

### 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 โดยการลงทุนทางตรงหรือเข้าลงทุนทางอ้อมผ่านการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทมีการกำหนดกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยการพัฒนาหรือเข้าลงทุนในโครงการใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาระดับและเพิ่มผลประกอบการของบริษัท และผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัทที่อาจจะมีผลกระทบต่อการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ และแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง สรุปได้ดังนี้

### 3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า

#### 3.1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ขายเชื้อเพลิงหลักรายเดียว

โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของบริษัทใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต ซึ่งมีกำลังการผลิตประมาณ 1,472 เมกะวัตต์ หรือประมาณร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นเมื่อโครงการทั้งหมดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเพื่อนำมาใช้ในกระบวนการผลิตไฟฟ้าและด้วยโครงสร้างการจัดหาก๊าซธรรมชาติภายในประเทศ ซึ่งมีผู้จัดจำหน่ายเพียงรายเดียวคือ ปตท. ดังนั้น หากการส่งก๊าซธรรมชาติจาก ปตท. มีความไม่ต่อเนื่องหรือมีเหตุให้ต้องหยุดชะงัก อาจจะทำให้โรงไฟฟ้าของบริษัทที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วต้องหยุดดำเนินการผลิตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงที่อยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความพร้อมในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ หากเกิดความล่าช้าในการจัดหาและเชื่อมต่อระบบส่งก๊าซธรรมชาติมายังที่ตั้งของโครงการ

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

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในกระบวนการผลิต บริษัทจึงมีแผนที่จะเข้าร่วมทุนหรือพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานประเภทอื่น เพื่อที่จะทำให้อัตราส่วนของกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในอนาคตลดลง ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ขายเชื้อเพลิงหลักรายเดียวลดลงตามไปด้วย

#### 3.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าที่บริษัทดำเนินการอยู่ส่วนใหญ่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการดำเนินงานของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 88 และ 84 ของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการของบริษัทในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงราคาก๊าซธรรมชาติจึงมีผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการที่บริษัทจะสามารถส่งผ่านต้นทุนของราคาก๊าซธรรมชาติให้แก่ลูกค้าผู้ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทได้เพียงใด ขึ้นอยู่กับข้อตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำแต่ละฉบับ ดังนั้น บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากบริษัทสามารถผลักภาระต้นทุนก๊าซธรรมชาติให้กับลูกค้าได้เพียงบางส่วน ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการลดลงของการทำกำไรของบริษัท และอาจมีผลกระทบต่อสถานะทางการเงิน

และผลประโยชน์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ราคาก๊าซธรรมชาติไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อบริษัท

### 3.1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ

ความผันผวนของสภาพภูมิอากาศ อาจส่งผลกระทบต่อพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัท ในกรณีที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลงในแต่ละปี อาจทำให้ความเข้มของแสงอาทิตย์ไม่สม่ำเสมอเท่ากันทุกปี หรือระยะเวลาที่สามารถผลิตไฟฟ้าในแต่ละวันสั้นกว่าที่ประมาณการไว้ ซึ่งทำให้ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้น้อยกว่าปริมาณที่คาดการณ์ไว้ และจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการ นอกจากนี้ ในกรณีที่โรงไฟฟ้าพลังน้ำ การขาดแคลนน้ำเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศทำให้บางปีอาจมีปริมาณน้ำฝนน้อยกว่าปกติหรือฝนไม่ตกต้องตามฤดูกาล 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) เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถตอบสนองแก้ไขปัญหาค่าได้ทันที

### 3.1.4 ความเสี่ยงจากราคาจำหน่ายไฟฟ้า

การกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทจะอ้างอิงจากราคาของ กฟผ. ที่กำกับดูแลโดย กฟผ. โดย กฟผ. 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 นอกจากนี้ ค่าเอฟที (Ft) ขายส่งเฉลี่ยก็อาจไม่ได้ถูกปรับเปลี่ยนให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ณ เวลานั้นเนื่องจากปัจจุบันมีการพิจารณาปรับค่าเอฟที (Ft) ขายส่งเฉลี่ยทุก 4 เดือน แต่ไม่ได้ปรับเท่ากับอัตราการขึ้นลงของต้นทุนเชื้อเพลิงเสมอไป ดังนั้น ในช่วงเวลาที่ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่ม

สูงขึ้นอาจไม่มีการปรับค่าเอฟที (Ft) หรือปรับเพียงบางส่วนเท่านั้น จึงอาจทำให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทไม่สอดคล้องกับราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นได้ ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทมีสัดส่วนอัตรากำไรที่ลดลง ด้วยเหตุนี้การกำหนดราคาจำหน่ายไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตรากำไรไฟฟ้าของ กฟผ. จึงอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทได้

### 3.1.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ลูกค้ารายใหญ่และสำคัญที่สุดของบริษัท คือ กฟผ. ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุด ผู้ซื้อไฟฟ้าหลัก ผู้ดูแลระบบไฟฟ้าหลัก และผู้ขายไฟฟ้าแบบขายส่งหลักของประเทศ รวมทั้งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าที่บริษัทผลิตได้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีความสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท โดยมีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 และ 46 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ได้ให้สิทธิแก่ กฟผ. ในการเปลี่ยนแปลงปริมาณไฟฟ้าที่จะรับซื้อจากบริษัทได้ โดย กฟผ. จะต้องแจ้งบริษัทล่วงหน้า ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ทาง กฟผ. ได้มีหนังสือแจ้งมายังบริษัทว่าจะไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชา ในระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ถึงเดือนธันวาคม 2561 อย่างไรก็ดี แม้ว่า กฟผ. จะมีหนังสือแจ้งไม่รับซื้อไฟฟ้าในช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว แต่ที่ผ่านมา กฟผ. ยังคงมีคำสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาทำการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตั้งแต่เดือนธันวาคม 2557 จนถึงปัจจุบัน ดังนั้น บริษัทยังคงต้องเตรียมความพร้อมจ่ายไฟฟ้าอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถจ่ายไฟฟ้าได้เมื่อ กฟผ. มีคำสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาทำการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ เพื่อยังคงได้รับค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) จาก กฟผ. ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าว

ดังนั้น ถึงแม้ว่า กฟผ. จะไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชาตามระยะเวลาที่ได้รับแจ้ง แต่เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวกำหนดให้ กฟผ. จะยังคงต้องจ่ายค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment) เป็นรายเดือนให้กับโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งค่าความพร้อมจ่ายดังกล่าวครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตและบำรุงรักษา ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าบำรุงรักษาหลักและค่าใช้จ่ายทางการเงินต่างๆ โดยไม่คำนึงถึงจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ กฟผ. ซื้อขายตามจริงจากโรงไฟฟ้าศรีราชา แต่ กฟผ. ไม่ต้องจ่ายค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment) ที่คำนึงถึงต้นทุนการผลิตผันแปรอย่างไรก็ดี บริษัทได้ประมาณการว่าการที่ กฟผ. ไม่รับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าศรีราชาในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### 3.1.6 ความเสี่ยงจากรายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยราย

รายได้ของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้าอุตสาหกรรมจำนวนน้อยราย โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทได้รับจากลูกค้าอุตสาหกรรมคิดเป็นร้อยละ 44 และ 53 ของรายได้รวมของบริษัทปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ โดยลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในเขตพื้นที่หรือนิคมอุตสาหกรรมเดียวกัน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการปฏิบัติการในนิคมอุตสาหกรรม การเกิดอุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ หรือความล้มเหลวหรือการหยุดชะงักของระบบสาธารณูปโภคในเขตนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ลูกค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบธุรกิจด้านปิโตรเคมีหรืออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเคมี ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ (Business Cyclical) ซึ่งลูกค้าดังกล่าวจะทำการวางแผนการผลิตและซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้สอดคล้องกัน ทำให้บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงโดยอ้อมจากแผนการผลิตและซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรของลูกค้าดังกล่าว

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

### 3.1.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความมั่นคงของโรงไฟฟ้า

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

### 3.1.8 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 และผู้มีส่วนได้เสีย กับองค์กร

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

### 3.1.9 ความเสี่ยงจากการคุ้มครองของการประกันภัยที่ไม่เพียงพอต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น

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



อย่างไรก็ดี บริษัทได้จัดให้มีมาตรการเฝ้าและติดตามสถานการณ์ ตลอดจนการเน้นย้ำกับผู้ปฏิบัติงานถึงความไม่ประมาท และทำการบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนด การกำหนดแผนการรักษาความปลอดภัย และการฝึกซ้อมเป็นประจำ ทำให้แนวโน้มของความเสี่ยงในเรื่องนี้ไม่มีนัยสำคัญนัก

### 3.2 ความเสี่ยงจากการบริหารโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทบางโครงการยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งบริษัทอาจมีความเสี่ยงในการดำเนินโครงการไม่เป็นไปตามแผนการ ทั้งที่เกิดจากความล่าช้าในการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้รับเหมาโครงการก่อสร้าง เงินทุนในการดำเนินการตามโครงการไม่เพียงพอ (Cost Overrun) ปัญหาเชิงเทคนิควิศวกรรม ปัญหาจากความขัดแย้งกับชุมชน หรือปัญหาจากภัยธรรมชาติ นอกจากนี้ในการบริหารงานโครงการก่อสร้างบางแห่งในต่างประเทศอาจมีเงื่อนไขหรือข้อจำกัดต่างๆ ซึ่งจะมีผลกระทบทำให้บริษัทไม่สามารถรับรู้รายได้ตามแผนการ และไม่ได้ผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างทั้งสิ้น 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร ภายใต้การบริหารของ NNEG (2) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration Power Plant) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตประกอบการอุตสาหกรรมไออาร์พีซี ภายใต้การบริหารของ IRPCCP (3) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ภายใต้การบริหารของ XPCL (4) โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำลึก 1 ภายใต้การบริหารของ NL1PC และ (5) โครงการโรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration Power Plant) โครงการที่ 2 ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ภายใต้การบริหารของ BIC

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

### 3.3 ความเสี่ยงจากการพัฒนา หรือลงทุนในโครงการใหม่ หรือการตัดสินใจเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมทุน

บริษัทมีแผนที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการคัดเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมลงทุน รวมถึงการพัฒนาโครงการใหม่ๆ ย่อมมีความเสี่ยงที่จะไม่เป็นไปตามที่คาดหวังและไม่บรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการกำหนดมาตรฐานในการคัดเลือกโครงการลงทุนและผู้ร่วมลงทุนอย่างรอบคอบ ทั้งการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นนโยบายด้านเศรษฐกิจ การเมือง สังคมของประเทศที่จะร่วมลงทุน และนำสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ต้นทุนทางการเงิน ต้นทุนเครื่องจักรอุปกรณ์ และต้นทุนการก่อสร้าง รวมถึงมาตรการข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องมาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุน และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนนั้นๆ นอกจากนี้ ยังมีการวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป (Sensitivity Analysis) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโครงการดังกล่าว เพื่อเตรียมหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงไว้ล่วงหน้า ในกรณีที่บริษัทจะมีการเข้าร่วมทุนในโครงการใหม่ๆ บริษัทให้ความสำคัญตระวังในการพิจารณาการคัดเลือกผู้ร่วมลงทุน โดยพิจารณาจากชื่อเสียง ความรู้

ประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ ความมั่นคงและฐานะทางการเงิน รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าลงทุนใน 24M ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักในการวิจัยและพัฒนาการผลิตแบตเตอรี่ประเภทลิเทียม-ไอออน (Lithium-Ion) เพื่อเป็นระบบกักเก็บไฟฟ้าสำรองสำหรับภาคอุตสาหกรรม ซึ่งใช้วัตถุดิบและเวลาในการผลิตลดลง ทำให้ต้นทุนในการผลิตต่ำกว่าแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนทั่วไป และโอกาสที่จะเกิดกระแสไฟฟ้าลัดวงจรลดลงทำให้มีความปลอดภัยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การพัฒนาแบตเตอรี่ดังกล่าวยังอยู่ระหว่างดำเนินการทดสอบการผลิตในปริมาณมากเพื่อการค้า (High Volume Manufacturing) ซึ่งมีความเสี่ยงที่การทดสอบอาจไม่ประสบความสำเร็จและทำให้ไม่สามารถผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนเพื่อการค้าได้ หรือผลการผลิตอาจไม่เป็นที่พอใจ หรืออาจเกิดความผิดพลาดในระหว่างการผลิต 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

ที่ผ่านมาแนวทางการกำกับดูแลผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งมีการชะลอ ยกเลิก หรือเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ข้อเสนอดังกล่าวเกี่ยวกับโครงสร้างอุตสาหกรรมไฟฟ้าหรือโครงสร้างกิจการไฟฟ้าตามพระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย ซึ่งมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นได้อีกในอนาคต การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ล้วนสามารถส่งผลกระทบต่อ การประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประโยชน์ของบริษัทได้ นอกจากนี้ ในปัจจุบันกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานธุรกิจไฟฟ้ามีความเข้มงวดมากขึ้น การฝ่าฝืนกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานและชื่อเสียงของบริษัทได้

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 ดังนั้น หากมีวาระใดที่ต้องรับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมาก บริษัทอาจไม่สามารถควบคุมสิทธิออกเสียงในที่ประชุมกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้นๆ ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทได้



อย่างไรก็ตาม หากเป็นการอนุมัติรายการที่ก่อให้เกิดประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทนั้นๆ บริษัทเชื่อมั่นว่าจะได้รับคะแนนเสียงสนับสนุนจากกรรมการหรือผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ในการอนุมัติวาระดังกล่าวในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นในบริษัทนั้นๆ นอกจากนี้ บริษัทมีการกำหนดแนวทางการดำเนินงานของบริษัทย่อย บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น การติดตามผลการดำเนินงาน พิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายและแผนงานที่สำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่มีความถูกต้องและครบถ้วน

### 3.5.2 ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มและเงินปันผลจากบริษัทในกลุ่มไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าบางโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนมีลักษณะเป็นการร่วมทุนซึ่งอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นที่ไม่มีความสำคัญ และบริษัทอาจมิได้มีบทบาทอย่างเต็มที่ในการดำเนินการในโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนให้เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดหวัง ดังนั้น บริษัทจึงจัดให้มีระบบตรวจสอบติดตามและประเมินผลอย่างใกล้ชิด 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 บริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนากระบวนการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและวางโครงสร้างองค์กรที่เข้มแข็งโดยกำลังพัฒนา “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 หรือการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าของบริษัทก่อให้เกิดผลกระทบต่อ

สิ่งแวดล้อมและชุมชน ก็อาจจะนำมาซึ่งการต่อต้านจากชุมชนต่อการดำเนินงานโรงไฟฟ้าของบริษัท หรือทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับชุมชนตกต่ำลง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัท และการยอมรับจากผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้น และสังคมทุกภาคส่วน

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการเลือกใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม อีกทั้งพยายามสร้างการยอมรับจากสาธารณชนโดยมีการสื่อสารการดำเนินงานที่รับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (CSR) รวมถึงการสร้างเสริมความสัมพันธ์อันดีกับชุมชน เพื่อรักษาชื่อเสียงและภาพลักษณ์ขององค์กร และสร้างความเชื่อถือและการยอมรับของผู้ถือหุ้น 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 ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน และกำไรสุทธิของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้บางส่วนที่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอัตราอ้างอิง THBFIX ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีความผันผวนพอสมควร และมีเงินกู้บางส่วนที่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 6 เดือนของสถาบันการเงินผู้ให้กู้ ซึ่งมีความผันผวนไม่มากนัก ทั้งนี้ หากอัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนมากขึ้นในอนาคต บริษัทสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวได้โดยการเข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราลอยตัวเป็นอัตราคงที่ (Interest rate swap)

#### 3.6.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศในรูปของเงินสกุลบาททั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในต่างประเทศหลายโครงการ โดยเงินลงทุนที่จะนำมาใช้พัฒนาโครงการการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ของโรงไฟฟ้า ตลอดจนถึงต้นทุนในการดำเนินงานบางส่วนอยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ ประกอบกับบริษัทมีแผนธุรกิจที่จะขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศมากขึ้น ในขณะที่ยังไม่มีรายได้ในรูปเงินสกุลต่างประเทศรองรับ หากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่มีความผันผวนสูง อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทได้

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

#### 3.6.3 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

การขยายกิจการของบริษัทในอนาคตต้องใช้งบลงทุนจำนวนมาก โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากเงินกู้ยืมเป็นหลัก บริษัทจึงมีภาระที่ต้องชำระดอกเบี้ยและคืนเงินกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงินตามกำหนด และปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่ได้ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน หากบริษัทมีผลประกอบการไม่ดี หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวได้ บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามที่กำหนด หรืออาจถูกเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งจำนวนทันที

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการวางแผนทางการเงินระยะยาวและมีการติดตามผลอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความมั่นใจว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะขยายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความสามารถชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม รวมทั้งปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามสัญญากู้ยืมเงินได้ตามที่กำหนด

### 3.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ ก่อนที่จะได้ทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 โดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,000 ราย บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น