันภัยที่มีในปัจจุบันจะเพียงพอที่จะคุ้มครองความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นทั้งหมด นอกจากนี้ ผู้รับประกันภัยของบริษัทฯ จะพิจารณากรรมธรรม์ประกันภัยทุกปี ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าในอนาคตบริษัทฯ จะสามารถต่ออายุกรรมธรรม์ประกันภัยโดยมีข้อตกลงที่ใกล้เคียงกันหรือมีข้อตกลงที่ยอมรับได้ หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถต่ออายุกรรมธรรม์ประกันภัยได้ ในกรณีที่บริษัทฯ เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ หรือความเสียหายที่เกินความคุ้มครองของ

กรรมธรรม์ประกันภัยไปมาก หรือในกรณีที่มีความคุ้มครองของประกันภัยลดลงเป็นจำนวนมาก หรือเบี้ยประกันสำหรับประกันภัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

1.30 ความสำเร็จของบริษัทฯ ในระยะยาวขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ที่จะสร้างแรงจูงใจและมีบุคลากรหลักปฏิบัติงานในบริษัทฯ อย่างเพียงพอ

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

อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องอาศัยแรงงานเป็นจำนวนมาก และมีการแข่งขันสูงในการจัดจ้างผู้บริหารและผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม อีกทั้งบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมนั้นมีจำนวนค่อนข้างน้อย ดังนั้น ผลการปฏิบัติงานในอนาคตของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ในการสรรหา ว่าง และรักษานักบุคลากรทั้งในด้านเทคนิค ฝ่ายสนับสนุน ฝ่ายขาย และบุคลากรที่มีคุณสมบัติอื่น ๆ ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะรักษานักบุคลากรที่มีความสำคัญต่อบริษัทฯ หรือจูงใจให้มีบุคลากรที่มีความสำคัญอยู่กับบริษัทฯ อาจทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถจูงใจหรือไม่อาจรักษานักบุคลากรดังกล่าวไว้กับบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินโครงการต่าง ๆ ที่วางแผนไว้และมีผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยทั่วไป

1.31 ภัยธรรมชาติและปัจจัยอื่น ๆ อาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุหรือธุรกิจหยุดชะงัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน 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

ในกรณีที่อุบัติเหตุเกิดขึ้นในอาคารสถานที่ของบริษัทฯ ไม่ว่าอุบัติเหตุดังกล่าวจะเกิดจากภัยธรรมชาติหรือเหตุอื่น ธุรกิจของบริษัทฯ อาจหยุดชะงักลง และบริษัทฯ อาจต้องรับผิดชอบต่อการบาดเจ็บ ความเสียหายแก่ทรัพย์สิน มลภาวะทางสิ่งแวดล้อม หรือความเสียหายอื่นใดที่เกิดขึ้น หรืออาจถูกสอบสวน ดำเนินกระบวนการทางกฎหมาย และได้รับข้อร้องเรียนจากอุบัติเหตุดังกล่าว อุบัติเหตุที่เกิดขึ้นจากปัจจัยหรือภัยธรรมชาติใดๆ อาจก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรง และบุคคลอื่นๆ อาจพยายามเรียกร้องให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อเหตุการณ์เหล่านั้นด้วยเหตุที่มาตรการป้องกันที่

บริษัทฯ ใช้อยู่ไม่เพียงพอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.32 สงครามหรือการก่อการร้ายอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ

การโจมตีหรือการดำเนินการทางทหารในพื้นที่หรือภูมิภาคต่าง ๆ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ อาจถูกบังคับให้ต้องเพิ่มมาตรการรักษาความปลอดภัย และเป็นเหตุให้การจัดหาวัตถุดิบหรือการขาย หยุคชะงัก สูญเสียทรัพย์สิน และลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติงานได้ และการไม่มีเสถียรภาพในตลาดการเงินอันเนื่องมาจากสงครามอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการระดมทุน หรืออาจส่งผลกระทบต่อตลาดการแลกเปลี่ยนเงินตราอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เช่นเดียวกับบริษัทอื่นที่มีโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และสิ่งอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้องอาจตกเป็นเป้าหมายของการก่อการร้าย ความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นกับอุปกรณ์ที่เป็นโครงสร้างพื้นฐาน เช่น อุปกรณ์ในการผลิตไฟฟ้า ส่งกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งการบาดเจ็บของลูกค้า อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังนั้น หากการผลิตหรือจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลง อาจส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงเป็นจำนวนมากและทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทน ซ่อมแซม หรือประกันทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นสามัญของบริษัทฯ

2.1 ราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจผันผวนอย่างมีนัยสำคัญและผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ ในราคาที่เท่ากับหรือสูงกว่าราคาที่เสนอขายในครั้งนี้

ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงและขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาที่สูงลงอย่างมาก ตามปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง

- สภาพภาวะโดยทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือสภาวะของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยหรือต่างประเทศ
- ภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงคลื่นสึนามิ แผ่นดินไหว อัคคีภัย อุทกภัย ภัยแล้ง และเหตุการณ์อื่น ๆ ในลักษณะเดียวกัน
- ความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งที่เกิดขึ้นจริงหรือที่คาดการณ์ไว้
- ความแตกต่างระหว่างผลทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงกับสิ่งที่ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์คาดการณ์
- การเปลี่ยนแปลงรายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือคำแนะนำ หรือประมาณการของนักวิเคราะห์
- การเข้าดำรงตำแหน่งหรือการออกจากตำแหน่งของบุคลากรที่สำคัญ
- การพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและกฎระเบียบ

- การเปลี่ยนแปลงทางภาษีอากร
- ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและราคาตลาดของตราสารหนี้และตราสารทุน
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและนโยบายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราซึ่งบังคับใช้โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- คดีความและการสอบสวนโดยหน่วยงานราชการ และ
- สภาวะทางเศรษฐกิจหรือเหตุการณ์ทางการเมือง

ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ อาจทำให้ราคาตลาดและความต้องการซื้อหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจจำกัดหรือขัดขวางมิให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ทันที และอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมา ในบางประเทศ เมื่อราคาตลาดของหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นอาจรวมตัวกันเพื่อฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มกับบริษัทที่ออกหุ้นนั้น ๆ ดังนั้น หากมีผู้ถือหุ้นดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีกับบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากในการต่อสู้คดี หรือหากในที่สุดแล้วการฟ้องร้องดังกล่าวได้มีการชี้ขาดเป็นไปในทางที่ไม่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องชำระค่าเสียหายเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ การฟ้องร้องดำเนินคดีเช่นนี้อาจเบี่ยงเบนความสนใจและเวลาของผู้บริหารของบริษัทฯ ไปจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

2.2 การขายหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รวมถึง บมจ. ทีพีไอ โพลีน) ซึ่งถือหุ้นเป็นจำนวนมากในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้และการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเสร็จ บริษัทฯ ประเมินการว่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,500,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 29.8 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะสามารถทำการซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ

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

การขายหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนมาก หรือความเข้าใจว่าอาจมีการขายหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (หากมี) จากการขายหุ้นในอนาคตหรือการมีหุ้นของบริษัทฯ ที่สามารถขายได้ในอนาคต

การขายหุ้นจำนวนมากในตลาดรองภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ หรือความเข้าใจจากนักลงทุนที่คาดว่าจะมีการขายดังกล่าวเกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ได้

2.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากภายหลังการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ผู้ลงทุนจะยังไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จนกว่าบริษัทฯ จะดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วและยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์

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

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในหลักการเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2559 อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ คาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะอนุมัติคำขอจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยเร็วภายหลังจากที่ได้รับชำระเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาคำขอดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 7 วันหลังจากที่บริษัทฯ ได้ยื่นเอกสารคำขอที่ครบถ้วนสมบูรณ์ รวมถึงเอกสารที่แสดงการจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ที่กล่าวข้างต้น ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ จะยังไม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกระทั่งวันที่ได้รับอนุมัติให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้จะยังไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้อนุมัติรับหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจไม่สามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้ หรือสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ได้โดยการทำธุรกรรมซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น

การจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่า จะมีการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อยู่ตลอด หรือในกรณีที่มีการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ อยู่ตลอด บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับประกันได้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นเช่นนั้นต่อไป และไม่อาจรับประกันได้ว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจาก

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ นอกจากนั้น ตลาดหุ้นและหุ้นของบริษัทอื่นในประเทศไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสบกับความผันผวนของราคาและปริมาณการซื้อขายอย่างมีนัยสำคัญเป็นครั้งคราว ซึ่งไม่เกี่ยวข้องหรือไม่เป็นสัดส่วนกับผลการดำเนินงานของบริษัท ความผันผวนของตลาดโดยทั่วไปอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

2.4 ผู้ลงทุนอาจถูกจำกัดการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offering) ในอนาคต

แม้ว่าบริษัทมหาชนในประเทศไทยไม่ถูกกำหนดให้ต้องเสนอสิทธิในการจองซื้อหุ้นก่อน (Pre-emptive Rights) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อมีการออกหลักทรัพย์ใหม่ก็ตาม แต่ในบางครั้งบริษัทมหาชนอาจมีการออกหลักทรัพย์ใหม่โดยการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วน (Rights Offerings) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ เสนอขายหรือดำเนินการเสนอสิทธิในการจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มเติมต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือสิทธิในลักษณะอื่นใด บริษัทฯ มีสิทธิใช้ดุลยพินิจกำหนดวิธีการให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว ในกรณีที่มีการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) หรือกรณีที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ไม่ถูกบังคับ และอาจเลือกที่จะไม่เสนอสิทธิดังกล่าวแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีที่อยู่นอกประเทศไทย การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และบทบัญญัติอื่นเกี่ยวกับการกำกับดูแลในเขตอำนาจอื่นอาจทำให้นักลงทุนบางกลุ่มอาจไม่ได้รับสิทธิจากการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) ในอนาคตได้ และเหตุดังกล่าวอาจส่งผลให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นลดลง บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ และไม่คาดว่าจะต้องจดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในเขตอำนาจอื่นนอกประเทศไทยเพื่ออนุญาตให้นักลงทุนต่างประเทศมีสิทธิได้รับการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วน (Rights Offerings) เมื่อบริษัทฯ จะดำเนินการเสนอขายหุ้นในอนาคต

2.5 บริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผล

ความสามารถของบริษัทฯ ในการประกาศจ่ายเงินปันผลของหุ้นของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานทางการเงินในอนาคต ซึ่งย่อมขึ้นอยู่กับผลการดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจให้ประสบผลสำเร็จและขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านการเงิน ปัจจัยในด้านการแข่งขัน กฎระเบียบ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป ความต้องการและราคาขายสินค้าของบริษัทฯ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นการเฉพาะในอุตสาหกรรมหรือโครงการของบริษัทฯ ซึ่งโดยส่วนใหญ่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ อาจให้คำแนะนำว่าสมควรหรือไม่จ่ายเงินปันผลออกในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างกำไรได้ในอนาคตหรือไม่อาจรับรองได้ว่าคณะกรรมการบริษัทฯ จะอนุมัติการจ่ายเงินปันผล

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

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 และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่ได้คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำหุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้