

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นของบริษัทมีความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อย่างรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่าง ๆ ดังจะกล่าวต่อไปนี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัท ธุรกิจของบริษัท และมูลค่าหุ้นของบริษัท นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจมีความเสี่ยงบางประการซึ่งบริษัท ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ และความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งบริษัทพิจารณาแล้วอาจเห็นว่าในปัจจุบันไม่มีผลกระทบต่อทิศทางสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญได้ ความเสี่ยงต่าง ๆ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือแหล่งเงินทุนของบริษัท

1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและธุรกิจของบริษัท

1.1.1 บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง

เชื้อเพลิงเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 75.1 ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทในปี 2547 ซึ่งการที่บริษัทจะสามารถผลิตรายได้เกี่ยวกับความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงให้แก่ลูกค้าผู้ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทได้หรือไม่และเพียงใดขึ้นอยู่กับข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายแต่ละฉบับ

- ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ระหว่างบจ. โกลว์ โอพีพี กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 33.2 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทสามารถผลิตรายได้ต้นทุนเชื้อเพลิงให้กับกฟผ. ได้ทั้งหมดเมื่อบจ. โกลว์ โอพีพี มีอัตราการใช้ความร้อนตามสัญญา (Contracted Heat Rate)

- ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กกับกฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้ากังหันก๊าซของบริษัท ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 23.8 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทสามารถผลิตรายได้ต้นทุนเชื้อเพลิงให้กับกฟผ. ได้ตามอัตราการใช้ความร้อนตามสัญญา (Contracted Heat Rate)

- ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กระหว่างบจ. โกลว์ เอสพีพี 3 กับกฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าที่ใช้ถ่านหินของบริษัท (ซึ่งมีอยู่ 2 หน่วย โดยแต่ละหน่วยมีกำลังผลิต 90 เมกะวัตต์) ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 7.5 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทสามารถผลิตรายได้ต้นทุนเชื้อเพลิงให้กับกฟผ. ได้เพียงบางส่วนเท่านั้น เนื่องจากบริษัทไม่สามารถผลิตรายได้ค่าขนส่งถ่านหินที่บริษัทรับซื้อซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญของต้นทุนเชื้อเพลิงให้กับกฟผ. ได้ นอกจากนี้ ในปัจจุบันดัชนีราคาถ่านหินซึ่งบริษัทใช้คำนวณต้นทุนถ่านหินที่บริษัทสามารถผลิตรายได้ให้กับกฟผ. ไม่ได้มีการประกาศเพื่ออ้างอิงแล้วและยังไม่มี การตกลงในเรื่องของดัชนีอ้างอิงใหม่ซึ่งจะนำมาใช้สำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าว นอกจากนี้ ต้นทุนรวมของเชื้อเพลิงถ่านหิน (รวมถึง ต้นทุนค่าขนส่ง) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 ถึง 3 ปีที่ผ่านมาอันมีผลกระทบต่อทิศทางของอัตราส่วนกำไรของบริษัท

- ตามข้อกำหนดในสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 21.1 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าโดยอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับกิจการขนาดใหญ่ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจที่ทำหน้าที่จำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้บริโภคในพื้นที่ที่บริษัทได้รับสัมปทาน แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าของกฟภ. จะสะท้อนถึงความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง โดยใช้ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟทีรวมอยู่ด้วย แต่ก็เป็น การอ้างอิงกับดัชนีราคาเชื้อเพลิงที่กำหนดโดยกฟผ. ซึ่งไม่ได้ถูกออกแบบให้สะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทเป็นกรณีเฉพาะและสะท้อนถึงต้นทุนถ่านหินเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 120 เมกะวัตต์ เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ การปรับใช้ค่าเอฟทีที่ไม่สมบูรณ์เสมอไป โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.2 - บริษัทกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วนโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของกฟภ. ซึ่งไม่สะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงของบริษัท และอาจไม่สามารถปรับราคาให้สะท้อนถึงความผันผวนต่าง ๆ เช่น ความผันผวนของต้นทุนเชื้อเพลิงและอัตราเงินเฟ้อ

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

- ตามข้อกำหนดในสัญญาจำหน่ายไอน้ำกับลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 12.7 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทกำหนดราคาจำหน่ายไอน้ำโดยปรับตามการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติเท่านั้น ไม่ได้อ้างอิงกับการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งบริษัทใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไอน้ำด้วย นอกจากนี้ การปรับราคาจำหน่ายไอน้ำตามราคาก๊าซธรรมชาติก็ไม่สะท้อนถึงต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่แท้จริงของบริษัททั้งหมด

เนื่องจากบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนเชื้อเพลิงทั้งหมดให้กับลูกค้าได้ บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิง (โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนถ่านหิน) การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของต้นทุนเชื้อเพลิงซึ่งบริษัทไม่สามารถผลักภาระการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงดังกล่าวให้กับลูกค้าจะส่งผลโดยตรงต่อการลดลงของอัตราส่วนกำไรของบริษัทและอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.2 บริษัทกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าบางส่วนโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. ซึ่งไม่สะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทและอาจไม่สามารถปรับราคาให้สะท้อนถึงต้นทุนต่างๆ ได้ เช่น ความผันผวนของต้นทุนเชื้อเพลิงและอัตราเงินเฟ้อ

ตามข้อกำหนดในสัญญาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 21.1 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 บริษัทกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. (ซึ่งโดยทั่วไปจะกำหนดเป็นอัตราส่วนลดจากอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ.) ทั้งนี้ รัฐบาลเป็นผู้กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. โดยพิจารณาจากต้นทุนในการผลิต ซื้อ ส่ง และจัดจำหน่ายไฟฟ้าของกฟผ. การไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) และกฟผ. ซึ่งเป็นหน่วยงานหลักในการดำเนินกิจการเกี่ยวกับไฟฟ้าของประเทศ ดังนั้น อัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. รวมทั้งราคาจำหน่ายไฟฟ้าที่บริษัทจำหน่ายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมจึงอาจไม่สะท้อนถึงต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

อัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. ได้กำหนดขึ้นเพื่อสะท้อนถึงต้นทุนของราคาเชื้อเพลิง อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และปัจจัยอื่น ๆ โดยผ่านสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟที แต่ทั้งนี้ ต้นทุนเชื้อเพลิงซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญที่สุดของค่าเอฟทีนั้นอ้างอิงกับดัชนีราคาเชื้อเพลิงทั่วไปที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่แท้จริงของบริษัทและสะท้อนถึงต้นทุนถ่านหินเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 120 เมกะวัตต์เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ค่าเอฟทีก็ไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนตามวัตถุประสงค์เสมอไป ตัวอย่างเช่น ในช่วงระยะเวลา 4 เดือน คือเดือนมิถุนายนถึงกันยายน 2545 เดือนตุลาคม 2545 ถึงมกราคม 2546 เดือนมิถุนายนถึงกันยายน 2546 เดือนตุลาคม 2546 ถึงมกราคม 2547 และเดือนมิถุนายนถึงกันยายน 2547 มิได้มีการนำค่าเอฟทีมาปรับใช้กับการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. เนื่องจากรัฐบาลพยายามควบคุมการขึ้นค่าไฟฟ้าให้ไม่มีผลกระทบต่อประชาชน นอกจากนี้ รัฐบาลยังกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547 ถึงมกราคม 2548 โดยปรับค่าเอฟทีในอัตราที่น้อยกว่าผลจากการคำนวณตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ โดยใช้อัตรา 0.05 บาทแทนที่จะเป็นอัตรา 0.094 บาท ตามที่คำนวณได้ตามสูตรการปรับค่าเอฟทีจริง และมีการประกาศว่าจะไม่มีการปรับค่าเอฟทีในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงพฤษภาคม 2548 ดังนั้น ในกรณีที่ไม่นำค่าเอฟทีมาปรับใช้หรือนำมาปรับใช้โดยไม่สมบูรณ์ในการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. ในช่วงเวลาที่ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มสูงขึ้น บริษัทจะไม่สามารถปรับราคาจำหน่ายไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าให้สอดคล้องกับราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นได้ อันเป็นผลให้บริษัทมีอัตราส่วนกำไรที่ลดลง ด้วยเหตุผลดังกล่าวการที่บริษัทต้องกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของกฟผ. จึงอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.3 ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับกฟผ. อย่างมาก

กฟผ. เป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท กฟผ. ตกลงซื้อไฟฟ้าจากบริษัทภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวระหว่างบริษัทกับกฟผ. ซึ่งมีระยะเวลาตั้งแต่ 21 ถึง 25 ปี สัญญาซื้อขายไฟฟ้างานดังกล่าวนี้เป็นสัญญาที่มีความสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท โดยมีมูลค่าคิดเป็นร้อยละ 64.4 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

กฟผ. มีบทบาทที่สำคัญอย่างยิ่งในกิจการไฟฟ้าของประเทศ โดยนอกจากเป็นผู้ซื้อหลักและควบคุมการจำหน่ายไฟฟ้าในตลาดขายส่งของประเทศแล้ว กฟผ. ยังเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของประเทศอีกด้วย นอกจากนี้ กฟผ. ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจได้เริ่มกระบวนการแปรรูปกิจการแล้วแต่ก็ยังไม่มีความแน่ชัดว่ากระบวนการแปรรูปดังกล่าวจะเสร็จสิ้นเมื่อใด โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.7 - การประกอบกิจการของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจึงไม่สามารถคาดเดาได้ว่าการแปรรูปกฟผ. จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทอย่างไร อนึ่ง การเปลี่ยนแปลงใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นเนื่องจากการแปรรูปกฟผ. อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญได้ เช่น ในอดีตบริษัทไม่ต้องแข่งขันกับกฟผ. ในการประมูลโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ แต่เมื่อมีการแปรรูปกฟผ. แล้วบริษัทอาจจะต้องแข่งขันกับกฟผ. ในการประมูลดังกล่าว นอกจากนี้ สัญญาสำคัญหลายฉบับที่บริษัททำกับกฟผ. มีข้อกำหนดที่ไม่ชัดเจน ซึ่งนำไปสู่ความเห็นที่ไม่สอดคล้องกันกับกฟผ. ในเรื่องของการประกอบธุรกิจของบริษัท ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 1.1.8 - บริษัทมีข้อพิพาทที่สำคัญกับกฟผ. ในอดีต ข้างล่างนี้ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้อีกในอนาคต ดังนั้น ข้อพิพาทหรือการมีความเห็นที่ไม่สอดคล้องกันที่สำคัญระหว่างบริษัทกับกฟผ. อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.4 ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยราย ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

นอกจากกฟผ. แล้ว ธุรกิจของบริษัทยังขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยรายเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทได้รับจากลูกค้าอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่สุด 10 อันดับแรก (ไม่รวมกฟผ.) คิดเป็นร้อยละ 27.1 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 หากเกิดปัญหาในความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับลูกค้าอุตสาหกรรมรายใดรายหนึ่งหรือหลายรายก็อาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงกับการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทได้ นอกจากนี้ สัญญาที่บริษัททำไว้กับลูกค้าอุตสาหกรรมหลายสัญญาที่มีเงื่อนไขที่ไม่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัท ซึ่งอาจส่งผลให้มีการเรียกร้องต่อบริษัทเป็นจำนวนสูงหรือส่งผลให้ลูกค้าสามารถยกเลิกสัญญาก่อนถึงกำหนดได้ นอกจากนี้ กิจการของลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทจะตั้งอยู่ในเขตพื้นที่เดียวกันและดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน กล่าวคือ ส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียงกัน (รวมเรียกว่า “เขตนิคมอุตสาหกรรม”) ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการเกิดอุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ ความล้มเหลวหรือหยุดชะงักของโครงสร้างพื้นฐานของเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ ซึ่งอาจส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ ต้องหยุดดำเนินการ

นอกจากที่ตั้งโรงงานของลูกค้าส่วนใหญ่ซึ่งรวมตัวอยู่ในเขตเดียวกันแล้ว ลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทยังเป็นผู้ประกอบกิจการโรงงานอุตสาหกรรมด้านปิโตรเคมีหรืออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเคมี (โดยลูกค้า 9 รายในจำนวนผู้ซื้อไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุด 10 อันดับแรกของบริษัทในปี 2547 เป็นผู้ประกอบกิจการประเภทนี้) ทำให้ลูกค้าเหล่านี้มีความเสี่ยงโดยตรงจากสภาวะของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีซึ่งเป็นความเสี่ยงโดยอ้อมต่อบริษัทด้วย ทั้งนี้ ผลกระทบที่ปิโตรเคมีหลายชนิดเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) รวมทั้งอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเองมีการแข่งขันอย่างรุนแรงและเกิดความผันผวนด้านราคาและวัฏจักรธุรกิจอยู่เสมอ (Business Cyclicity) ปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อการขายและการเข้าทำสัญญาระหว่างบริษัทกับลูกค้าเหล่านี้ หรือส่งผลกระทบในทางลบต่อความต้องการของสินค้าและค่าตัวประกอบการใช้ไฟฟ้า (Load Factor) ความน่าเชื่อถือทางเครดิตของลูกค้า ช่วงระยะเวลาการดำเนินโครงการขยายธุรกิจของลูกค้า อันจะส่งผลกระทบต่อการเข้าทำสัญญาระหว่างบริษัทกับลูกค้าเหล่านี้ หรือมีผลกระทบในทางลบกับเงื่อนไขที่จะตกลงกันในสัญญาฉบับใหม่ และด้วยเหตุดังกล่าวหรือเหตุผลอื่น ๆ จึงอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

ภายในระยะเวลาประมาณ 6 ถึง 7 ปี สัญญาจำหน่ายระยะยาวหลายฉบับของบริษัท (ทั้งในส่วนที่เกี่ยวกับไฟฟ้าและไอน้ำ) ที่ทำกับลูกค้าอุตสาหกรรมจะเริ่มหมดอายุลง โดยสัญญาบางฉบับมีความสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท และบางฉบับเป็นการทำสัญญากับลูกค้าที่เป็นบริษัทร่วมของคู่แข่งของบริษัทซึ่งรวมถึงบมจ. ปตท. (ซึ่งใกล้เสร็จสิ้นการก่อสร้างโรงงานผลิตสารเคมีทางอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ) บริษัทร่วมและบริษัทย่อยของบมจ. ปตท. หรือลูกค้าบางรายอยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงงานผลิตสารเคมีทางอุตสาหกรรมของตนเอง บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าจะสามารถรักษาลูกค้าเหล่านี้ไว้ได้หรือสามารถแสวงหาลูกค้ารายใหม่มาทดแทนลูกค้าเหล่านี้ในเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมเมื่อสัญญาที่ทำไว้กับลูกค้า

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

เหล่านี้นหมดอายุลง นอกจากนี้ บริษัทต้องคงระดับการจำหน่ายไอน้ำขั้นต่ำไว้เพื่อที่บริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าได้ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบริษัทและกฟผ. บางสัญญาอาจถูกยกเลิกได้ (ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถคงระดับการจำหน่ายไอน้ำขั้นต่ำได้) หากบริษัทไม่สามารถรักษาลูกค้าเดิมหรือแสวงหาลูกค้าใหม่เพื่อทดแทนลูกค้าเดิมในเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมตามสายการผลิตที่บริษัทต้องการได้แล้ว ก็อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.5 บริษัทประสบภาวะการแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับกลุ่มปตท.

บริษัทต้องประสบกับการแข่งขันที่รุนแรงโดยเฉพาะในธุรกิจจัดจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration Facilities) ของบริษัทให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ แม้ว่าบริษัทจะได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับลูกค้า แต่บริษัทก็ต้องแข่งขันหาลูกค้ารายใหม่กับบมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ และบจ. พีทีที ยูทิลิตี้ (ซึ่งทั้งสองเป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท.) และกฟผ. ทั้งนี้ บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ จัดตั้งขึ้นเมื่อไม่นานมานี้เพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดโดยเป็นการร่วมทุนระหว่างบมจ. ปตท. กับบริษัทในเครือ ประกอบด้วยบมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ บมจ. ไทยโอเลฟินส์ และบมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย)

บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ และกฟผ. ต่างมีจุดเด่นบางประการเหนือกว่าบริษัท โดยบมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ และบจ. พีทีที ยูทิลิตี้ เป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ของประเทศ ดังนั้น บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ และบจ. พีทีที ยูทิลิตี้ จึงมีความสัมพันธ์กับผู้ประกอบการหลายรายในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ (ซึ่งหลายรายเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท) บมจ. ปตท. ยังถือหุ้นในลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทหลายราย (โดยเฉพาะในบมจ. ไทยโอเลฟินส์ และบมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย))

ทั้งนี้ บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ ได้จัดตั้งขึ้นโดยการร่วมทุนระหว่างบมจ. ปตท. บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ บมจ. ไทยโอเลฟินส์ และบมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) เพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ตามข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ มีกำหนดการเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตอย่างเป็นทางการในปี 2550 โดยมีกำลังผลิตไฟฟ้า 88 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 295 ตันต่อชั่วโมง โดยผลิตให้กับบริษัทที่ร่วมลงทุนและบริษัทร่วม รวมทั้งลูกค้าอื่น ๆ ในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ ด้วย บริษัทคาดว่าโครงการดังกล่าวจะทำให้การแข่งขันในการสร้างแรงจูงใจลูกค้าอุตสาหกรรมสูงขึ้น โดยเฉพาะในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) บริษัทจำเป็นต้องรักษาปริมาณจำหน่ายไอน้ำ ซึ่งในปัจจุบันบริษัทประสบปัญหาจากความต้องการไอน้ำใหม่ที่ลดลง (2) ลูกค้าซึ่งรับซื้อไอน้ำจากบริษัทที่สำคัญหลายรายเป็นบริษัทในเครือของบมจ. ปตท. และ (3) ลูกค้าของบริษัทบางรายทำธุรกิจกับบมจ. ปตท. และบริษัทในเครือของบมจ. ปตท.

ภาวะการแข่งขันที่เกิดขึ้นจากการจัดตั้งบจ. พีทีที ยูทิลิตี้ มีประเด็นดังนี้

- ความต้องการไอน้ำในขนาดจำนวนมากจะมาจากลูกค้าที่เป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท. ซึ่งด้วยโครงสร้างการดำเนินงานของบริษัท การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำพร้อมกันจะให้ผลกำไรสูงกว่าการจำหน่ายไฟฟ้าเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ ในปี 2547 บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ เริ่มเข้าทำสัญญาจำหน่ายไอน้ำในปริมาณมากให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งถือว่าเป็นลูกค้าเป้าหมายของบริษัท และบริษัทได้พยายามหาลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นด้วยเพื่อเพิ่มปริมาณการจำหน่ายไอน้ำของบริษัท
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ต่ออายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทกับลูกค้าปัจจุบันซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท. อาทิเช่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 25 เมกะวัตต์ และไอน้ำจำนวน 137 ตันต่อชั่วโมงให้แก่บมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท. โดยสัญญาจะสิ้นสุดลงในปี 2554 นอกจากนี้ บริษัทมีสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 22 เมกะวัตต์และไอน้ำจำนวน 65 ตันต่อชั่วโมงให้แก่บมจ. ไทยโอเลฟินส์ ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบมจ. ปตท. โดยสัญญาจะสิ้นสุดลงในปี 2553 โดยล่าสุดปตท. ได้เปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะว่าอาจจะห้ามมิให้บริษัทย่อยของปตท. ต่อสัญญาที่จะหมดอายุกับบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

- ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่บมจ. ไทยโอเลฟินส์ และบมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) ในรอบปีบัญชี 2547 ดังต่อไปนี้

(1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า คิดเป็นร้อยละ 11.8 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด

(2) รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ คิดเป็นร้อยละ 37.5 ของรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด

(3) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ คิดเป็นร้อยละ 21.4 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด

(4) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ คิดเป็นร้อยละ 7.6 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท

นอกจากนี้ ในอนาคต บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ อาจให้บริการแก่ลูกค้าบางรายของบริษัทซึ่งไม่ใช่บริษัทในกลุ่มของบมจ. ปตท. ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถต่อสัญญาของลูกค้าเหล่านี้เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงได้

ส่วนกฟผ. จะใช้การจูงใจลูกค้าโดยไม่กำหนดให้ต้องทำสัญญาระยะยาวกับกฟผ.

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำแห่งใหม่ (ซึ่งมิได้จะใช้สำหรับการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. ในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) แต่บริษัทยังมีได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อรองรับกำลังการผลิตทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นนี้ ปัจจัยด้านการแข่งขันดังกล่าวข้างต้นอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการแสวงหาลูกค้ารายใหม่ของบริษัทในเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมเพื่อรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้

ในการที่บริษัทจะขยายธุรกิจในการก่อสร้างโรงผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ได้นั้น บริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องเข้าแข่งขันในการประมูลและได้รับสัมปทานในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ ซึ่งความสำเร็จในการขยายธุรกิจลักษณะนี้ขึ้นอยู่กับสภาวะการแข่งขันที่มีอยู่ รวมถึงความสามารถในการปฏิบัติตามคุณสมบัติทางเทคนิคที่กำหนดของโครงการและความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนมาใช้ในโครงการต่าง ๆ ดังกล่าวของบริษัท บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในการแข่งขันประมูลโครงการผลิตไฟฟ้าของประเทศเพิ่มเติมได้ในอนาคต

ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้อาจมีผลจำกัดความสามารถในการขยายกิจการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งมีผลกระทบในทางลบต่อโครงการก่อสร้างโรงงานที่กำลังดำเนินอยู่ ปัจจัยความเสี่ยงเหล่านี้รวมทั้งการที่บริษัทไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมโดยทั่วไปทั้งในปัจจุบันและในอนาคตอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.6 บริษัทมีความเสี่ยงที่สำคัญด้านสัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก

กฟผ. เป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าของบริษัทที่จัดเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กให้แก่กฟผ. คิดเป็นร้อยละ 31.2 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2547 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.3 - ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับกฟผ. อย่างมาก กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าหลักแบบขายส่งเพื่อจำหน่ายต่อในกิจการไฟฟ้าของประเทศ ข้อเท็จจริงดังกล่าวข้างต้นส่วนหนึ่งเป็นสาเหตุให้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กระหว่างกฟผ. กับบริษัทเป็นสัญญามาตรฐานซึ่งบริษัทไม่สามารถเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ได้ ข้อกำหนดในสัญญามาตรฐานดังกล่าวจึงไม่มีการปรับให้สอดคล้องกับสภาวะการดำเนินงานของบริษัทและมีข้อสัญญาที่ไม่ชัดเจนบางประการ ทั้งนี้ เงื่อนไขบางประการที่ระบุในสัญญาที่บริษัทมีความเห็นว่าเป็นเงื่อนไขที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงกับธุรกิจของบริษัท ได้แก่

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กแตกต่างจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ กล่าวคือ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมีข้อกำหนดเกี่ยวกับกรณีที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามสัญญาที่สามารถแก้ไขเยียวยา

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

ด้วยการชำระค่าปรับให้กฟผ. เพียงบางกรณีเท่านั้น ซึ่งทำให้กรณีที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามสัญญาที่มีแนวโน้มสูงที่จะถือเป็นเหตุผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ซึ่งกฟผ. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาที่บริษัทได้รับอนุญาตภายใต้สัญญาให้แก่ไขเยียวเหตุผิดสัญญาดังกล่าวได้

- คู่สัญญาที่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนวันสิ้นสุดสัญญาได้ หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา ทั้งนี้ บริษัทอาจได้รับการเยียวยาความเสียหายก็ต่อเมื่อทำข้อเรียกร้องเสนอต่ออนุญาโตตุลาการและพิสูจน์ความเสียหายเท่านั้น

- แม้ว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่มีข้อสัญญาเกี่ยวกับค่าเสียหายที่สามารถคิดเป็นตัวเงิน (Liquidated Damages) แต่สัญญากำหนดค่าปรับในรูปของการปรับลดเงินค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) หรือค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ที่กฟผ. จะชำระให้บริษัทหรือเรียกเงินคืนจากบริษัทได้ในกรณีต่อไปนี้ (1) บริษัทจ่ายไฟฟ้าให้น้อยกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (2) บริษัทจ่ายไฟฟ้าน้อยกว่า 7,008 ชั่วโมงต่อปี หรือ (3) บริษัทจำหน่ายพลังงานความร้อน (Thermal Energy) น้อยกว่าร้อยละ 10 ของยอดจำหน่ายพลังงานทั้งหมด

- ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยที่มีผลกระทบต่อกฟผ. หรือเกิดเหตุสุดวิสัยจากหน่วยงานรัฐบาล (ตามที่นิยามไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า) ทำให้บริษัทไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าให้แก่กฟผ. ได้ กฟผ. จะยังคงต้องชำระค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) (ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับต้นทุนคงที่ของบริษัทในการก่อสร้างและเดินเครื่องโรงไฟฟ้าตลอดอายุของสัญญา) ให้แก่บริษัทในระยะเวลาเพียงไม่เกิน 6 เดือน นอกจากนี้ การที่บมจ.ปตท. ไม่สามารถจัดตั้งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทจะไม่ถือเป็นเหตุสุดวิสัยจากหน่วยงานรัฐบาลดังกล่าว ดังนั้น ในกรณีที่บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทได้ กฟผ. จะชำระเฉพาะค่าพลังไฟฟ้าสำหรับพลังไฟฟ้าที่จ่ายจริงและค่าพลังงานไฟฟ้าตามพลังงานไฟฟ้าที่ได้จัดส่งให้ตามจริงเท่านั้น และ

- สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กที่บริษัททำขึ้นกับกฟผ. มีเพียงข้อกำหนดทั่วไปซึ่งกำหนดให้คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีหน้าที่ดำเนินการเจรจาโดยสุจริตใจเพื่อแก้ไขข้อสัญญาให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อบริษัท ในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมาย ซึ่งข้อผูกพันในลักษณะทั่วไปดังกล่าวจะให้ความคุ้มครองบริษัทเพียงจำกัดเท่านั้น

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากสัญญาดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.7 การประกอบกิจการของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

ในอดีตที่ผ่านมาแนวทางการกำกับดูแลที่บังคับใช้กับผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญเพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ ในระยะเวลาที่ผ่านมามีข้อเสนอหลากหลายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าซึ่งเมื่อได้มีการนำเสนอแล้ว ได้มีการชะลอ ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญในภายหลังก่อนที่จะนำเสนอเหล่านั้นมาใช้

รัฐบาลได้มีการพิจารณาที่จะผ่อนคลายกฎระเบียบ (Deregulation) ในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าของประเทศมาเป็นเวลาหลายปีแล้ว ซึ่งรวมถึงการแปรรูปกฟผ. กฟน. และกฟภ. โดยกฟผ. ได้เริ่มดำเนินการแปรรูปแล้วแต่ก็ไม่มีแผนแน่ชัดว่ากระบวนการแปรรูปดังกล่าวจะเสร็จสิ้นเมื่อใด ทั้งนี้ ยังไม่เป็นที่ชัดเจนว่าการผ่อนคลายกฎระเบียบในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าจะมีการดำเนินการเมื่อใดและในลักษณะใด แต่ตามร่างพระราชบัญญัติกิจการไฟฟ้าคาดว่าจะไม่มีการยกเลิกภาระผูกพันของกฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมทั้งไม่มีการยกเลิกภาระผูกพันของลูกค้าน้ำมันเชื้อเพลิงภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า หรือไม่มีการเพิกถอนสัมปทานกิจการไฟฟ้าที่กระทรวงมหาดไทยหรือกระทรวงพลังงานอนุญาตให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขายไฟฟ้าแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าของบริษัทที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กไม่ได้มีข้อกำหนดเฉพาะเจาะจงเกี่ยวกับการแปรรูปกฟผ. หรือการปฏิรูปโครงสร้างกิจการไฟฟ้าแต่อย่างใด บริษัทไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบจากการผ่อนคลายกฎระเบียบในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าหรือการแปรรูปกฟผ. ที่จะมีต่อสัญญาซื้อขายของบริษัทและต่อกิจการไฟฟ้าโดยรวม

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

ตัวอย่างเช่น หากการผ่อนคลายกฎระเบียบมีผลให้ยกเลิกค่าไฟฟ้าตามอัตราค่าไฟฟ้าที่กำหนดโดยกฟผ. ซึ่งเป็นอัตราอ้างอิงที่บริษัทใช้ในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทอาจต้องพยายามเจรจากำหนดโครงสร้างราคาจำหน่ายไฟฟ้ากับลูกค้าอุตสาหกรรมใหม่ ซึ่งบริษัทอาจไม่สามารถเจรจาให้โครงสร้างราคาดังกล่าวอยู่ภายใต้เงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสมได้

ในเดือนธันวาคม 2546 คณะรัฐมนตรีได้เห็นชอบให้ปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าบางประการ โดยนำระบบ Enhanced Single Buyer (ESB) มาใช้ โดยคณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติให้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าในหลายเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการนำระบบดังกล่าวมาใช้ เช่น ได้มีมติให้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า (Electricity Commission) ซึ่งเป็นองค์กรใหม่ที่จะทำหน้าที่กำกับดูแลกิจการไฟฟ้าของประเทศ โดยให้แต่งตั้งคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเป็นองค์กรกำกับดูแลชั่วคราวระหว่างจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า มติคณะรัฐมนตรีดังกล่าวยังกำหนดให้คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้ามีอำนาจตรวจสอบ ดูแล และมีหน้าที่ดำเนินงานเกี่ยวกับระบบการจัดการ (System Operation) ของกฟผ. ในอนาคต และเปิดให้ผู้ประกอบการเอกชนเข้าแข่งขันผลิตไฟฟ้าด้วยการเปิดประมูลโครงการผลิตไฟฟ้าแห่งใหม่ อย่างไรก็ตาม มติคณะรัฐมนตรีได้กำหนดกรอบเวลาในการเปลี่ยนแปลงแนวทางกำกับดูแลดังกล่าว รวมทั้งในการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า บริษัทไม่ทราบว่าจะมีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าขึ้นเมื่อใด และมาตรการการกำกับดูแลอื่น ๆ ที่จะนำมาใช้บังคับอย่างไรและเมื่อใด ความไม่แน่นอนดังกล่าวทำให้อุปสรรคของบริษัทมีความเสี่ยง

บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่า การแปรรูปกฟผ. กฟผ. และ กฟน. จะดำเนินได้เสร็จสมบูรณ์ หรือมติคณะรัฐมนตรีให้ปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลเมื่อเดือนธันวาคม 2546 จะมีการนำมาใช้ หรือจะมีการเปลี่ยนแปลงด้านกฎเกณฑ์ในการกำกับดูแล หรือโครงสร้างกิจการไฟฟ้าของประเทศที่สำคัญอีกหรือไม่ในอนาคต เนื่องจากบริษัทประกอบการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (และเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าในสัดส่วนที่สูงของปริมาณไฟฟ้าทั้งหมดที่ผลิตโดยผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กและจำหน่ายให้กับกฟผ.) ซึ่งมีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าแบบขายส่งสูงกว่าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่และโรงไฟฟ้าหลายแห่งของกฟผ. บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าหรือใช้มาตรการลงโทษผู้ผลิตที่มีต้นทุนการผลิตสูง ซึ่งอาจมีการปรับเปลี่ยนในรูปแบบของการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย ซึ่งสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าที่สำคัญของบริษัทหลายฉบับไม่มีข้อกำหนดเฉพาะเพื่อให้บริษัทได้รับค่าชดเชยในกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงในกฎระเบียบหรือโครงสร้างกิจการไฟฟ้าดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ อาจทำให้บริษัทต้องปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญและอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประโยชน์ของบริษัท

1.1.8 บริษัทมีข้อพิพาทที่สำคัญกับกฟผ. ในอดีต

กฟผ. นับเป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท บริษัทมีข้อพิพาทบางประการที่สำคัญกับกฟผ. ในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งรวมถึงข้อพิพาทเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจที่สำคัญของบริษัท กรณีพิพาทที่สำคัญที่สุด ได้แก่ กรณีในปี 2547 ซึ่งกฟผ. ได้โต้แย้งเรื่องการเชื่อมโยง (Interconnection) การผลิตระหว่างโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration Facilities) หลายแห่งของบริษัท ซึ่งบริษัทเชื่อว่าการเชื่อมโยดังกล่าวมีความจำเป็นต่อความมั่นคงและประสิทธิภาพในการให้บริการของบริษัท โดยกฟผ. อ้างว่าการดำเนินการดังกล่าวถือเป็นการผิดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและข้อโต้แย้งเรื่องการปฏิบัติตามข้อกำหนดภายใต้กฎระเบียบเกี่ยวกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กด้านเกณฑ์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี 2/โกลว์ เอสพีพี 3 ซึ่งใช้กระบวนการผลิตแบบพลังงานความร้อนร่วมจากก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน (Hybrid) ทั้งนี้ แม้บริษัทจะสามารถตกลงแก้ไขกรณีพิพาทดังกล่าวได้อย่างน่าพอใจและได้แก้ไขข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. ให้สอดคล้องกับข้อตกลงระดับกรณีพิพาทดังกล่าว แต่ในการตกลงระดับข้อพิพาทบริษัทก็จำต้องยินยอมเสียประโยชน์ทางการเงินให้แก่กฟผ. (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่ไม่มีนัยสำคัญ) บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าจะไม่เกิดกรณีพิพาทกับกฟผ. อีกในอนาคต หรือหากเกิดกรณีพิพาทบริษัทจะสามารถตกลงแก้ไขกรณีพิพาทดังกล่าวในเงื่อนไขที่เหมาะสมได้

ในปัจจุบัน บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการเจรจากับกฟผ. ในเรื่องที่มีความสำคัญเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทหลายเรื่อง รวมถึงการกำหนดดัชนีอ้างอิงราคาถ่านหินใหม่ ซึ่งบริษัทสามารถผลักดันต้นทุนให้กับกฟผ. ได้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทกับกฟผ. และการเจรจาเกี่ยวกับการเชื่อมโยงการจ่ายไฟฟ้าเข้ากับระบบส่งไฟฟ้าของกฟผ. (EGAT Grid) แม้ว่าบริษัทมีความเห็นว่า

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

การเจรจาดังกล่าวจะไม่ถือว่าเป็นข้อพิพาท แต่บริษัทคาดว่าลักษณะโครงสร้างอุตสาหกรรมการจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศและลักษณะของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทำให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะต้องทำการเจรจากับกฟผ. ต่อไปเรื่อย ๆ ในอนาคตเพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ทั้งในเรื่องที่มีการเจรจาอยู่ในปัจจุบันและในเรื่องอื่น ๆ ที่คล้ายคลึงกัน เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับความสัมพันธ์ตามสัญญาระหว่างบริษัทและกฟผ. ในบางประการ ทั้งนี้ ย่อมมีความเป็นไปได้ที่จะเกิดข้อพิพาทเกี่ยวเนื่องจากการเจรจาตกลงในหัวข้อต่าง ๆ นอกจากนี้ เนื่องจากกฟผ. เป็นลูกค้ารายสำคัญที่สุดของบริษัทและกรณีพิพาทกับกฟผ. อาจเกี่ยวข้องกับสัญญาที่มีความสำคัญที่สุดที่บริษัทได้ทำขึ้นกับกฟผ. ดังนั้น ข้อพิพาทที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตกับกฟผ. อาจทำให้บริษัทต้องเปลี่ยนแปลงวิธีการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.9 การประกอบธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดหาแหล่งเชื้อเพลิง

การประกอบธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดหาเชื้อเพลิง คือ ก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน ในปี 2547 บริษัทมีต้นทุนก๊าซธรรมชาติและต้นทุนถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 70.8 และ 6.4 ของต้นทุนขายทั้งหมดของบริษัทตามลำดับ หากเกิดการขาดแคลนก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหิน หรือผู้จัดส่งเชื้อเพลิงไม่สามารถจัดหาเชื้อเพลิงให้บริษัทได้ อาจทำให้โรงไฟฟ้าบางแห่งหรือทุกแห่งของบริษัทไม่สามารถผลิตไฟฟ้าหรือไอน้ำได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหรือสัญญาจำหน่ายต่าง ๆ ที่มีอยู่ได้

บริษัทได้เข้าทำสัญญาจำหน่ายก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นสัญญาระยะยาวกับบมจ. ปตท. เนื่องจากโครงสร้างอุตสาหกรรมจัดหาเชื้อเพลิงของประเทศทำให้บมจ. ปตท. เป็นผู้ประกอบการในธุรกิจจัดจำหน่ายเชื้อเพลิงในประเทศในลักษณะผูกขาด และเป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวที่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่เพียงพอต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทได้ หากบมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติได้ในปริมาณที่กำหนดในสัญญาอาจทำให้ธุรกิจของบริษัทหยุดชะงักได้ แม้ในสัญญาจำหน่ายก๊าซธรรมชาติระหว่างผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กของบริษัทกับบมจ. ปตท. จะมีข้อกำหนดให้บมจ. ปตท. ชำระค่าชดเชยหากบมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่กำหนดในสัญญาได้ แต่ก็เป็นค่าชดเชยเฉพาะในส่วนขอปริมาณก๊าซธรรมชาติที่บริษัทใช้ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กฟผ. เท่านั้น ไม่ได้รวมถึงในส่วนของการผลิตเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ แม้ว่าโรงไฟฟ้าทั้งหมดยกเว้นโรงไฟฟ้าของบริษัทเกือบทั้งหมดจะได้รับการออกแบบให้สามารถใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงได้ แต่การเปลี่ยนไปใช้น้ำมันดีเซลในการผลิตจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูงและส่งผลต่อการผลิตที่มีประสิทธิภาพต่ำได้ นอกจากนี้ โรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันของบริษัทอาจไม่สามารถใช้น้ำมันดีเซลเป็นระยะเวลานานได้ เนื่องจากในการผลิตไฟฟ้าโดยใช้น้ำมันดีเซลจะสิ้นเปลืองเชื้อเพลิงดีเซลมากกว่าที่บริษัทจะสามารถเติมน้ำมันดีเซลกลับคืนในถังเก็บน้ำมันดีเซลได้

อนึ่ง ปัจจุบันความสามารถในการรองรับของระบบขนส่งก๊าซธรรมชาติของบมจ. ปตท. ไปยังเขตที่บริษัทเดินเครื่องผลิตไฟฟ้ายังมีข้อจำกัดและจะยังคงเป็นเช่นนั้นจนกว่าบมจ. ปตท. จะสามารถเปิดใช้ระบบท่อส่งที่ 3 ได้ ซึ่งได้กำหนดการเริ่มดำเนินการในปี 2549 นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงในเรื่องการหยุดชะงักของการจัดส่งก๊าซธรรมชาติเนื่องจากข้อบกพร่องในระบบท่อส่งหรือเมื่อมีการปิดซ่อมบำรุง ซึ่งเป็นเรื่องที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท ดังนั้น ข้อจำกัดในการจัดส่งก๊าซธรรมชาติหรือการหยุดชะงักในการจัดส่งก๊าซธรรมชาติไปยังเขตที่บริษัทเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

บริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อถ่านหินระยะยาวกับบจ. บ้านปู อินเทอร์เน็ตชันทันแนล (“บ้านปู”) เพื่อจัดส่งถ่านหินให้กับโรงไฟฟ้า โกลว์ เอสพี 2/โกลว์ เอสพี 3 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าถ่านหินแห่งเดียวของบริษัท ปัจจุบันบริษัทจัดซื้อถ่านหินประมาณร้อยละ 70 ถึง 75 จากบ้านปู อีกร้อยละ 20 ภายใต้อนุญาตซื้อขายระยะเวลา 3 ปีสิ้นสุดในปี 2550 จากผู้จัดหาถ่านหินระหว่างประเทศรายหนึ่งและจัดซื้อส่วนที่เหลือจากตลาด ตามสัญญาจำหน่ายถ่านหินกับบ้านปูกำหนดให้คู่สัญญาสามารถลดปริมาณซื้อขายตามสัญญาได้ถึงประมาณร้อยละ 36.4 โดยเริ่มได้ตั้งแต่ปี 2548 หากคู่สัญญาไม่สามารถตกลงราคาซื้อขายใหม่ได้ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ทั้งนี้ แม้ว่าจนถึงปัจจุบันคู่สัญญาได้มีการใช้สิทธิลดปริมาณการซื้อขายตามสัญญาดังกล่าว และบริษัทได้แจ้งปริมาณซื้อขายถ่านหินสำหรับปี 2548 ให้กับทางบ้านปูแล้ว บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทจะสามารถจัดหาถ่านหินในปริมาณเพียงพอจาก

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

บ้านปู หรือจากผู้จัดหาถ่านหินหลักอีกรายหนึ่งของบริษัท หรือจากแหล่งอื่นในเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม ดังนั้น การหยุดชะงักในการจัดส่งก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหินอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.10 ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับบมจ. ปตท. อย่างมาก

ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 1.1.9 - การประกอบธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดหาแหล่งเชื้อเพลิง ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดส่งก๊าซธรรมชาติโดยบมจ. ปตท. ให้กับโรงผลิตไฟฟ้าอย่างมาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติในปี 2547 ซึ่งบริษัทรับซื้อก๊าซธรรมชาติเกือบทั้งหมดจากบมจ. ปตท. คิดเป็นร้อยละ 70.8 ของต้นทุนขายรวมของบริษัทในปี 2547 โดยประมาณ นอกจากบมจ. ปตท. จะเป็นผู้จัดจำหน่ายเชื้อเพลิงรายใหญ่แล้ว บมจ. ปตท. ยังเป็นผู้ถือหุ้นในบมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ และบจ. พีทีที ยูทิลิตี้ ซึ่งถือเป็นคู่แข่งทางการค้าที่สำคัญของบริษัทตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 1.1.5 - บริษัทประสบภาวะการแข่งขันที่รุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับกลุ่มปตท.” อีกทั้งบมจ. ปตท. ยังถือหุ้นในลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทบางราย (โดยเฉพาะในบมจ. ไทยโอเลฟินส์ และบมจ. อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย)) ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทย่อยของบมจ. ปตท. คิดเป็นร้อยละ 11.8 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด และมีรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ คิดเป็นร้อยละ 37.5 ของรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ คิดเป็นร้อยละ 21.4 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมทั้งหมด และคิดเป็นร้อยละ 7.6 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีข้อพิพาทอยู่กับบมจ. ปตท. เกี่ยวกับการที่บริษัทใช้ทรัพย์สินของบมจ.ปตท. ในส่วนที่มีการติดตั้งระบบท่อส่งและโครงสร้างพื้นฐานของบริษัท หากบริษัทไม่สามารถแก้ไขข้อพิพาทนี้หรือข้อพิพาทอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต หรือหากฐานะความเป็นคู่แข่งทางธุรกิจของบริษัทต่อบมจ. ปตท. มีผลกระทบต่อเนื่องหรือความพร้อมของบมจ. ปตท. ในการเข้าทำสัญญาจัดส่งก๊าซธรรมชาติฉบับใหม่กับบริษัท หรือหากความสัมพันธ์ระหว่างบมจ. ปตท. กับบริษัทตกต่ำลงด้วยเหตุผลอื่น ปัจจัยเหล่านี้ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.11 บริษัทไม่สามารถตกลงราคาถ่านหินกับบ้านปูและต้นทุนถ่านหินที่กฟผ. รับภาระ (Coal Cost Pass-Throughs)

ต้นทุนถ่านหินคิดเป็นประมาณร้อยละ 6.4 ของต้นทุนขายของบริษัทในปี 2547 ปัจจุบันบริษัทจัดซื้อถ่านหินประมาณร้อยละ 70-75 ที่ต้องใช้ในกิจการของบริษัทภายใต้สัญญาจำหน่ายถ่านหินระยะยาวกับบ้านปู ซึ่งราคาถ่านหินตามสัญญาจะถูกกำหนดโดยอิงกับราคาอ้างอิงญี่ปุ่น (Japan Power Utility Benchmark Price) ซึ่งไม่มีการประกาศราคาดังกล่าวมาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2546 แล้ว ในกรณีดังกล่าว แม้ว่าบ้านปูยังคงจัดส่งถ่านหินให้และบริษัทยังคงจัดซื้อถ่านหินจากบ้านปู แต่บริษัทและบ้านปูก็ยังไม่สามารถตกลงราคาอ้างอิงใหม่ได้ และในบางช่วงเวลาราคาขายถ่านหินที่บ้านปูเรียกเก็บมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับราคาที่บริษัทจ่ายให้จริง ปัจจัยหนึ่งที่มีผลให้ยังไม่สามารถตกลงราคาอ้างอิงใหม่ได้คือการใช้เกณฑ์ราคาอ้างอิงเดียวกันในการคำนวณต้นทุนถ่านหินซึ่งบริษัทสามารถถ่วงดุลให้แก่งฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าและการยกเลิกการใช้ราคาอ้างอิงญี่ปุ่นทำให้เกิดปัญหาที่คล้ายคลึงกันในเรื่องกำหนดต้นทุนถ่านหินซึ่งบริษัทสามารถถ่วงดุลให้แก่งฟผ. เหตุผลดังกล่าวส่งผลให้ในบางช่วงเวลาจำนวนต้นทุนถ่านหินที่บริษัทเชื่อว่าบริษัทสามารถถ่วงดุลให้แก่งฟผ. ได้มีจำนวนแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับจำนวนต้นทุนถ่านหินที่กฟผ. ชำระคืนให้แก่บริษัทจริง

บริษัทต้องการบรรลุข้อตกลงในประเด็นราคาอ้างอิงถ่านหินใหม่กับทางบ้านปูและกฟผ. เพื่อที่บริษัทจะสามารถใช้ราคาอ้างอิงใหม่ที่ตกลงกับบ้านปูเป็นราคาอ้างอิงที่บริษัทสามารถนำมาใช้กำหนดต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินที่กฟผ. ตกลงยินยอมให้บริษัทถ่วงดุลให้แก่งฟผ. ได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.3.1(ข) ถ่านหิน หากบริษัทไม่สามารถตกลงราคาถ่านหินที่บริษัทต้องชำระให้บ้านปูและต้นทุนถ่านหินที่บริษัทสามารถถ่วงดุลให้แก่งฟผ. ได้แล้ว อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1.1.12 บริษัทมิได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการได้รับสัมปทานโดยครบถ้วนตลอดเวลา

ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง บริษัทแต่ละบริษัทภายในกลุ่มบริษัทต้องได้รับสัมปทานจากกระทรวงพลังงานเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ จากการที่บริษัทดำเนินระบบการผลิตไฟฟ้าแบบรวมศูนย์ (Integrated System) เชื่อมโยงแหล่งผลิตไฟฟ้าหลายแห่งในส่วนของโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน ซึ่งบริษัทต่างบริษัทภายในกลุ่มบริษัท (ยกเว้น บจ. โกลว์ ไอพีพี) เป็นผู้ได้รับสัมปทาน บริษัทจึงได้ทำการเจรจาหรือกับกระทรวงพลังงานเป็นเวลาหลายเดือนเพื่อรวมสัมปทานต่าง ๆ ที่บริษัทต่างๆ ในกลุ่มได้รับเข้าเป็นสัมปทานฉบับรวมสำหรับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัททั้งหมดในกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องประสบความล่าช้าอยู่หลายเดือนในการบรรลุข้อตกลงและได้รับสัญญาและสัมปทานฉบับรวมในเดือนธันวาคม 2547 เนื่องจากบริษัทต้องแก้ไขข้อพิพาทบางกรณีกับ กฟผ. ก่อนตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 1.1.8 - บริษัทมีข้อพิพาทที่สำคัญกับ กฟผ. ในอดีต ดังนั้น ในระหว่างรอการบรรลุข้อตกลงกับกระทรวงพลังงาน บริษัทจึงมิได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดภายใต้สัมปทานที่ได้รับอย่างครบถ้วนในระหว่างเดือนตุลาคม 2546 ถึงธันวาคม 2547 และบริษัทชำระค่าปรับเป็นจำนวน 9.4 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทบางบริษัทภายในกลุ่มจำหน่ายไฟฟ้านอกเหนือจากเขตสัมปทาน

นอกจากนี้ ในช่วงก่อนที่บริษัทจะได้รับสัมปทานฉบับรวม กระทรวงพลังงานไม่ได้ทำการพิจารณาคำขอรับสัมปทานใหม่สำหรับลูกค้าบางรายของบริษัทให้แล้วเสร็จ เนื่องจากกระทรวงพลังงานอยู่ระหว่างการพิจารณาสัมปทานฉบับรวม แม้ว่าบริษัทได้มีข้อตกลงกับลูกค้าของบริษัทเกี่ยวกับการจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งเป็นกระบวนการที่เกิดขึ้นก่อนการขอรับสัมปทานจากกระทรวงพลังงาน และบริษัทได้ยื่นคำขอรับสัมปทานต่อกระทรวงพลังงานแล้วและคาดว่าจะได้รับสัมปทานดังกล่าวกลางปี 2548 แต่ในปัจจุบันบริษัททำการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าบางรายซึ่งบริษัทยังมิได้รับสัมปทานสำหรับการจำหน่ายไฟฟ้างกล่าว และบริษัทคาดว่าจะต้องชำระค่าปรับเพิ่มเติมจากสาเหตุดังกล่าว

แม้ว่าบริษัทเชื่อว่าคงไม่มีการใช้มาตรการลงโทษเพิ่มเติมจากกรณีไม่ปฏิบัติตามสัญญาสัมปทานดังกล่าว แต่บริษัทไม่สามารถรับรองว่าจะไม่มีการบังคับใช้มาตรการใด ๆ กับบริษัทอีก นอกจากนี้ การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัมปทานที่ได้รับอาจมีผลให้เกิดข้อเรียกร้องว่าบริษัทไม่ได้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าตามที่บริษัทได้รับสัมปทาน ทั้งนี้ กระทรวงพลังงานยังมิได้ดำเนินการใด ๆ ต่อบริษัทภายใต้บทบัญญัติกฎหมายที่เกี่ยวข้องนอกเหนือไปจากการเรียกให้ชำระค่าปรับจากบริษัทตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้น แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่กระทรวงพลังงานจะเรียกให้บริษัทชำระค่าปรับเพิ่มเติมหรือยกเลิกสัมปทานที่บริษัทได้รับ แต่ไม่มีเหตุผลใด ๆ ที่ทำให้บริษัทเชื่อว่ากระทรวงพลังงานจะดำเนินการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัมปทานอาจส่งผลให้เกิดข้อเรียกร้องว่าบริษัทได้ทำผิดสัญญาของสัญญาที่มีความสำคัญของบริษัทบางฉบับ (รวมถึงสัญญาเงินกู้หลายฉบับ) ซึ่งในส่วนนี้ บริษัทได้จัดส่งรายละเอียดเกี่ยวกับสถานะของสัญญาสัมปทานให้แก่เจ้าหน้าที่บางรายตามความเหมาะสมแล้ว และไม่มีเหตุผลประการใดที่ควรเชื่อว่าเจ้าหน้าที่เหล่านั้นจะดำเนินการใด ๆ ภายใต้สัญญาดังกล่าวต่อบริษัท ยกเลิกสัมปทานใด ๆ ของบริษัท หรือข้อพิพาทระหว่างบริษัทกับกระทรวงพลังงานอันมีผลจากเหตุอื่น ๆ รวมทั้งจากการละเมิดสัญญาสัมปทานของบริษัทในอดีต หรือจากการเรียกร้องต่อบริษัทภายใต้สัญญาเนื่องจากเหตุผลดังกล่าว อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.13 บริษัทต้องพึ่งพาบุคคลภายนอกในการซ่อมบำรุงเครื่องกังหันก๊าซ (Gas Turbines) หม้อต้มไอน้ำ (Boiler Refractory) สายไฟฟ้าแรงสูง และอุปกรณ์อื่นๆ

การประกอบธุรกิจของบริษัทต้องใช้เครื่องจักรอุปกรณ์และกระบวนการผลิตที่มีความซับซ้อนมาก ซึ่งความสำเร็จของธุรกิจขึ้นกับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์อย่างมีประสิทธิภาพ ปัจจุบันบริษัททำสัญญาบริการซ่อมบำรุงหลักระยะยาว 2 ฉบับ (สำหรับเครื่องกังหันก๊าซ Frame 6B ของบริษัท) เพื่อจัดจ้างผู้ให้บริการภายนอกให้ทำการซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ส่วนสำคัญของโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทยังทำสัญญางานซ่อมบำรุงอื่นๆ กับผู้ผลิตเครื่องจักรอุปกรณ์หรือผู้ให้บริการภายนอกด้วย โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.3.2 - การซ่อมบำรุง แม้ว่าตามสัญญาบริการซ่อมบำรุงจะมีข้อกำหนดเรื่องค่าปรับและข้อกำหนดอื่น ๆ ที่มุ่งใจให้ผู้ให้บริการปฏิบัติตามหน้าที่ในการซ่อมบำรุงอย่างเหมาะสมตามสัญญา แต่บริษัทก็มีความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ให้บริการไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาได้ สัญญาบริการซ่อมบำรุงของบริษัทยังมีข้อสัญญาที่จำกัดความรับผิดชอบ

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ให้บริการ ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่ได้รับชดเชยความเสียหายได้ครบถ้วนหากผู้ให้บริการไม่สามารถปฏิบัติตามภาระหน้าที่ในสัญญาได้

นอกจากนี้ เมื่อไม่นานมานี้บริษัทได้ทำสัญญากับผู้ให้บริการรายใหม่เพื่อทำการซ่อมบำรุงเครื่องกังหันก๊าซ กรณีที่ผู้ให้บริการไม่สามารถให้บริการซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ได้อย่างเพียงพอ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.14 การดำเนินงานของบริษัทอาจหยุดชะงักจากปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท

การดำเนินงานของบริษัทอาจหยุดชะงักได้จากสาเหตุที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท อาทิเช่น การเกิดภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุทางอุตสาหกรรม อัคคีภัย (รวมถึงการก่อการร้าย) ความผิดพลาดทางเทคนิค และข้อพิพาทด้านแรงงาน และการที่การดำเนินงานส่วนใหญ่ของบริษัทและของลูกค้าอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมฯ จึงมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่ธุรกิจของบริษัทจะหยุดชะงักจากการเกิดเหตุการณ์ร้ายแรงเพียงครั้งเดียว นอกจากนี้ การผลิตไฟฟ้ายังมีความเสี่ยงสูงในการเกิดอุบัติเหตุทางอุตสาหกรรมเนื่องจากโรงงานผลิตไฟฟ้าของบริษัทมีความซับซ้อน มีกระบวนการผลิตที่มีอันตราย และมีการใช้วัตถุดิบอันตราย รวมทั้งตั้งอยู่ในเขตที่มีกิจกรรมทางอุตสาหกรรมหนาแน่น บริษัทยังใช้เครื่องจักรอุปกรณ์ที่มีความซับซ้อนมากซึ่งผลิตโดยบุคคลภายนอก และอาจเกิดความบกพร่องขึ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะปัจจุบันที่มีการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ อย่างรวดเร็ว และมีการติดตั้งใช้งานอุปกรณ์ชนิดใหม่ ๆ ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการทดสอบใช้งานเป็นระยะเวลายาวนาน

ในอดีตบริษัทเคยประสบปัญหาธุรกิจหยุดชะงักที่มีนัยสำคัญเนื่องจากการติดตั้งอุปกรณ์ที่มีข้อบกพร่องในการออกแบบ และมีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามสัญญา ตัวอย่างเช่น โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีพี ซึ่งมีกำลังผลิตไฟฟ้า 713 เมกะวัตต์ หรือคิดเป็นร้อยละ 42.7 ของกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งใช้เครื่องกังหันก๊าซแบบ Alstom GT-26 ซึ่งการออกแบบยังไม่ได้ผ่านการทดสอบใช้งานเป็นระยะเวลาที่เพียงพอจึงประสบปัญหาและข้อบกพร่องในการเดินเครื่องจากการที่ Alstom มิได้ปฏิบัติตามข้อสัญญาบางประการ จึงได้มีการเจรจาและบรรลุข้อตกลงให้ Alstom ชดเชยโดย Alstom ยินยอมเปลี่ยนใบพัดกังหันของเครื่องกังหันก๊าซก่อนที่จะเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์อย่างต่อเนื่อง (โดยบริษัทได้กำหนดหยุดเดินเครื่องตามแผนซ่อมบำรุงด้วยเหตุผลดังกล่าวไม่นานหลังจากที่โรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีพี เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์) บริษัทได้รับเงินชดเชยจาก Alstom สำหรับเวลาที่ต้องเสียไปในการซ่อมบำรุงดังกล่าวและแม้จะมีการติดตั้งชิ้นส่วนใบพัดใหม่แล้ว เครื่องกังหันก๊าซดังกล่าวก็ยังมีประสิทธิภาพการผลิตต่ำกว่าที่กำหนดในสัญญาระหว่างบริษัทกับผู้รับเหมาโครงการ (ซึ่งบริษัทได้รับเงินชดเชยเพิ่มเติมในส่วนนี้) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างบจ. โกลว์ โอพีพี กับกฟผ.

แม้ว่าในบางกรณีผู้ผลิตเครื่องจักรจะต้องชดเชยบริษัทในกรณีที่เครื่องจักรเกิดปัญหาและข้อบกพร่อง แต่ก็เป็นกำหนดการชดเชยที่ค่าเสียหายให้มีจำนวนไม่เกินจำนวนเงินสูงสุดที่ตั้งไว้ ซึ่งอาจไม่สามารถชดเชยต่อความเสียหายที่บริษัทได้รับทั้งหมดจากการที่เครื่องจักรมีปัญหาและข้อบกพร่องได้ หรือจากค่าปรับที่บริษัทมีหน้าที่ต้องชำระภายใต้สัญญาจำหน่ายไฟฟ้าระหว่างบริษัทกับลูกค้า นอกจากนี้ บจ. โกลว์ โอพีพี อาจถูกจำกัดภายใต้สัญญาสินเชื่อโครงการ (Project Financing) ของบจ. โกลว์ โอพีพี จากการจ่ายเงินปันผลจนกว่าจะสามารถแสดงได้ว่าผลการตรวจสอบและซ่อมบำรุงเครื่องกังหันก๊าซแบบ GT-26 ซึ่งว่าเครื่องกังหันก๊าซดังกล่าวมีลักษณะทางเทคนิคตามที่กำหนดไว้ตั้งแต่ต้นสำหรับช่วงระยะเวลาการตรวจสอบและซ่อมบำรุงดังกล่าว ในกรณีที่บจ. โกลว์ โอพีพี ไม่สามารถดำเนินการได้อย่างส่งผลในทางลบต่อความสามารถของบจ. โกลว์ โอพีพี ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัท ปัญหาดังกล่าว รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.15 บริษัทมีความเสี่ยงด้านสัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

กฟผ. เป็นลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของบจ. โกลว์ โอพีพี ให้แก่กฟผ. คิดเป็นร้อยละ 33.2 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2547 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.3 – ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับกฟผ. อย่างมาก กฟผ. เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งรัฐบาลเป็นเจ้าของทั้งหมดโดยเป็นผู้ซื้อไฟฟ้าหลักแบบขายส่งเพื่อจำหน่ายต่อไป

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

กิจการไฟฟ้าของประเทศ ทำให้บจ. โกลว์ ไอพีพี มีอำนาจต่อรองจำกัดในการตกลงทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. ทำให้สัญญาที่จัดทำมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ไม่ชัดเจนหลายประการ ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่างกฟผ. กับบจ. โกลว์ ไอพีพี มีเงื่อนไขที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของบริษัทและก่อให้เกิดความเสี่ยงกับธุรกิจ ดังนี้

- กฟผ. อาจบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเมื่อเกิดเหตุผิดสัญญาบางกรณี โดยกฟผ. อาจใช้ดุลยพินิจของตนเอง บอกเลิกสัญญาหากเกิดความเสียหายร้ายแรงกับโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี โดยไม่คำนึงถึงสาเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายร้ายแรงนั้น เหตุผิดสัญญาอีกกรณีหนึ่งได้แก่การที่บจ. โกลว์ ไอพีพี ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข “ที่สำคัญ” ของสัญญาข้อใดข้อหนึ่งซึ่งกรณีดังกล่าวนี้มีความไม่ชัดเจนและสามารถตีความได้หลายนัย สัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับค่าชดเชยให้แก่บจ. โกลว์ ไอพีพี ในกรณีเลิกสัญญาด้วยเหตุผิดสัญญา โดยในทางปฏิบัตินั้น กรณีการบอกเลิกสัญญาเนื่องจากความผิดของกฟผ. นั้น บจ. โกลว์ ไอพีพี อาจไม่มีทางเลือกใดนอกจากพยายามเจรจากรับค่าชดเชยจากโรงไฟฟ้าใหม่กับกฟผ. ซึ่งอาจหรืออาจไม่สามารถตกลงกันได้ (และหากตกลงกันได้ อาจอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทต้องเสียประโยชน์)

- กฟผ. หรือบจ. โกลว์ ไอพีพี มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ในกรณีเกิดเหตุสุดวิสัยซึ่งมีผลกระทบต่อบจ. โกลว์ ไอพีพี เป็นระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี ขณะที่กฟผ. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาหากเกิดเหตุสุดวิสัยซึ่งมีผลกระทบต่อกฟผ. หรือเกิดเหตุสุดวิสัยจากหน่วยงานรัฐบาล (ตามที่นิยามไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า) ที่มีผลกระทบต่อสัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง และเมื่อเลิกสัญญาตามเงื่อนไขดังกล่าว กฟผ. ต้องซื้อโรงไฟฟ้าและเครื่องจักรอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของบจ. โกลว์ ไอพีพี ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (แต่ไม่เป็นที่ชัดเจนว่าเงื่อนไขในการซื้อโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะมีมูลค่าเพียงพอชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นกับบริษัทหรือไม่) แต่กฟผ. ไม่ต้องซื้อโรงไฟฟ้าหากบจ. โกลว์ ไอพีพี เป็นฝ่ายบอกเลิกสัญญา หรือเป็นเหตุสุดวิสัยที่ไม่ใช่เหตุสุดวิสัยจากหน่วยงานรัฐบาลซึ่งมีผลกระทบต่อบจ. โกลว์ ไอพีพี โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในเรื่องข้อสัญญาเกี่ยวกับเหตุสุดวิสัยในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ในข้อ 3.2.3(ก)(1)- การจำหน่ายไฟฟ้าของบจ. โกลว์ ไอพีพี ให้กฟผ.

ความเสี่ยงภายใต้สัญญาดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.16 บริษัทมีความเสี่ยงที่สำคัญด้านสัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กกับบมจ. ปตท.

บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดส่งเชื้อเพลิงรายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท (โปรดพิจารณารายละเอียดในข้อ 1.1.10 – ธุรกิจของบริษัทขึ้นอยู่กับบมจ. ปตท. อย่างมาก) โดยมีรัฐบาลเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ปัจจุบันบมจ. ปตท. มีอำนาจผูกขาดในธุรกิจจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติในประเทศ ด้วยเหตุนี้ สัญญาจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติกับบมจ. ปตท. จึงเป็นสัญญามาตรฐานที่บริษัทไม่สามารถต่อรองเงื่อนไขได้ ดังนั้น นอกเหนือจากผลกระทบประการอื่นแล้ว ข้อกำหนดในสัญญามาตรฐานดังกล่าวไม่มีการปรับให้สอดคล้องกับสภาวะการดำเนินงานของบริษัท และมีข้อความที่ไม่ชัดเจนบางประการ แม้ว่าข้อกำหนดในสัญญาจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติกับบมจ. ปตท. จะมีข้อแตกต่างในแต่ละสัญญา อย่างไรก็ตาม สัญญาหลายฉบับจะประกอบไปด้วยเงื่อนไขบางประการที่บริษัทเชื่อว่าจะก่อให้เกิดความเสี่ยงกับธุรกิจของบริษัท ดังนี้

- คู่สัญญามีสิทธิบอกเลิกสัญญาจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติก่อนวันสิ้นสุดสัญญาได้ หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา ทั้งนี้ บริษัทอาจได้รับการเยียวยาความเสียหายก็ต่อเมื่อพิสูจน์ความเสียหายที่เกิดขึ้นกับอนุญาโตตุลาการเท่านั้น (แทนที่จะให้สิทธิแก่บริษัทในการที่จะเรียกร้องให้บมจ. ปตท. ยังคงจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทต่อไปในช่วงที่ยังไม่สามารถยุติข้อพิพาทได้)

- บมจ. ปตท. ตกลงว่าจะใช้ “ความพยายามอย่างเต็มที่” ที่จะจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้ตามปริมาณที่กำหนดต่อวันในสัญญา แต่ข้อสัญญาดังกล่าวมิใช่หน้าที่โดยเด็ดขาดของบมจ. ปตท. ในการจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

- ข้อกำหนดเกี่ยวกับภาระหน้าที่ของบมจ. ปตท. ในการต้องชำระค่าชดเชยความเสียหายให้แก่บริษัท ในกรณีที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งก๊าซธรรมชาติ ให้กับบริษัทได้ตามคุณลักษณะที่กำหนดไว้ตามสัญญานั้นไม่ชัดเจน และไม่ว่าในกรณีใด บมจ. ปตท. จะจ่ายเงินชดเชยในจำนวนเงินที่ไม่เกินจำนวนที่กำหนดไว้
- การไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขแห่งสัญญาไม่ว่าจะโดยฝ่ายใดก็ตามและมีได้มีการแก้ไขเยียวยาภายใน 60 วัน หลังจากมีคำบอกกล่าวเหตุผิดสัญญา ให้ถือว่าได้เกิดเหตุผิดสัญญาและฝ่ายที่มีได้ผิดสัญญามีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากสัญญาดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.17 โรงงานผลิตของบริษัทอาจถูกกำหนดให้ใช้เชื้อเพลิงชนิดอื่นในการเดินเครื่อง

โรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทได้รับการออกแบบให้ใช้เชื้อเพลิงหลักได้มากกว่าหนึ่งประเภท (คือก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหิน) และสามารถใช้เชื้อเพลิงสำรองได้หลายประเภท เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้รับแจ้งจากกฟผ. ว่าจะกำหนดให้หน่วยผลิตหนึ่งหน่วยของโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี เดินเครื่องโดยใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงเป็นระยะเวลามากกว่า 100 วันระหว่างเดือนตุลาคม 2548 ถึงกันยายน 2549 บริษัทเชื่อว่าข้อกำหนดดังกล่าวถูกกำหนดขึ้นเพื่อป้องกันการขาดแคลนก๊าซธรรมชาติในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ข้อกำหนดนี้ใช้กับผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่รายอื่นด้วย โรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี มิได้ออกแบบให้เดินเครื่องโดยใช้น้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงเป็นระยะเวลานาน และหากต้องกระทำเช่นนั้นคาดว่าจะทำให้ประสิทธิภาพในการผลิตลดลง ส่งผลให้กำลังผลิตและประสิทธิภาพโดยรวมของโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี ลดลง และบริษัทอาจมีโทษปรับตามสัญญา นอกจากนี้ บริษัทเชื่อว่าการกำหนดให้เดินเครื่องด้วยน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงจะเพิ่มความเสี่ยงในการเกิดปัญหาด้านเทคนิคหรือด้านการผลิตกับโรงไฟฟ้าโกลว์ ไอพีพี และทำให้บริษัทต้องติดตามตรวจสอบการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าอย่างใกล้ชิดมากขึ้น (รวมทั้งอาจต้องทำการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนเร็วขึ้น) กรณีดังกล่าว หรือข้อกำหนดอื่น ๆ ที่กำหนดให้โรงไฟฟ้าแห่งอื่นของบริษัทต้องเดินเครื่องด้วยเชื้อเพลิงสำรองเป็นระยะเวลานานอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.18 การทำสัญญาระยะยาวทำให้บริษัทมีความเสี่ยงบางประการ

รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทมาจากการจำหน่ายไฟฟ้าและสาธารณูปโภคทางอุตสาหกรรม (Industrial Utility) ภายใต้สัญญาจัดจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำระยะยาว ซึ่งโดยทั่วไปมีอายุสัญญา 15 ปีสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรม และตั้งแต่ 21 ถึง 25 ปีสำหรับกฟผ. การทำสัญญาที่มีอายุสัญญาระยะยาวเช่นนี้ลดความคล่องตัวของบริษัทในด้านการดำเนินงานและการจัดการทางการเงินในระดับหนึ่ง อาทิเช่น หากสภาวะทางธุรกิจเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างอายุสัญญา บริษัทอาจไม่สามารถเปลี่ยนแปลงแก้ไขสัญญาให้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ นอกจากนี้ การผูกพันอยู่กับสัญญาระยะยาวทำให้มีข้อจำกัดในการปรับเปลี่ยนแก้ไขแผนงานทางธุรกิจ ซึ่งทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจลดน้อยลง และมีความเสี่ยงมากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

จากการที่โครงสร้างรายได้ของบริษัทภายใต้สัญญาแต่ละฉบับถูกกำหนดไว้โดยตลอดอายุสัญญา(และเปลี่ยนแปลงตามวิธีการปรับเปลี่ยนค่าตอบแทนตามข้อกำหนดในสัญญาแต่ละฉบับ) ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานในระหว่างอายุสัญญาดังกล่าวเป็นอย่างมาก อาทิเช่น สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกฟผ. ได้กำหนดรายได้ของบริษัทไว้โดยอ้างอิงกับค่าอัตราการให้ความร้อนตามสัญญา (Contracted Heat Rate) หากบริษัทไม่สามารถดำเนินงานให้ได้ค่าอัตราการให้ความร้อนตามสัญญาหรือดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพจะส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัทลดลงและอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1.1.19 บริษัทมิได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับใบอนุญาตให้บริการโดยครบถ้วน

บริษัทประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันแต่ละแห่งในลักษณะหน่วยผลิตแบบรวมศูนย์ (Integrated System of Supply Sources) โดยบริษัทแต่ละแห่งภายในกลุ่มบริษัทมีหน้าที่ในการปฏิบัติงานและให้บริการต่าง ๆ แก่บริษัทแห่งอื่น ๆ ในกลุ่มบริษัท แต่เนื่องจากบริษัทเป็นนิติบุคคลต่างดาว บริษัทจึงต้องขอใบอนุญาตในการประกอบกิจการเพื่อให้บริการต่าง ๆ ตามพระราชบัญญัติการประกอบกิจการของคนต่างดาว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) แม้ว่าบริษัทจะได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการส่วนใหญ่ของบริษัท แต่นับตั้งแต่บริษัทได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในส่วนของการขยายขาย บริษัทได้เริ่มให้บริการบางประเภทที่เกี่ยวข้องเนื่องจากโครงการขยายดังกล่าวโดยที่ยังไม่ได้รับใบอนุญาต ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการในส่วนนี้แล้ว และเชื่อว่าจะไม่มีปัญหาใดในการขอรับใบอนุญาต อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทจะได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการดังกล่าว นอกจากนี้ การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับใบอนุญาตประกอบกิจการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทได้รับโทษตามกฎหมาย ระงับการให้บริการเหล่านี้ หรืออาจทำให้เกิดกรณีใช้สิทธิเรียกร้องว่าบริษัทมิได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการในสัญญาฉบับสำคัญที่บริษัททำไว้ (รวมถึงสัญญาเงินกู้ต่าง ๆ ของบริษัท) ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.20 บริษัทต้องพึ่งพาความสนับสนุนจากซูเอช-แทรกเตอร์เบล

ซูเอช-แทรกเตอร์เบลเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทและถือหุ้น (ผ่านทางบริษัทย่อย ซึ่งซูเอช-แทรกเตอร์เบลเป็นเจ้าของทั้งหมด) ร้อยละ 99.07 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ หลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ซูเอช-แทรกเตอร์เบลจะถือหุ้นในอัตราร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัท (โดยอนุมานว่าไม่มีการใช้สิทธิการจำหน่ายหุ้นส่วนเกิน) ซึ่งทำให้ซูเอช-แทรกเตอร์เบลจะยังคงมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของบริษัทต่อไป ซูเอช-แทรกเตอร์เบลเป็นบริษัทชั้นนำของโลกในธุรกิจด้านพลังงาน โดยดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทั้งในทวีปอเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ ยุโรป ตะวันออกกลาง และเอเชีย (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.2 – ภาพรวม) บริษัทเชื่อว่าบริษัทได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางธุรกิจและการกำกับดูแลของซูเอช-แทรกเตอร์เบลอันเนื่องมาจากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและซูเอช-แทรกเตอร์เบล และเมื่อเร็ว ๆ นี้ บมจ. โกลว์ พลังงาน และ บจ. โกลว์ ได้เข้าทำข้อตกลงไม่แข่งขันทางการค้า (Non-Competition Agreement) และสัญญาการสนับสนุน (Sponsor Support Agreement) ตามลำดับ กับซูเอช-แทรกเตอร์เบลและบริษัทย่อยซึ่งซูเอช-แทรกเตอร์เบลเป็นเจ้าของทั้งหมดเพื่อกำหนดขอบเขตความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับซูเอช-แทรกเตอร์เบล

อนึ่ง ซูเอช-แทรกเตอร์เบลมิได้มีข้อผูกพันที่จะคงความเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท เว้นแต่การปฏิบัติตามข้อกำหนดขายหุ้นภายในระยะเวลาที่กำหนดหลังการปิดการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ตามกฎหมายระเบียบของตลาดหลักทรัพย์และข้อตกลงบางประการในสัญญา ซึ่งมีรายละเอียดเกี่ยวกับการรักษาสัดส่วนการถือหุ้นในส่วนที่ 3 ข้อ 1.6 - ข้อมูลอื่น ๆ บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่า ซูเอช-แทรกเตอร์เบลจะยังคงถือหุ้นของบริษัทต่อไปหรือเป็นระยะเวลานานเพียงใด แม้ว่าโดยทั่วไปผู้ที่ประสงค์จะซื้อหุ้นของบริษัทที่ซูเอช-แทรกเตอร์เบลถืออยู่ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายของบริษัทจากผู้ถือหุ้นภายใต้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง แต่ก็ไม่ได้เป็นข้อกำหนดให้ซูเอช-แทรกเตอร์เบลต้องคงความเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท หากซูเอช-แทรกเตอร์เบลขายหุ้นในบริษัทออกไปหรือความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทและซูเอช-แทรกเตอร์เบล ตกต่ำลงด้วยเหตุใดก็ตาม อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.21 ปัจจุบันบริษัททำการผลิตเกือบเต็มกำลังผลิตแล้ว และความสามารถในการขยายกำลังผลิตก็ยังคงมีความไม่แน่นอน

ปัจจุบันบริษัทเดินเครื่องผลิตเกือบเต็มกำลังผลิตสูงสุด ทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตไฟฟ้าตามความต้องการของลูกค้าได้ทั้งหมด และความสามารถในการผลิตไอน้ำและน้ำของบริษัทก็ใกล้ถึงขีดจำกัดสูงสุดแล้ว ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัท และทำให้ลูกค้าปัจจุบันหรือผู้ที่จะเป็นลูกค้ารายใหม่หันไปใช้บริการจากผู้ผลิตรายอื่นในอนาคต เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่เสร็จเรียบร้อยแล้ว ซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เต็มกำลังในเดือนมกราคม 2548 ด้วยกำลังผลิตไฟฟ้า 39 เมกะวัตต์ และกำลังผลิตไอน้ำ 67 ตันต่อชั่วโมง บริษัทยังได้เริ่มต้นโครงการระยะที่ 2 ซึ่งออกแบบกำลังผลิตไว้สำหรับผลิตไฟฟ้า

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

38 เมกะวัตต์และสำหรับผลิตไอน้ำ 70 ตันต่อชั่วโมง ทั้งนี้ โครงการระยะที่ 2 มีกำหนดการเปิดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ในเดือน มกราคม 2549 บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าโครงการระยะที่ 2 จะเสร็จสมบูรณ์ตามกำหนดการที่วางไว้ หรือโครงการดังกล่าวจะมีประสิทธิภาพการเดินเครื่องได้ตามที่กำหนดไว้ในการออกแบบหรือไม่

การขยายธุรกิจของบริษัทด้วยการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กฟผ. นั้นมีแนวโน้มที่จะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของบริษัทในการแข่งขันเสนอราคาประมูลโครงการ นอกจากนี้ การขยายธุรกิจการผลิตไฟฟ้า (หรือการเข้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้ารายใหม่) ยังต้องได้รับสัมปทานและใบอนุญาตจากหน่วยงานราชการ รวมทั้งบริษัทอาจจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนและใช้เงินลงทุนจำนวนมากสำหรับโครงการดังกล่าว และเมื่อการก่อสร้างเริ่มต้นก็อาจประสบกับปัญหาความล่าช้า ปัญหาทางเทคนิค และความเสี่ยงอื่น ๆ บริษัทอาจเลือกที่จะซื้อโรงไฟฟ้าเพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัท ในอดีตบริษัทได้มีการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าและไม่สามารถยืนยันได้ว่าบริษัทจะสามารถดำเนินการดังกล่าวได้จนเป็นผลสำเร็จ บริษัทไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทจะสามารถขยายธุรกิจของบริษัท และหากบริษัทไม่สามารถดำเนินการดังกล่าว หรือแผนการเปิดเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ต้องล่าช้าออกไป หรือบริษัทประสบปัญหาด้านการก่อสร้างโครงการขยายธุรกิจที่บริษัทดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน เหตุการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.22 บริษัทมีข้อพิพาทอยู่กับกนอ.

ปัจจุบันทรัพย์สินบางอย่างของบริษัทตั้งอยู่บนที่ดินที่มีการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (“กนอ.”) เป็นผู้ดูแลจัดการ ถึงแม้จะเป็นที่ดินที่มีภาระจำยอมซึ่งบริษัทมีสิทธิใช้ที่ดินติดตั้งฐานวางท่อส่ง (Pipe-rack) ได้ แต่กนอ. ได้ติดต่อกับผู้เช่าในนิคมอุตสาหกรรม รวมทั้งบริษัทเพื่อขอให้ชำระค่าเช่าในการใช้ที่ดินดังกล่าวในการวางสายเคเบิลใต้ดิน (รวมทั้งชำระค่าเช่าย้อนหลัง) ซึ่งแม้จะยังไม่มีการตกลงอัตราค่าเช่าที่จะเรียกเก็บจากบริษัท แต่เงินจำนวนดังกล่าวอาจเป็นเงินจำนวนสูงเนื่องจากบริษัทได้ใช้พื้นที่มาตั้งแต่ปี 2536 บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทจะสามารถแก้ไขปัญหานี้ได้เป็นที่น่าพอใจหรือไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการแก้ไขปัญหานี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีที่ต้องจ่ายค่าเช่าย้อนหลังเป็นจำนวนมาก หรือกรณีที่บริษัทต้องย้ายเครื่องจักรอุปกรณ์ดังกล่าว (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสายเคเบิลใต้ดิน) ออกจากที่ดิน กรณีดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.23 การปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อมอาจทำให้ต้นทุนการประกอบกิจการของบริษัทเพิ่มขึ้น

การประกอบธุรกิจของบริษัทมีการใช้ที่ดินเป็นสถานที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้าเป็นหลัก ทั้งนี้ การดำเนินธุรกิจของบริษัทต้องอยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมซึ่งเกี่ยวข้องกับมลภาวะทางน้ำ อากาศ และเสียง และบริษัทเชื่อว่าการควบคุมมลภาวะของโรงงานไฟฟ้าของบริษัทเป็นไปตามที่กำหนดไว้ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง แม้ว่าบริษัทจะดำเนินการมาตรการป้องกันสิ่งแวดล้อมที่บริษัทเชื่อว่าจำเป็นและเหมาะสมแล้ว ก็อาจเกิดปัญหาการปนเปื้อนในสิ่งแวดล้อม หรือความเสียหายด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ที่อาจยังไม่สามารถตรวจพบได้ หรือระดับของปัญหาอาจมากกว่าที่ได้ตรวจพบในปัจจุบัน การแก้ไขปัญหการปนเปื้อนในสิ่งแวดล้อมหรือความเสียหายด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ เหล่านี้อาจมีผลกระทบต่อการทำงานของกิจการของบริษัท และทำให้เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการแก้ไขปัญหาและปฏิบัติตามกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทไม่สามารถรับรองว่าบริษัทจะไม่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบในอนาคตที่อาจจะเข้มงวดยิ่งขึ้นซึ่งอาจทำให้ต้นทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและการผลิตสาธารณูปโภคไฟฟ้าและอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทผลิตและจำหน่ายเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ กฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมยังกำหนดให้บริษัทบรรจุเอาแผนงานด้านสิ่งแวดล้อมเข้าไว้ในการวางแผนและการดำเนินงานโครงการระยะต่าง ๆ ของโครงการผลิตไฟฟ้าของบริษัท ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคตได้ การปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1.1.24 บริษัทมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนหลายประการ ดังต่อไปนี้ ต้นทุนการดำเนินงานบางส่วนของบริษัทอยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ หรือเงินสกุลอื่น ๆ ซึ่งถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ที่สอดคล้องกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ที่สามารถนำไปชำระต้นทุนการดำเนินงานที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ ได้ แต่การจัดซื้อชิ้นส่วนและอุปกรณ์ต่าง ๆ ของโรงไฟฟ้าก็อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ และต้นทุนในการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า โกลว์ โอพีพี อยู่ในรูปเงินฟรังก์สวิสเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ แม้ว่าต้นทุนถ่านหินและค่าขนส่งถ่านหินส่วนใหญ่จะเป็นสกุลเงินบาท แต่ก็อิงกับเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในต้นทุนขนส่งดังกล่าวให้แก่ลูกค้าได้ทั้งหมด (รวมถึงการเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นผลจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน) นอกจากนี้ แม้ว่ารายได้บางส่วนของบริษัทจะสอดคล้องกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ แต่หนี้ของบริษัทจำนวนสูงเป็นเงินบาท ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทได้กำหนดจำนวนเงินสดซึ่งบริษัทต้องพึงมีไว้ในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งมีจำนวนค่อนข้างสูง หรือกำหนดให้กระแสเงินสดของบริษัทสอดคล้องกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งทำให้ผลกำไรสุทธิที่ไม่รวมผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีได้รับรู้ (Normalized Net Earnings) เพื่อนำมาจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น และหากบริษัทยังดำเนินการเช่นนั้นต่อไป การปรับตัวสูงขึ้นของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ จะทำให้เงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินบาทมีจำนวนลดลงได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าว หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามีความผันผวนสูงก็อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

1.1.25 การปรับโครงสร้างกิจการของบริษัททำให้ผลประกอบการในอดีตที่เปิดเผยไว้ไม่สามารถบ่งชี้ถึงแนวโน้มของผลประกอบการของบริษัทในอนาคตได้

ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นของบจ. โกลว์ ตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการ โปรดพิจารณารายละเอียดในข้อ 2.1.3 - การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท ในเอกสารฉบับนี้ การแสดงข้อมูลการเงินของบริษัทยึดตามงบการเงินรวมโดยรวมบจ. โกลว์ ไว้ด้วย แม้ว่าบจ. โกลว์ จะมีได้เป็นบริษัทย่อยของบริษัทตลอดระยะเวลาที่แสดงข้อมูลการเงินดังกล่าวก็ตาม ทั้งนี้ ทั้งบริษัทและบจ. โกลว์ ได้เผยแพร่งบการเงินรวมของแต่ละกลุ่มบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลในช่วงระยะเวลาเดียวกันและแตกต่างกันที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ซึ่งอาจเกิดความสับสนได้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ในการตัดสินใจลงทุน

1.1.26 ความคุ้มครองจากกรณีภัยประกันภัยของบริษัทอาจไม่ครอบคลุมความเสี่ยงจากการสูญเสียได้ทั้งหมด

การประกอบธุรกิจของบริษัทมีความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการและความเสี่ยงอื่น ๆ ทัวไปที่เกี่ยวข้องกับกิจการผลิตไฟฟ้าจากเหตุการณ์ก่อการร้ายในสหรัฐอเมริกาเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2544 ทำให้บริษัทประกันภัยหลายแห่งปรับขึ้นนโยบายที่จำกัดความคุ้มครองในกรณีของการเกิดสงคราม การก่อการร้าย หรือกรณีที่เกี่ยวข้อง ทำให้บริษัทอาจไม่สามารถทำประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองอย่างเพียงพอในเงื่อนไขที่เหมาะสมได้ ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงจากความสูญเสียทางการเงินเมื่อเกิดเหตุการณ์รุนแรงที่มีได้รับการคุ้มครองหรือไม่สามารถประกันภัยได้

บริษัทได้ทำประกันวินาศภัย (All-risk) ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption) ประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก และการประกันภัยอื่น ๆ โดยกรมธรรม์หลักจะคุ้มครองความรับผิดที่เกิดจากความสูญเสียหรือเสียหายต่อโรงไฟฟ้าและเครื่องจักรในการผลิต รวมทั้งความสูญเสียทางการเงินที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ดังกล่าว แต่ไม่รวมความสูญเสียหรือเสียหายจากสงคราม การกระทำโดยเจตนา การก่อการร้าย (ยกเว้นโรงไฟฟ้าโกลว์ โอพีพี ซึ่งมีการทำประกันในส่วนนี้) ความบกพร่องของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ และกรณีอื่น ๆ อีกบางประการ หากบริษัทประสบกับความสูญเสียที่ไม่ได้รับการคุ้มครองจากประกันภัยหรือความสูญเสียที่ได้รับการคุ้มครองแต่มีมูลค่าเกินจากวงเงินเอาประกันแล้ว อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1.1.27 เมื่อไม่นานมานี้ บริษัทได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลในปี 2549 ต่อสาธารณะ ซึ่งไม่ควรนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน

เมื่อไม่นานมานี้ บริษัทได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับประมาณการเบื้องต้นของบริษัทสำหรับเงินปันผลของปี 2549 เป็นจำนวน 2,200 ล้านบาทต่อสาธารณะ การประมาณเงินปันผลจำนวนดังกล่าว (ซึ่งได้จัดเตรียมและเปิดเผยเพื่อวัตถุประสงค์ในการเปิดเผยข้อมูลทั่วไปเท่านั้น) เป็นการประมาณการจากสมมติฐานหลายประการ อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจริงมีแนวโน้มที่จะจ่ายต่างจากข้อสมมติฐานดังกล่าวและอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จำนวนเงินปันผลในปี 2549 (หากมี) อาจแตกต่างจากประมาณการเบื้องต้นดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ อนึ่ง เนื่องจากการประมาณการและการคาดการณ์ต่าง ๆ ในอนาคตมีความไม่แน่นอนสูง ประมาณการการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจึงไม่ควรใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเทศไทย**1.2.1 ความสามารถของนักลงทุนในการเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัทผู้ถือหุ้นผู้ขายหุ้น (Selling Shareholder) อาจถูกจำกัด**

เนื่องจากบริษัทผู้ถือหุ้นผู้ขายหุ้น (Selling Shareholder) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศเบลเยียมและขายหุ้นในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งบริษัทผู้ถือหุ้นผู้ขายหุ้นถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ดังนั้น ความสามารถของนักลงทุนในการฟ้องร้องบริษัทผู้ถือหุ้นผู้ขายหุ้นและบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นจำเลยในคดีต่อศาล และการได้รับการแก้ไขเยียวยาหรือได้รับเงินชดเชยใด ๆ อาจถูกจำกัดโดยกฎหมายของประเทศเบลเยียมและประเทศเนเธอร์แลนด์

1.3 ปัจจัยความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นของบริษัท**1.3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

หุ้นของบริษัทเคยเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ด้วยอักษรย่อ "COCO" ก่อนที่จะดำเนินการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ในเดือนสิงหาคม 2545 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1- ประวัติความเป็นมาและการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท แต่เนื่องจากในขณะนี้หุ้นของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทยังมีได้มีการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัท ดังนั้น ข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ในอดีตจึงไม่สามารถบ่งชี้ราคาหุ้นปัจจุบันของบริษัทในตลาดได้ ราคาเสนอขายในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้เป็นการตกลงกันระหว่างบริษัท บริษัทผู้ถือหุ้นผู้ขายหุ้น (Selling Shareholders) ผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchasers) และผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจจะมีความแตกต่างจากราคาหุ้นในตลาดหลังการเสนอขายอย่างมาก บริษัทตั้งใจที่จะนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากมีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้และการเปลี่ยนแปลงในรายชื่อผู้ถือหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว บริษัทคาดว่าจะการจดทะเบียนดังกล่าวจะกระทำไม่ได้ช้ากว่า 3 วันทำการหลังจากบริษัทได้รับเงินค่าหุ้นทั้งหมดแล้ว แม้ว่าบริษัทคาดว่าจะได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ในการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาไม่นานหลังจากได้รับเงินค่าหุ้นแล้ว แต่ตลาดหลักทรัพย์ก็มีสิทธิในการพิจารณาอนุมัติคำขอของบริษัทได้นานถึง 7 วันนับจากได้รับเอกสารหลักฐานที่ถูกต้องครบถ้วน หุ้นของบริษัทจะสามารถเริ่มทำการซื้อขายได้ในตลาดภายใน 2 วันทำการนับจากวันที่ได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ระหว่างที่หุ้นของบริษัทยังไม่ได้รับอนุมัติเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และในระหว่างที่ยังไม่มีการกำหนดวันให้หุ้นของบริษัททำการซื้อขายได้ หุ้นที่เสนอขายครั้งนี้จะยังไม่สามารถซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งนักลงทุนอาจขายหุ้นของบริษัทนอกตลาดเท่านั้น

บริษัทคาดว่าจะส่งมอบหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้ผ่านทาง บจ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) ภายในระยะเวลาประมาณ 3 วันทำการหลังจากบริษัทได้รับเงินค่าหุ้น ทั้งนี้ ตามกฎหมายไทยในส่วนของผู้ถือหุ้นใหม่ที่ได้รับเสนอขายโดยบริษัทนั้น สถานะภาพของนักลงทุนมีความไม่แน่นอนในระหว่างระยะเวลาที่นักลงทุนได้ชำระค่าหุ้นจนถึงระยะเวลาที่มีการจดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้ว และรายชื่อผู้ถือหุ้นในระหว่างระยะเวลาดังกล่าว นักลงทุนอาจไม่มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นแต่อาจจะมีสถานะเป็นเจ้าของหุ้นไม่มีประกันของบริษัท

ข้อที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยง

1.3.2 ผลประโยชน์ของสุเชซ-แทรกเตอร์เบลในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของผู้ลงทุนในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัท

หลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ สุเชซ-แทรกเตอร์เบลจะถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในประเทศเนเธอร์แลนด์ (ซึ่งเป็นบริษัทที่สุเชซ-แทรกเตอร์เบลถือหุ้นอยู่ทั้งหมด) เป็นจำนวนร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายทั้งหมด (โดยอนุมานว่ามีการใช้สิทธิการจัดจำหน่ายหุ้นส่วนเกินครบถ้วน) ซึ่งทำให้สุเชซ-แทรกเตอร์เบลจะยังคงมีอำนาจควบคุมการดำเนินงานของบริษัทต่อไป ซึ่งตรงกันข้ามกับที่สุเชซ-แทรกเตอร์เบลยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ของหุ้นที่ออกจำหน่ายทั้งหมด สุเชซ-แทรกเตอร์เบลจะสามารถแต่งตั้งกรรมการส่วนใหญ่ของคณะกรรมการบริษัทและควบคุมการแต่งตั้งพนักงานระดับบริหารส่วนใหญ่ของบริษัทซึ่งมีอำนาจในการบริหารจัดการงานประจำวันของบริษัท นอกจากนี้ สุเชซ-แทรกเตอร์เบลจะยังสามารถควบคุมการลงมติของที่ประชุมสามัญและวิสามัญของผู้ถือหุ้นและควบคุมการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมบริษัทได้ ผลประโยชน์ของสุเชซ-แทรกเตอร์เบลอาจไม่สอดคล้องหรืออาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น ดังนั้น บริษัทจึงไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทจะไม่ดำเนินกิจกรรมที่จะคำนึงถึงผลประโยชน์ของสุเชซ-แทรกเตอร์เบลเหนือกว่าวัตถุประสงค์ของผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.3.3 มูลค่าตามบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ที่มีตัวตนของหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อาจต่ำกว่าราคาเสนอขาย ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนประสบกับภาวะการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นเป็นอย่างมากและในทันที

ราคาเสนอขายต่อหุ้นของบริษัทในครั้งนี้ อาจสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ที่มีตัวตนต่อหุ้น (Net Tangible Book Value Per Share) ของหุ้นของบริษัทที่ออกจำหน่ายแล้วอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น นักลงทุนที่ซื้อหุ้นในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจประสบกับภาวะการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นเป็นอย่างมากและในทันที ในขณะที่ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นบริษัทก่อนการเสนอขายครั้งนี้อาจได้รับประโยชน์จากการที่มูลค่าตามบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ที่มีตัวตนต่อหุ้นสูงขึ้น

1.3.4 การปรับตัวลดลงของค่าเงินบาทอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อจำนวนเงินในสกุลเงินอื่น ซึ่งเทียบเท่ากับจำนวนเงินปันผลในรูปเงินบาทซึ่งบริษัทประกาศจ่าย และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนจากการขายหุ้นของบริษัท

การซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จะซื้อขายกันเป็นสกุลเงินบาท และการจ่ายเงินปันผลก็จะกระทำเป็นเงินสกุลบาทเช่นกัน ความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างเงินบาทกับเงินสกุลอื่น ๆ จะกระทบต่อจำนวนเงินในสกุลอื่นซึ่งเทียบเท่ากับจำนวนเงินปันผลในรูปเงินบาทที่บริษัทประกาศจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้งกระทบต่อผลกำไรหรือขาดทุนของบริษัทที่นักลงทุนจะได้รับจากการขายหุ้นของบริษัทตามราคาหุ้นซึ่งเป็นเงินบาท

1.3.5 การขายหุ้นในบริษัทจำนวนมากในอนาคตอาจมีผลกระทบในทางลบต่อราคาหุ้นในตลาด

เมื่อการเสนอขายหุ้นและการจดทะเบียนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แล้วเสร็จ จะมีหุ้นที่สามารถซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้นประมาณ 1,462,865,035 ล้านหุ้น บริษัทไม่อาจคาดการณ์ได้ว่า หากมีการขายหุ้นในบริษัทเป็นจำนวนมากหรือหากมีหุ้นในบริษัทเพื่อรองรับการขายหุ้นดังกล่าวในอนาคตจะเกิดผลกระทบอย่างไรหรือไม่ต่อราคาของหุ้นบริษัทในตลาด ทั้งนี้ การขายหุ้นในบริษัทจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ที่ประชาชนเข้ามาซื้อขายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ หรือการที่นักลงทุนคาดคะเนว่าจะมีการขายหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อราคาหุ้นของบริษัทในตลาดได้

1.3.6 บริษัทได้เสนอขายหุ้นของบริษัทแก่บุคคลในวงจำกัดไปเมื่อเร็ว ๆ นี้

ในเดือนธันวาคม 2547 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 178,365,035 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 12.19 ของจำนวนหุ้นที่บริษัทเสนอขายในครั้งนี้ให้แก่สุเชซ-แทรกเตอร์เบลในราคา 14.0162 บาทต่อหุ้น รวมราคาค่าซื้อหุ้นทั้งสิ้น 2,500 ล้านบาท ทั้งนี้ ราคาหุ้นที่เสนอขายคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 และเป็นระดับราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ การออกหุ้นสามัญโดยบริษัทดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้าซื้อหุ้นของบจ. โกลว์ตามรายละเอียดในข้อ 2.1.3 - การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท