

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรประเมินและควรศึกษาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลด้านปัจจัยความเสี่ยงตามที่ปรากฏรายละเอียดดังต่อไปนี้ ในกรณีที่เกิดความเสียดังที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ขึ้น ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลประกอบการ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทซึ่งเป็นผลให้ราคาซื้อขายของหุ้นสามัญของบริษัทลดลงและผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วนได้

เว้นแต่จะไม่ได้มีการระบุไว้ในส่วนของปัจจัยความเสี่ยงในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ บริษัทไม่ได้อยู่ในฐานะที่จะประเมินผลกระทบทางการเงิน หรือผลกระทบอื่นใดจากปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในส่วนนี้ นอกจากนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่อาจไม่ได้ระบุโดยละเอียดซึ่งอาจเกิดขึ้นและเกิดความไม่แน่นอนอื่นใดที่บริษัทไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทพิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญ ที่อาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญในอนาคต โดยความเสี่ยงดังกล่าวอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลประกอบการ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผล หรือราคาซื้อขายของหุ้นสามัญของบริษัทได้

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statement) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือการประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทนโยบายของรัฐและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทมิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

บริษัทมีนโยบายลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการลงทุนทางตรงหรือการลงทุนทางอ้อมผ่านการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทมีการกำหนดกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยการพัฒนาหรือการลงทุนในโครงการใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาระดับและเพิ่มผลประกอบการของบริษัท และผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทที่อาจจะมีผลกระทบต่อการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ และแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง สรุปได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า

3.1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ขายเชื้อเพลิงหลักรายเดียว

โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต ซึ่งมีกำลังการผลิตประมาณ 1,472 เมกะวัตต์ หรือประมาณร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นเมื่อโครงการทั้งหมดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเพื่อนำมาใช้ในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและด้วยโครงสร้างการจัดหาก๊าซธรรมชาติภายในประเทศ ซึ่งมีผู้จัดจำหน่ายเพียงรายเดียว คือ ปตท. ดังนั้นหากการส่งก๊าซธรรมชาติจาก ปตท. มีความไม่ต่อเนื่องหรือมีเหตุให้ต้องหยุดชะงัก อาจจะทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วต้องหยุดดำเนินการผลิตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความพร้อมในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ หากเกิดความล่าช้าในการจัดหาและเชื่อมต่อระบบส่งก๊าซธรรมชาติมายังที่ตั้งของโครงการ

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับ ปตท. ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีระยะเวลาประมาณ 15 - 25 ปี โดยการส่งก๊าซผ่านท่อที่ต่อมายังโรงไฟฟ้าของบริษัทเพื่อทำการผลิตไฟฟ้าซึ่งสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติจะมีการกำหนดปริมาณขั้นต่ำ ค่าความร้อนของการเผาไหม้ (Gross Calorific Value) และความดันของก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นข้อผูกพันที่ ปตท. จะต้องจัดหาก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทตามที่กำหนดตลอดอายุสัญญา แม้ว่าสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติดังกล่าวมีเงื่อนไขบางประการที่ให้สิทธิแก่ ปตท. ทำการบอกเลิกสัญญาก่อนวันสิ้นสุดสัญญาได้ เช่น ผู้รับสัมปทานหรือผู้ผลิตไม่มีก๊าซเพียงพอที่จะส่งให้กับ ปตท. หรือเกิดการเสียหายแก่ระบบท่อย่อยหรือระบบท่อของ ปตท. หรือโรงแยกก๊าซ หรือโรงไฟฟ้า หรือระบบท่อของโรงไฟฟ้านั้นๆ ทำให้ไม่สามารถส่งมอบหรือรับก๊าซได้โดยสิ้นเชิงติดต่อกันเกินกว่า 12 เดือน เป็นต้น อย่างไรก็ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการยกเลิกสัญญาดังกล่าวเป็นเงื่อนไขตามปกติของสัญญาทางการค้าโดยทั่วไป นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีเหตุการณที่โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้ว ต้องหยุดดำเนินการชั่วคราว โดยมีสาเหตุจากการจัดส่งก๊าซธรรมชาติที่ไม่ต่อเนื่อง หรือจากการเปลี่ยนแปลงคุณสมบัติของก๊าซธรรมชาติ

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต บริษัทจึงมีแผนที่จะเข้าร่วมทุนหรือพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานประเภทอื่น เพื่อที่จะทำให้สัดส่วนของกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในอนาคตลดลง ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ขายเชื้อเพลิงหลักรายเดียวลดลงตามไปด้วย

3.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าที่บริษัทดำเนินการอยู่ส่วนใหญ่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 88 และ 84 ของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการของบริษัทในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงราคาก๊าซธรรมชาติจึงมีผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัท ซึ่งการที่บริษัทจะสามารถส่งผ่านต้นทุนของราคาก๊าซธรรมชาติให้แก่ลูกค้าผู้ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทได้เพียงใด ขึ้นอยู่กับข้อตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำแต่ละฉบับ ดังนั้น บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากบริษัทสามารถผลักภาระต้นทุนก๊าซธรรมชาติให้แก่ลูกค้าได้เพียงบางส่วน ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการลดลงของการทำกำไรของบริษัท และอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม การที่ผ่านมาราคาก๊าซธรรมชาติไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อบริษัท

3.1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ

ความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ อาจส่งผลกระทบต่อพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ รายได้ และผลการดำเนินงานธุรกิจของโรงไฟฟ้าของบริษัท ในกรณีที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลงในแต่ละปี อาจทำให้ความเข้มของแสงอาทิตย์ไม่สม่ำเสมอเท่ากันทุกปี หรือระยะเวลาที่สามารถผลิตไฟฟ้าในแต่ละวันสั้นกว่าที่ประมาณการไว้ ซึ่งทำให้ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้น้อยกว่าปริมาณที่คาดการณ์ไว้ และจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการนอกจากนี้ ในกรณีที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำ การขาดแคลนน้ำเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศทำให้ในบางปีอาจมีปริมาณน้ำฝนน้อยกว่าปกติหรือฝนไม่ตกต้องตามฤดูกาล และส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวสำหรับการเข้าลงทุนหรือพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เช่น เรื่องการประกันปริมาณพลังงานไฟฟ้าขั้นต่ำที่ผลิตได้ในแต่ละปี (Output Performance Guarantee) ให้กับโครงการโดยผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) และมีประกันอายุการใช้งานของอุปกรณ์ที่สำคัญต่างๆ ตามอายุการใช้งานที่เหมาะสมสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลและสถิติต่างๆ เช่น ข้อมูลปริมาณน้ำไหลผ่านในอดีต ก่อนที่เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ อีกทั้งบริษัทมีแผนที่จะกระจายการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น หรือกระจายที่ตั้งของโครงการ ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากผลกระทบด้านสภาพภูมิอากาศลดลงได้

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าที่จำเป็นต้องใช้น้ำในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ หากเกิดภาวะขาดแคลนน้ำ อาจทำให้บริษัทต้องลดระดับการผลิตหรือหยุดดำเนินการผลิตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการติดตามเฝ้าระวังภาวะขาดแคลนน้ำอย่างใกล้ชิด โดยมีตัวแทนของบริษัทอยู่ในคณะกรรมการจัดการน้ำของกลุ่ม ปตท. และมีนโยบายในการจัดทำการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management) เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถตอบสนองแก้ไขปัญหาได้ทัน่วงที่

3.1.4 ความเสี่ยงจากราคาจำหน่ายไฟฟ้า

การกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทจะอ้างอิงจากราคาของ กฟผ. ที่กำกับดูแลโดย กกพ. โดย กกพ. จะกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าโดยพิจารณาจากต้นทุนการผลิตและจัดส่งไฟฟ้าของ กฟผ. และการไฟฟ้าหน่วยอื่นๆ ทั้ง กฟน. และ กฟผ. และออกประกาศเป็นอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟที (Ft) แต่เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของบริษัทมีลักษณะที่แตกต่างออกไปจากโครงสร้างต้นทุนของ กฟผ. กล่าวคือ อัตราค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. กำหนดขึ้นจะสะท้อนถึงความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ผ่านสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟที (Ft) ขายส่งเฉลี่ย ในขณะที่ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทจะประกอบด้วยค่าก๊าซธรรมชาติเป็นสำคัญ ดังนั้น อัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. ซึ่งเป็นราคาที่บริษัทใช้อ้างอิงในการจำหน่ายไฟฟ้า จึงอาจไม่สะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท นอกจากนี้ค่าเอฟที (Ft) ขายส่งเฉลี่ยก็อาจไม่ได้ถูกปรับเปลี่ยนให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ณ เวลานั้นเนื่องจากปัจจุบันมีการปรับค่าเอฟที (Ft) ขายส่งเฉลี่ยทุก 4 เดือน แต่ไม่ได้ปรับเท่ากับอัตราการขึ้นลงของต้นทุนเชื้อเพลิงเสมอไป ดังนั้นในช่วงเวลาที่ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้นอาจไม่มีการปรับค่าเอฟที (Ft) หรือปรับเพียงบางส่วนเท่านั้น จึงอาจทำให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทไม่สอดคล้องกับราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นได้ ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทมีสัดส่วนอัตรากำไรที่ลดลง ด้วยเหตุนี้การกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของ กฟผ. จึงอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทได้

3.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท คือ กฟผ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุด ผู้ซื้อไฟฟ้าหลัก ผู้ดูแลระบบไฟฟ้าหลัก และผู้ขายไฟฟ้าแบบขายส่งหลักของประเทศ รวมทั้งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่บริษัทผลิตได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีความสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. รวมประมาณ 3,870 เมกะวัตต์ (แบ่งเป็นสัญญา IPP จำนวน 2,100 เมกะวัตต์ สัญญา SPP แบบ Firm ประมาณ 450 เมกะวัตต์ สัญญา SPP แบบ Non-firm ประมาณ 100 เมกะวัตต์ และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าใน สปป.ลาว ประมาณ 1,220 เมกะวัตต์) หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 86.5 ของกำลังการผลิตติดตั้งหากโรงไฟฟ้าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ทั้งหมดโดยรายได้ที่ได้รับจาก กฟผ. มีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 และ 46 ของรายได้รวมของบริษัท ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ดังนั้น หาก กฟผ. ไม่ทำการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้า IPP หรือ SPP แบบ Firm ภายหลังจากที่อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุดลง อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง ด้วยการขยายการลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ ผ่านกลยุทธ์การเติบโตทางธุรกิจ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.4.4 กลยุทธ์ในการประกอบธุรกิจ”) ดังนั้น จากการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีกำลังผลิตมาทดแทนกำลังการผลิตที่ครบอายุสัญญา

3.1.6 ความเสี่ยงจากการที่ กฟผ. แจ้งไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชา

จากการที่โรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นโรงไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 700 เมกะวัตต์ โดยตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ได้ให้สิทธิแก่ กฟผ. ในการเปลี่ยนแปลงปริมาณไฟฟ้าที่จะรับซื้อจากบริษัทได้ โดย กฟผ. จะต้องแจ้งบริษัทล่วงหน้า ทั้งนี้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ทาง กฟผ. ได้มีหนังสือแจ้งมายังบริษัทว่าจะไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชา ในระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ถึงเดือนธันวาคม 2561 อย่างไรก็ตาม แม้ว่า กฟผ. จะมีหนังสือแจ้งไม่รับซื้อไฟฟ้าในช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว แต่ที่ผ่านมา กฟผ. ยังคงมีคำสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาทำการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตั้งแต่วันที่ธันวาคม 2557 จนถึงปัจจุบัน ดังนั้น บริษัทยังคงต้องเตรียมความพร้อมจ่ายไฟฟ้าอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถจ่ายไฟฟ้าได้เมื่อ กฟผ. มีคำสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาทำการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ เพื่อยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) จาก กฟผ. ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าว

ดังนั้น ถึงแม้ว่า กฟผ. จะไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชาตามระยะเวลาที่ได้รับแจ้ง แต่เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดังกล่าวกำหนดให้ กฟผ. จะยังคงต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) เป็นรายเดือนให้กับโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งค่าความพร้อมจ่ายดังกล่าวครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตและบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าบำรุงรักษาหลักค่าใช้จ่ายทางการเงินต่างๆ และผลตอบแทนของบริษัทโดยไม่คำนึงถึงจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ กฟผ. ซื้อขายตามจริงจากโรงไฟฟ้าศรีราชา ในขณะที่หาก กฟผ. ไม่รับซื้อไฟฟ้า ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ซึ่งครอบคลุมถึงต้นทุนการผลิตผันแปรที่บริษัทได้รับจะลดลง แต่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตก็จะลดลงเช่นกัน ดังแสดงในตารางด้านล่าง

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment)	10,695	11,593	7,825
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	10,355	11,232	7,651

ดังนั้น การที่ กฟผ. ไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชาในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

3.1.7 ความเสี่ยงจากรายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยรายซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่ม ปตท.

รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยรายซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่ม ปตท. โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทได้รับจากลูกค้าอุตสาหกรรมคิดเป็นร้อยละ 44 และ 53 ของรายได้รวมของบริษัทปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ โดยลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในเขตพื้นที่หรือนิคมอุตสาหกรรมเดียวกัน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการปฏิบัติการในนิคมอุตสาหกรรม การเกิดอุบัติเหตุภัยธรรมชาติ หรือความล้มเหลวหรือการหยุดชะงักของระบบสาธารณูปโภคในเขตนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบธุรกิจด้านปิโตรเคมีหรืออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเคมี ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ (Business Cyclicity) ซึ่งลูกค้าดังกล่าวจะทำการวางแผนการผลิตและซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้สอดคล้องกัน ทำให้บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงโดยอ้อมจากแผนการผลิตและซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรของลูกค้าดังกล่าว

นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทจะทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรมในระยะยาว หากสัญญาที่ทำไว้กับลูกค้าดังกล่าวสิ้นสุดลง บริษัทอาจไม่สามารถรักษาลูกค้าเหล่านี้ได้ทั้งหมด หรือไม่อาจแสวงหาลูกค้ารายใหม่มาทดแทนลูกค้าเหล่านี้ในเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทในกลุ่ม ปตท. ซึ่งมีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะทำการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือไอน้ำกับบริษัทเมื่อสัญญาสิ้นสุดลง เนื่องจากหากลูกค้าเปลี่ยนผู้จำหน่ายไฟฟ้าหรือไอน้ำจะมีต้นทุนในการเปลี่ยนแปลงและติดตั้งอุปกรณ์ใหม่ค่อนข้างสูง

3.1.8 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความมั่นคงของโรงไฟฟ้า

ประสิทธิภาพ (Efficiency) ของกระบวนการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้ามีผลต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ หากโรงไฟฟ้าไม่สามารถรักษาประสิทธิภาพในการผลิตได้ เช่น มีค่าอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) สูงกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อาจส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตเพิ่มสูงขึ้น หรือการที่โรงไฟฟ้าต้องหยุดการผลิตอย่างกะทันหันเนื่องจากขาดความมั่นคง (Reliability) ของระบบ ไม่ว่าจะมีความเสียหายจากปัจจัยภายในของบริษัทเองหรือจากปัญหาของระบบสายส่งภายนอกที่เชื่อมต่อกับก็ตาม บริษัทมีความจำเป็นต้องหยุดซ่อมบำรุงนอกเหนือจากแผนการบำรุงรักษา (Unscheduled Shutdown) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท อัตราการทำกำไรและมีผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือ และผลประกอบการของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายและจัดการให้โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งมีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอตามแผนการบำรุงรักษา เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งมีการนำระบบบริหารคุณภาพ เช่น ระบบบริหารคุณภาพ ISO 9001 ISO 14001 และ OHSAS/TIS 18001 รวมถึงระบบการบำรุงรักษาที่ผลที่ทุกคนมีส่วนร่วม (Total Productive Maintenance: TPM) มาใช้ในพื้นที่ปฏิบัติการ เป็นต้น ตลอดจนมีระบบบริหารจัดการด้านความมั่นคงและความปลอดภัย รวมถึงการควบคุมเหตุฉุกเฉินให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล และสอดคล้องตามมาตรฐานการบริหารจัดการด้านความปลอดภัย ความมั่นคงอาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment Standard: SSHE Standard) ของกลุ่ม ปตท. เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาประสิทธิภาพและความมั่นคงของการผลิตไว้ได้ในระดับที่ต้องการ นอกจากนี้ ยังมีการจัดตั้ง Reliability Improvement Team เพื่อปรับปรุงความมั่นคงของระบบผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และมีแผนที่จะยกระดับความมั่นคงของระบบเครือข่ายสายส่งไฟฟ้าที่บริษัทเชื่อมต่ออยู่ให้สูงขึ้นโดยร่วมมือกับ กฟผ. และการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

3.1.9 ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม

กระบวนการผลิตไฟฟ้าอาจมีความเสี่ยงด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม อันเนื่องมาจากประสิทธิภาพของการผลิต และมาตรการจัดการที่ไม่เพียงพอ ซึ่งอาจทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินของพนักงาน หรือชุมชนในบริเวณใกล้เคียง รวมถึงการที่บริษัทอาจถูกดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อความปลอดภัย สังคมและสิ่งแวดล้อมมาโดยตลอด และได้ใช้มาตรการเชิงรุกและการป้องกันอันตรายที่อาจเกิดขึ้นทั้งจากเครื่องจักร สถานีงาน หรือจากขั้นตอนการทำงานด้วยมาตรการต่างๆ ดังนี้

- กำหนดให้มีตัวชี้วัดประสิทธิภาพด้านคุณภาพ ความมั่นคง ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม โดยมีการติดตามตรวจสอบและรายงานผลต่อฝ่ายบริหารและคณะกรรมการเป็นระยะๆ อย่างต่อเนื่อง
- จัดอบรมการจัดทำแผนงานโดยคำนึงถึงคุณภาพ ความมั่นคง ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม เป็นประการแรก อีกทั้งมีระบบการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้แผนงานดังกล่าวตอบสนองต่อประสิทธิภาพและสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างแท้จริง
- วิเคราะห์พฤติกรรมการทำงานที่ไม่ปลอดภัย การสำรวจจุดเสี่ยงต่อความมั่นคงและปลอดภัย การกำหนดพื้นที่อันตราย รวมถึงการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในการทำงาน และวิธีการทำงานที่อาจส่งผลกระทบต่อสุขภาพของพนักงานและผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการออกแบบและกำหนดมาตรการป้องกันหรือแก้ปัญหาอย่างถูกต้องและเหมาะสม
- พัฒนาระบบการทำงานที่เน้นการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนออกแบบกระบวนการผลิตและการคัดเลือกอุปกรณ์โดยคำนึงถึงหลักการ QSHE
- พัฒนาคู่มือความปลอดภัยในการทำงาน การส่งเสริมความรู้และความเข้าใจที่ถูกต้องในเรื่องคุณภาพ ความมั่นคง ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงาน คู่ค้าทางธุรกิจ และผู้มีส่วนได้เสียกับองค์กร

จากการปฏิบัติงานที่เข้มแข็งและต่อเนื่อง ทำให้บริษัทไม่มีสถิติการเกิดอุบัติเหตุด้าน QSHE ถึงขั้นสูญเสียวันทำงานหรือสูญเสียโอกาสในการผลิต และยังคงรักษามาตรฐานการรับรองตามระบบสากล ได้แก่ ISO 9001 – 2008 ISO 14001 – 2004 QHSAS 18001 – 2007 และ TIS 18001 – 2011 ได้เป็นอย่างดี รวมถึงได้รับรางวัลและการรับรองจากหน่วยงานราชการอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านการดำเนินการติดตามและตรวจวัดด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก EIA การจัดการของเสียในโรงงาน โครงการรณรงค์ความปลอดภัย การนำของเสียจากระบบการผลิตมาใช้ให้เกิดประโยชน์ และการรักษาอุบัติเหตุให้เป็นศูนย์ เป็นต้น

3.1.10 ความเสี่ยงจากการคุ้มครองของการประกันภัยที่ไม่เพียงพอต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น

ในการประกอบธุรกิจของบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน และอาจก่อให้เกิดอุบัติเหตุ หรือความเสียหายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้า ซึ่งบริษัทได้จัดให้มีการประกันภัยโรงไฟฟ้าที่ครอบคลุมในเรื่องการประกันความเสี่ยงทุกประเภท (All Risks) ซึ่งให้ความคุ้มครองความสูญเสียหรือเสียหายต่อทรัพย์สินของโรงไฟฟ้า การประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption) ซึ่งคุ้มครองความสูญเสียในทางกำไร และประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลที่สาม (Third Party Liability) ที่รับผิดชอบต่อบุคคลภายนอกจากความเสียหายที่เกิดจากการบาดเจ็บทางร่างกายหรือความเสียหายต่อทรัพย์สิน โดยกรมธรรม์จะมีเงื่อนไขการให้ความคุ้มครอง และมีข้อกำหนดเกี่ยวกับความรับผิดชอบส่วนแรก (Deductibles) ตามวงเงินเสียหายที่ผู้เอาประกันภัยจะต้องรับผิดชอบเอง โดยกรมธรรม์ประกันภัยดังกล่าวมีข้อยกเว้นการคุ้มครองตามแบบกรมธรรม์มาตรฐานทั่วไป ส่งผลทำให้บริษัทอาจไม่ได้รับความคุ้มครองจากการประกันภัย หรือความสูญเสียมีมูลค่าสูงเกินกว่าวงเงินเอาประกันภัย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทได้

อย่างไรก็ดี บริษัทได้จัดให้มีมาตรการเฝ้าและติดตามสถานการณ์ ตลอดจนการเน้นย้ำกับผู้ปฏิบัติงานถึงความไม่ประมาท และทำการบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนด การกำหนดแผนการรักษาค่าความปลอดภัย และการฝึกซ้อมเป็นประจำ ทำให้แนวโน้มของความเสี่ยงในเรื่องนี้ไม่มีนัยสำคัญนัก

3.2 ความเสี่ยงจากการบริหารโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทบางโครงการยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงในการดำเนินโครงการไม่เป็นไปตามแผนการ ทั้งที่เกิดจากความล่าช้าในการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง เงินทุนในการดำเนินการตามโครงการไม่เพียงพอ (Cost Overrun) ปัญหาเชิงเทคนิควิศวกรรม ปัญหาจากความขัดแย้งกับชุมชน หรือปัญหาจากภัยธรรมชาติ นอกจากนี้ในการบริหารงานโครงการก่อสร้างบางแห่งในต่างประเทศอาจมีเงื่อนไขหรือข้อกำหนดต่างๆ ซึ่งจะมีผลกระทบทำให้บริษัทไม่สามารถรับรู้รายได้ตามแผนการ และไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างทั้งสิ้น 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร ภายใต้การบริหารของ NNEG (2) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี ภายใต้การบริหารของ IRPC-CP (3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ภายใต้การบริหารของ XPCL (4) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำลึก 1 ภายใต้การบริหารของ NL1PC และ (5) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Power Plant) โครงการที่ 2 ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ภายใต้การบริหารของ BIC

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการคัดเลือกบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียงและความชำนาญ การทำสัญญาจ้างรับเหมาก่อสร้างเบ็ดเสร็จ (Turn Key Contract) อย่างรัดกุม การจัดให้มีทีมที่ปรึกษาทางเทคนิคและบริหารงานโครงการในการควบคุม ตรวจสอบ และติดตามความคืบหน้าของโครงการอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง ตลอดจนมุ่งเน้นการสื่อสารและทำความเข้าใจกับชุมชนต่างๆ โดยรอบ เพื่อให้มั่นใจว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจะแล้วเสร็จตามระยะเวลาภายใต้เงินลงทุนโครงการที่กำหนด และมีคุณภาพตามที่คาดหวัง

3.3 ความเสี่ยงจากการพัฒนา หรือลงทุนในโครงการใหม่ หรือการตัดสินใจเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมลงทุน

บริษัทมีแผนที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการคัดเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมลงทุน รวมถึงการพัฒนาโครงการใหม่ๆ ย่อมมีความเสี่ยงที่จะไม่เป็นไปตามที่คาดหวังและไม่บรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการกำหนดมาตรการในการคัดเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมลงทุนอย่างรอบคอบ ทั้งการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นนโยบายด้านเศรษฐกิจ การเมือง สังคมของประเทศที่จะร่วมลงทุน และนำสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ต้นทุนทางการเงิน ต้นทุนเครื่องจักรอุปกรณ์ และต้นทุนการก่อสร้าง รวมถึงมาตรการข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องมาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุน และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนนั้นๆ นอกจากนี้ ยังมีการวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป (Sensitivity Analysis) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโครงการดังกล่าว เพื่อเตรียมหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงไว้ล่วงหน้า ในกรณีที่บริษัทจะมีการเข้าร่วมลงทุนในโครงการใหม่ๆ บริษัทให้ความสำคัญระมัดระวังในการพิจารณาการคัดเลือกผู้ร่วมลงทุน โดยพิจารณาจากชื่อเสียง ความรู้ ประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ ความมั่นคงและฐานะทางการเงิน รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าลงทุนใน 24M ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักในการวิจัยและพัฒนาการผลิตแบตเตอรี่ประเภทลิเทียม-ไอออน (Lithium-Ion) เพื่อเป็นระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรมซึ่งใช้วัตถุดิบและเวลาในการผลิตลดลง ทำให้ต้นทุนในการผลิตต่ำกว่าแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนทั่วไป และโอกาสที่จะเกิดกระแสไฟฟ้าลัดวงจรลดลงทำให้มีความปลอดภัยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การพัฒนาแบตเตอรี่ดังกล่าวยังอยู่ระหว่างดำเนินการทดสอบการผลิตในปริมาณมากเพื่อการค้า (High Volume Manufacturing) ซึ่งมีความเสี่ยงที่การทดสอบอาจไม่ประสบความสำเร็จและทำให้ไม่สามารถผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนเพื่อการค้าได้ หรือผลการผลิตอาจไม่เป็นที่พอใจ หรืออาจเกิดอุบัติเหตุในระหว่างการผลิต ทำให้ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงิน และผลประโยชน์ของบริษัทในที่สุด อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน 24M ได้ทำการทดสอบผลิตภัณฑ์ในระดับห้องปฏิบัติการ (Lab Scale) และการทดสอบการผลิตในระดับ Pilot Plant ให้ผลเป็นที่น่าพอใจซึ่งทำให้มีความมั่นใจได้ว่า 24M จะมีโอกาสประสบความสำเร็จในการผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนเพื่อการค้า (Commercial Scale) ค่อนข้างมาก

3.4 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแล และการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ที่ผ่านมาแนวทางการกำกับดูแลผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งมีการชะลอ ยกเลิก หรือเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ข้อเสนอต่างๆ เกี่ยวกับโครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าหรือโครงสร้างกิจการไฟฟ้าตามพระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศ ซึ่งมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นได้อีกในอนาคต การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ล้วนสามารถส่งผลกระทบต่อ

การประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทได้นอกจากนี้ ในปัจจุบันกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานธุรกิจไฟฟ้ามีความเข้มงวดมากขึ้น การฝ่าฝืนกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายเหล่านี้อาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานและชื่อเสียงของบริษัทได้

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักและพยายามลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และสิ่งแวดล้อมต่างๆ อย่างครบถ้วน รวมถึงให้ความสำคัญกับความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสุขภาพของพนักงาน เพื่อให้มั่นใจว่าโรงไฟฟ้าทุกแห่งมีการตรวจติดตามคุณภาพสิ่งแวดล้อมทั้งด้านอากาศ น้ำ มลภาวะทางเสียง และความหลากหลายทางชีวภาพอย่างจริงจังและต่อเนื่อง

3.5 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.5.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถควบคุมสิทธิออกเสียง

ปัจจุบันบริษัทได้ร่วมลงทุนในบริษัทที่พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ”) และในอนาคตบริษัทอาจมีการร่วมลงทุนกับบริษัทอื่นๆ อีก ซึ่งบริษัทอาจมิได้ส่งตัวแทนเข้าเป็นกรรมการบริษัท หรือเป็นผู้ถือหุ้นในระดับที่มีนัยสำคัญ ดังนั้นหากมีวาระใดที่ต้องรับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมาก บริษัทอาจไม่สามารถควบคุมสิทธิออกเสียงในที่ประชุมกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้นๆ ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม หากเป็นการอนุมัติรายการที่ก่อให้เกิดประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทนั้นๆ บริษัทเชื่อมั่นว่าจะได้รับคะแนนเสียงสนับสนุนจากกรรมการหรือผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ในการอนุมัติวาระดังกล่าวในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ นอกจากนี้ บริษัทมีการกำหนดแนวทางการดำเนินงานของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น การติดตามผลการดำเนินงาน พิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายและแผนงานที่สำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่มีความถูกต้องและครบถ้วน

3.5.2 ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มและเงินปันผลจากบริษัทในกลุ่มไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าบางโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนมีลักษณะเป็นการร่วมทุนซึ่งอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ไม่ มีนัยสำคัญ และบริษัทอาจมิได้มีบทบาทอย่างเต็มที่ในการดำเนินการในโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนให้เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดหวัง ดังนั้นบริษัทจึงจัดให้มีระบบตรวจสอบติดตามและประเมินผลอย่างใกล้ชิด ได้แก่ การกำหนดเป้าหมายด้านความพร้อมจ่ายและประสิทธิภาพการผลิตของเครื่องจักรและอุปกรณ์ การใช้เชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ การกำหนดแผนการบำรุงรักษาและการจัดการสิ่งแวดล้อมให้อยู่ในมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด รวมทั้งกำหนดให้มีการดูแลความเสี่ยงด้านการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ เพื่อช่วยให้ผลการดำเนินงานของโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนสามารถบรรลุตามเป้าหมายได้

3.5.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

บริษัทประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหลายรูปแบบ ซึ่งโรงไฟฟ้าแต่ละประเภทจะต้องพึ่งพิงบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของโรงไฟฟ้าเฉพาะด้านนั้นๆ ซึ่งบริษัทได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรให้มีคุณภาพ ทักษะและความสามารถ รวมทั้งจัดให้มีการวางระบบ การจัดทำคู่มือและขั้นตอนการปฏิบัติงานอย่างชัดเจน

เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รองรับการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทและสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

โดยบริษัทมีกระบวนการสรรหาและคัดเลือกบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมกับตำแหน่งงาน และพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และความเชี่ยวชาญตลอดจนส่งเสริมการสร้างความรู้ความผูกพันต่อองค์กร การทำงานในลักษณะทีม และจัดให้มีระบบการบริหารจัดการและกระบวนการปฏิบัติงานให้มีมาตรฐานและมีประสิทธิภาพ รวมทั้งการให้ความสำคัญกับการจ่ายค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม เป็นธรรม และอยู่ในมาตรฐานอัตราการจ้างงานของอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนากระบวนการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและวางโครงสร้างองค์กรที่เข้มแข็ง โดยกำลังพัฒนา “ระบบบริหารจัดการที่เป็นเลิศ” หรือ Operational Excellence Management System (OEMS) ร่วมกับกลุ่ม ปตท. เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างยั่งยืนด้วยมาตรฐานระดับสากล (Global Best Practice in Power Business) อีกด้วย

3.5.4 ความเสี่ยงด้านภาพลักษณ์องค์กร

ความคาดหวังจากสาธารณชนที่ต้องการเห็นการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ทำให้การก่อสร้างและดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจำเป็นต้องทำด้วยความรอบคอบ เพื่อลดผลกระทบที่จะมีต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนในบริเวณใกล้เคียงให้มากที่สุด หากการก่อสร้าง กระบวนการผลิต หรือการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าของบริษัทก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน ก็อาจจะนำมาซึ่งการต่อต้านจากชุมชนต่อการดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัท หรือทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับชุมชนตกต่ำลง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัท และการยอมรับจากผู้ร่วมทุน ผู้ถือหุ้น และสังคมทุกภาคส่วน

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการเลือกใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม อีกทั้งพยายามสร้างการยอมรับจากสาธารณชนโดยมีการสื่อสารการดำเนินงานที่รับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (CSR) รวมถึงการสร้างเสริมความสัมพันธ์อันดีกับชุมชน เพื่อรักษาชื่อเสียงและภาพลักษณ์ขององค์กร และสร้างความเชื่อถือและการยอมรับของผู้ร่วมทุน ผู้ถือหุ้น และสังคม (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.3.12 ความรับผิดชอบต่อสังคม”)

3.6 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.6.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ตามลักษณะการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก เงินทุนที่ผู้ประกอบการนำมาใช้ส่วนใหญ่จะเป็นการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยมีระยะเวลาการให้สินเชื่อที่ยาวและอัตราดอกเบี้ยเป็นประเภทลอยตัว (Floating Interest Rate) ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเช่นเดียวกับผู้ประกอบการอื่นในอุตสาหกรรม

จากงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 12,791 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้นหากอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน และกำไรสุทธิของบริษัทได้ ทั้งนี้บริษัทมีเงินกู้บางส่วนที่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอัตราอ้างอิง THBFIX ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีความผันผวนพอสมควร และมีเงินกู้บางส่วนที่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 6 เดือนของสถาบันการเงินผู้ให้

กู่ ซึ่งมีความผันผวนไม่มากนัก ทั้งนี้หากอัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนมากขึ้นในอนาคต บริษัทสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวได้โดยการเข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราลอยตัวเป็นอัตราคงที่ (Interest Rate Swap)

3.6.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศในรูปของเงินสกุลบาททั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศหลายโครงการ โดยเงินทุนที่จะนำมาใช้พัฒนาโครงการการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ของโรงไฟฟ้า ตลอดจนถึงต้นทุนในการดำเนินงานบางส่วนอยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ ประกอบกับบริษัทมีแผนธุรกิจที่จะขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศมากขึ้น ในขณะที่ยังไม่มีรายได้ในรูปเงินสกุลต่างประเทศรองรับ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามีความผันผวนสูง อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยติดตามวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวและปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เพื่อใช้พิจารณาทางเลือกในการจัดหาเงินทุนที่เหมาะสม รวมถึงการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทต่างๆ (Hedging Instruments) เพื่อลดความเสี่ยงของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราอีกด้วย นอกจากนี้ ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศในรูปเงินสกุลเงินต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราได้ส่วนหนึ่ง

3.6.3 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

การขยายกิจการของบริษัทในอนาคตต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเงินกู้ยืมเป็นหลัก บริษัทจึงมีภาระที่ต้องชำระดอกเบี้ยและคืนเงินกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงินตามกำหนด และปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่ได้ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน หากบริษัทมีผลประกอบการไม่ดี หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามที่กำหนด หรืออาจถูกเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งจำนวนทันที

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทมีการวางแผนทางการเงินระยะยาวและมีการติดตามผลอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความมั่นใจว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะขยายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความสามารถชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม รวมทั้งปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามสัญญากู้ยืมเงินได้ตามที่กำหนด

3.6.4 ความเสี่ยงจากการจัดหาเงินทุนตามภาวะผูกพันการลงทุน

เนื่องจากโรงไฟฟ้าบางส่วนของบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง และบริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องใส่เงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อีกประมาณ 6,379 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.1.6 เงินลงทุนในโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง”) นอกจากนี้ หากเงินลงทุนที่เตรียมไว้ไม่เพียงพอเนื่องมาจากความล่าช้าในการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง ปัญหาเชิงเทคนิควิศวกรรม หรือข้อจำกัดใดๆ อาจส่งผลให้บริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากที่กำหนดไว้ (Cost Overrun) เพื่อนำมาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าให้แล้วเสร็จ บริษัทจึงมีภาระที่จะต้องจัดหาเงินทุนตามภาวะผูกพันดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดคงเหลือและวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 8,000 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทจะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ทำให้บริษัทมีเงินเพียงพอสำหรับภาระผูกพันดังกล่าวเพื่อที่จะทำให้การดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ

3.7 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นอันเนื่องมาจากการเสนอขายหุ้นให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานในราคาต่ำกว่าการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน

ในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทจำนวนไม่เกิน 9,310,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.62 ของทุนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยมีราคาเสนอขายหุ้นให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานในราคา 18.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นภายหลังหุ้นเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้นที่ได้จัดสรรให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานดังกล่าวภายในระยะเวลา 24 เดือน โดยกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้คราวละไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรรเมื่อครบกำหนด 12 เดือน 18 เดือนและ 24 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ยังคงมีความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้น หากกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทขายหุ้นภายหลังจากระยะเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าว

นอกจากนี้เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2557) เรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ บริษัทจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายในงวดบัญชีที่มีการจ่ายชำระเงินค่าหุ้นที่ขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท เท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นที่ขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท กับราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป คูณด้วยจำนวนหุ้นที่ขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ดังนั้นผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงจากการที่กำไรต่อหุ้นของบริษัทจะลดลง เมื่อบริษัทมีการบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าว

3.8 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ ก่อนที่จะได้ทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่า จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาตลาดการณืไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น