

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงที่ระดับด้านล่างเป็นความเสี่ยงบางประการที่สำคัญซึ่งอาจมีผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสทางธุรกิจ ตลอดจนมูลค่าหุ้นสามัญของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ อาจยังมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่อาจคาดการณ์ได้ ในปัจจุบัน หรือเป็นความเสี่ยงที่กลุ่มบริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อค่าประเมินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับกลุ่มบริษัทฯ แบ่งออกเป็น

- (1) ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
 - (2) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ
 - (3) ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ
 - (4) ความเสี่ยงด้านการเงิน
 - (5) ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่
 - (6) ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ
- โดยมีรายละเอียดดังนี้

ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)

เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการดำเนินธุรกิจของตัวเองที่จะก่อให้เกิดรายได้ที่มีนัยสำคัญ ดังนั้นผลประโยชน์และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งในประเทศไทย และในต่างประเทศจำนวน 27 บริษัทเป็นการลงทุนผ่านโครงสร้างแบบ จีค-ทีค ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 5 บริษัท

บริษัทย่อยในประเทศไทยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อยและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย และบริษัทย่อยในต่างประเทศมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหรือกำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักเงินต่าง ๆ ตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยอาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเนื่องจากมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ข้อจำกัดตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ ความจำเป็นในการสำรองเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของข้อกำหนดตามกฎหมายในประเทศที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจ กรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลลดลง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัท เสร็มสร้าง พลังงาน จำกัด (SPN) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (“โครงการเสริมสร้าง โซลาร์”) มีเงินกู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ โดยมีเงื่อนไขกำหนดให้ SPN จะต้องชำระคืนหนี้และมีอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ดังกล่าวก่อนจึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่ SPN ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หาก SPN ยังไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ หรือไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงิน หรือไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว อย่างไรก็ดี ตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ SPN มีผลประโยชน์และสภาพคล่องเพียงพอ สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินและปฏิบัติตามข้อกำหนดของสัญญาดังกล่าวที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น มองโกเลีย และเวียดนาม ได้มีการจัดหาเงินกู้ยืมสำหรับโครงการ ซึ่งมีเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินที่ต้องปฏิบัติตามก่อนการจ่ายเงินปันผลเช่นเดียวกัน

สำหรับ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ในประเทศไทย กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนผ่าน SN ด้วยเงินทุนของบริษัทฯ โดยไม่มีการใช้เงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น SN จึงยังไม่มีข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลจากเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ดี SN มีความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หากผลประโยชน์ของโครงการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ ตัดสินใจจัดหาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ สำหรับโครงการดังกล่าว ซึ่งอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลในลักษณะเดียวกับกับโครงการ SPN ดังกล่าวข้างต้น

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจ

- (1) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ
- (2) ธุรกิจที่ยาวเนื่องอื่นๆ กับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ

โดยกลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว และโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ดังนั้นในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังนี้

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- ความเสี่ยงจากแสงอาทิตย์มีความเข้มของแสงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องพึ่งพิงแสงอาทิตย์ในการผลิตไฟฟ้าเป็นปัจจัยหลักหากแสงอาทิตย์มีความเข้มแสงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ ซึ่งในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ กลุ่มบริษัทได้ทำการประเมินตำแหน่งที่ตั้งพื้นที่โครงการอย่างละเอียด ศึกษาข้อมูลสถิติความเข้มของแสงในแต่ละพื้นที่โดยใช้ข้อมูลความเข้มของแสงในอดีตเป็นระยะเวลาประมาณ 25-28ปี จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ เช่น ข้อมูลของกรมพัฒนาพลังงานทดแทน กระทรวงพลังงาน ข้อมูลขององค์การบริหารการบินและอวกาศแห่งชาติ (NASA) องค์การพลังงานใหม่และเทคโนโลยีอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Development Organization (“NEDO”)) และข้อมูลจาก Metronome เป็นต้น เพื่อให้มั่นใจว่าบริเวณที่ตั้งโครงการมีความเข้มของแสงอยู่ในระดับที่สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ในระดับที่น่าพอใจ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าจ้างที่ปรึกษาทางเทคนิค เพื่อประเมินปัจจัยต่างๆ อย่างรอบคอบ เช่น ความเข้มของแสง ลักษณะที่ดิน ตำแหน่งที่ตั้งโครงการ และคุณสมบัติของอุปกรณ์ที่เหมาะสมสำหรับโครงการ เพื่อให้การพิจารณการตัดสินใจลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เป็นไปอย่างเหมาะสม

- ความเสี่ยงจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์

แผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นหนึ่งในอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ หากแผงเซลล์แสงอาทิตย์มีการเสื่อมสภาพเร็วกว่าปกติ อาจส่งผลให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยลงและส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับการรับประกันที่สำคัญจากผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ และ/หรือผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	แผงเซลล์แสงอาทิตย์	สมรรถนะการผลิตไฟฟ้ากระแสตรง จากแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Output Warranty)	คุณภาพงานก่อสร้าง
เสริมสร้างโซลาร์ ลพบุรี	10 ปี	25 ปี	คุณภาพอุปกรณ์หลัก 5-10 ปี
อิดากะ ญี่ปุ่น	10 ปี	25 ปี	2 ปี
โซอิน ญี่ปุ่น	10 ปี	20 ปี	2 ปี
Solar Rooftop	10 ปี	25 ปี	3 ปี
โซลาร์ อพท. ราชบุรี	10 ปี	25 ปี	5 ปี
Binh Nguyenเวียดนาม	10 ปี	25 ปี	2 ปี
Khunsight Kundi มองโกเลีย	10 ปี	20 ปี	3 ปี
ยามากะ ญี่ปุ่น	10 ปี	25 ปี	2 ปี
สือโอ ญี่ปุ่น	10 ปี	25 ปี	2 ปี

ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตไฟฟ้า

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อประสิทธิภาพและความมั่นคงของกระบวนการผลิตไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่

- (1) ประสิทธิภาพและอายุการใช้งานของอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้า
- (2) สภาพอากาศ
- (3) การที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต้องหยุดการผลิตทั้งจากปัจจัยภายใน เช่น ปัญหาด้านเทคนิคในกระบวนการผลิตไฟฟ้า หรือปัจจัยภายนอก เช่น ระบบสายส่งของการไฟฟ้าไม่เสถียรหรือต้องหยุดซ่อมบำรุง เป็นต้น

กลุ่มบริษัทได้เลือกใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่เหมาะสมกับสภาพอากาศในแต่ละพื้นที่ เช่น โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ ใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภท Thin Film Silicon โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มงโกเลีย และเวียดนาม ใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภท Poly Crystalline เป็นต้น

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงโดย (1) จัดให้มีการติดตามผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าตลอด 24 ชั่วโมง ผ่านระบบคอมพิวเตอร์ Supervisory Control And Data Acquisition (SCADA) เพื่อให้สามารถระบุและแก้ไขปัญหากที่เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็วและดำเนินการให้โรงไฟฟ้ากลับมาจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามปกติ (2) จัดให้มีการตรวจสอบและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และ (3) จัดให้มีการรับประกันอุปกรณ์หลักในการผลิตไฟฟ้าเพื่อให้มั่นใจได้ว่าโครงการสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง (4) ทำสัญญากับผู้ให้บริการด้านการดำเนินการและการบำรุงรักษา ที่มีประสบการณ์ในการดำเนินการและ/หรือ จัดการให้มีความชำนาญและบำรุงรักษาที่มีมาตรฐาน เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

ความเสี่ยงของการบริหารโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีโครงการระหว่างก่อสร้าง 3 โครงการ รวม 62.7 เมกะวัตต์ กลุ่มบริษัทจะมีความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้า ทำให้ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ตามกำหนดเวลาที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเรื่องต้นทุนก่อสร้างที่อาจสูงกว่าประมาณการ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจะจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จในการออกแบบจัดหาอุปกรณ์และก่อสร้างโรงไฟฟ้า และเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ จึงได้กำหนดกระบวนการพิจารณาผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จสำหรับโครงการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศที่เข้มงวดเพื่อให้มั่นใจว่าการก่อสร้างจะเป็นไปตามเวลาและในงบประมาณที่กำหนด

โดยในการพิจารณาคัดเลือกนั้น จะพิจารณาคุณสมบัติที่สำคัญคือ (1) มีประสบการณ์และความชำนาญในด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การออกแบบ การจัดหาอุปกรณ์หรือการก่อสร้างโรงไฟฟ้า (2) มีความรู้และความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี และ (3) มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมั่นคง นอกจากนี้ยังพิจารณาถึงขอบเขตการรับประกันผลงานและการบริการ ตลอดจนการยอมรับจากราคาพาณิชย์ที่ให้เงินกู้โครงการ

สำหรับช่วงการก่อสร้าง กลุ่มบริษัทมีการควบคุมและติดตามความคืบหน้าของโครงการ การเบิกจ่ายเงินงบประมาณของโครงการอย่างสม่ำเสมอ และสำหรับโครงการขนาดใหญ่ จะได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาทางเทคนิคที่มีความชำนาญในการควบคุมงานก่อสร้างเพื่อติดตามด้วย

ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น

โครงการที่จ้างผู้ให้บริการด้านการปฏิบัติการและบำรุงรักษา

โครงการเสริมสร้าง โซลาร์ โครงการฮิดะกะและโครงการโซเอ็น

กลุ่มบริษัท ทำสัญญาว่าจ้างผู้ให้บริการด้านการปฏิบัติการและบำรุงรักษา เพื่อให้บริการด้านการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ซึ่งเมื่อครบกำหนดอายุสัญญา กลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงหากค่าบริการดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท อาจพิจารณา (1) เปิดประมูลเพื่อคัดเลือกผู้ให้บริการด้านการปฏิบัติการและบำรุงรักษารายที่มีข้อเสนอที่ดีที่สุด หรือ (2) ดำเนินการบำรุงรักษาด้วยบุคลากรของกลุ่มบริษัท เอง เนื่องจากปัจจุบันกลุ่มบริษัท มีการทำงานร่วมกับผู้ให้บริการด้านการปฏิบัติการและบำรุงรักษาอย่างใกล้ชิด กลุ่มบริษัท จึงมั่นใจได้ว่าบุคลากรของกลุ่มบริษัท มีความสามารถที่จะดำเนินการดังกล่าวได้ด้วยตนเองอย่างมีประสิทธิภาพ

โครงการที่บริษัทดำเนินการด้านปฏิบัติการและบำรุงรักษาเอง

โครงการโซลาร์อพ. โครงการ Solar Rooftop โครงการ Binh Nguyen Solar ในประเทศไทยและ โครงการ Khunsight Kundi ในประเทศ มงโกเลีย

สำหรับโครงการดังกล่าวข้างต้น บริษัท หรือ บริษัทที่เป็นเจ้าของโครงการ(Project Company) ดำเนินการด้านการปฏิบัติการและการบำรุงรักษาด้วยตัวเอง ดังนั้นจึงสามารถประเมินและควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพกว่าการพึ่งพิงจากภายนอก

ความเสี่ยงจากการมีค่าใช้จ่ายจากการต่ออายุการรับประกันผลงานและอุปกรณ์หลักในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้น

อุปกรณ์หลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประกอบไปด้วย

- (1) แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (PV Module)
- (2) ระบบแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter)
- (3) หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer)

โดยอุปกรณ์เหล่านั้นอยู่ในการรับประกันของผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ และ/หรือ ผู้ผลิตอุปกรณ์ (แฉิวแต่กรณี และมาตรฐานการประกอบธุรกิจในแต่ละประเทศที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าไปลงทุน) หากประกันดังกล่าวหมดอายุ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการต่ออายุการรับประกันอุปกรณ์ หรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการดำเนินการเปลี่ยนอุปกรณ์หากมีความเสียหายเกิดขึ้น

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

โดยทั่วไปโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ของกลุ่มบริษัทฯ นั้น จะเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระยะกลางถึงระยะยาว กับผู้รับซื้อไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงการ	คู่สัญญา (ผู้รับซื้อไฟฟ้า)	อายุสัญญา	สถานะของสัญญา	กำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
โครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว				
โครงการเสริมสร้างโซลาร์	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ("กฟผ.")	5ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีกคราวละ 5ปี	ลงนามแล้ว	
โครงการฮิดะกะ	Hokkaido Electric Power Company Limited	20 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการโซเอ็น	Kyushu Electric Power Co., Inc	20 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการ SNNP1 SNNP2 และ SNNP3	บริษัท ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด	25 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการ Do Home	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)	25 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการโซลาร์ออฟฟ.จังหวัดราชบุรี	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ("กฟภ.")	25 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการ Khunsight Kundi	National Dispatch Center ของประเทศมองโกเลีย	12 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการ Binh Nguyen Solar	Vietnam Electricity (EVN)	20 ปี	ลงนามแล้ว	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว
โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง				
โครงการ SNNP4	บริษัท ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด	25 ปี	ลงนามแล้ว	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2563
โครงการ PRC	บริษัท พิวอาร์ซี พลาสต์ (ประเทศไทย) จำกัด	25 ปี	ลงนามแล้ว	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2563
โครงการ TAPACO	บริษัท ทาฟาโก จำกัด (มหาชน)	25 ปี	ลงนามแล้ว	ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2563
โครงการยามากะ	Kyushu Electric Power Co., Inc	20 ปี	อยู่ระหว่างการดำเนินการ	ภายในปี 2563
โครงการสิโอ(Ashita Power 1 & Ashita Power 2)	Tokyo Electric Power Company Holdings, Inc	20 ปี	อยู่ระหว่างการดำเนินการ	ปี 2563-2564

จากโครงการของกลุ่มบริษัทฯ ข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยง หากผู้รับซื้อไฟฟ้าออกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มีการควบคุมดูแลและติดตามการปฏิบัติตามของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าอย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามมาตรฐานสากลที่สำคัญและข้อกำหนดอื่นๆ ตามที่ผู้รับซื้อไฟฟ้า และ/หรือ ผู้ว่าจ้าง กำหนด เพื่อให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในสัญญาและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีนโยบายแสวงหาโอกาสการขยายธุรกิจโดยการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศเพิ่มเติม เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าจำนวนน้อยราย

ความเสี่ยงจากการกีดกันทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัย

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทย ในประเทศญี่ปุ่น ในประเทศมองโกเลียและในประเทศเวียดนาม หากเกิดภัยพิบัติทางธรรมชาติ หรือเหตุสุดวิสัยร้ายแรงที่กลุ่มบริษัทฯ คาดไม่ถึง เช่น การจัดตั้งของระบบไฟฟ้า อุทกภัย พายุ พายุหิมะ ภัยแล้ง แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด หรือการก่อวินาศกรรมในพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ อาจทำให้การดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

ในการพิจารณาเลือกและจัดเตรียมพื้นที่ที่ตั้งโครงการนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้ศึกษาสถิติภัยธรรมชาติย้อนหลัง เพื่อให้มั่นใจได้ว่าโครงการของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีโอกาสเกิดภัยพิบัติต่ำ ตลอดจนการจัดหาประกันภัยเพื่อลดความเสี่ยงและผลกระทบต่อทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นโดยมีนโยบายการรับประกันภัยในระดับเทียบเคียงกับผู้ประกอบการทั่วไปในอุตสาหกรรมและเป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารพาณิชย์และ/หรือสถาบันการเงิน ผู้ปล่อยเงินกู้เพื่อก่อสร้างโครงการ (Project Finance) กำหนดโดยจะจัดให้มีประกันภัยความคุ้มครองสูงที่สุดภายใต้เบี้ยประกันที่เหมาะสม

ความเสี่ยงอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจในประเทศไทย

● **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงที่มีความสำคัญ**

การประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่น ต้องอาศัยความรู้ ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูง หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาบุคลากรที่สำคัญดังกล่าว หรือไม่สามารถสรรหาผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในระดับเดียวกับเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงเพื่อดำรงตำแหน่งแทนบุคลากรที่สำคัญนี้ได้ อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการบริหารงานและการดำเนินงานของบริษัทฯ

● **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง**

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐทั้งในไทยและต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิกเงื่อนไขในการรับซื้อไฟฟ้าจากภาครัฐ อาจส่งผลกระทบต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ผู้บริหารและทีมงานของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ ทำหน้าที่ศึกษา ติดตามว่านโยบายของภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และประเมินความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเตรียมแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า และนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการจัดทำแผนธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าวอีกด้วย

ความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้จากการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) สำหรับโครงการในประเทศญี่ปุ่น

โดยทั่วไป การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กลุ่มบริษัทฯ จะต้องเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่ให้บริการในพื้นที่ที่โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งตั้งอยู่ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามียุอายุสัญญา 20 ปี ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีการผูกพันที่จะต้องขายไฟฟ้าให้แก่ผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชน แต่ผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนมีการผูกพันที่จะต้องซื้อไฟฟ้าทั้งหมดที่แต่ละโครงการผลิตได้

อย่างไรก็ดี ในช่วงต้นปี 2558 หน่วยงานทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน (The Agency for Natural Resources and Energy (“ANRE”)) ประเทศญี่ปุ่น ได้ประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาและแนวทางในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องเพื่อแก้ไขแนวทางการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนโดยบริษัทผู้ประกอบการไฟฟ้า ซึ่งรวมถึงการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) กล่าวคือบริษัทผู้ประกอบการไฟฟ้ามีสิทธิที่จำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนได้ไม่เกิน 360 ชั่วโมงต่อปี โดยไม่ต้องชดใช้ความเสียหายที่เกิดขึ้น นอกจากนี้กฎหมายยังกำหนดให้ผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนเฉพาะรายสามารถจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า โดยไม่จำกัดจำนวน (Unlimited Curtailment) ทั้งนี้ ผู้ประกอบการไฟฟ้าจะมีประกาศหมายกำหนดการที่คาดว่าจะจำกัดการรับซื้ออย่างเป็นทางการให้แก่ผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนได้ทราบ

ทั้งนี้ ผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่จะเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าของโครงการฮิดะกะ ซึ่งได้แก่ Hokkaido Electric Power Company Limited และผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่จะเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าของโครงการยามากะ และโครงการโซเอ็น ซึ่งได้แก่ Kyushu Electric Power Co., Inc นั้น อยู่ในเขตที่สามารถจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า โดยไม่จำกัดจำนวน (Unlimited Curtailment) ทั้ง 3 ราย ด้วยเหตุดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้หากถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า

กลุ่มบริษัทฯ ได้คำนึงถึงการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าดังกล่าว โดยในขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการในประเทศญี่ปุ่นนั้น กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการ (1) ว่าจ้างที่ปรึกษาทางเทคนิคเพื่อทำการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าของผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่จะรับซื้อไฟฟ้าในแต่ละโครงการ และ/หรือ (2) ประสานงานเพื่อขอรับรายงานจากผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่จะรับซื้อไฟฟ้าในแต่ละโครงการ (ถ้ามี) เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนในโครงการดังกล่าว

สำหรับโครงการฮิดะกะ โครงการยามากะ และโครงการโซเอ็น นั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรายงานผลการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจากที่ปรึกษาทางเทคนิค และพิจารณาแล้วเห็นว่า การลงทุนในโครงการดังกล่าวมีความคุ้มค่าและเหมาะสมที่จะลงทุนต่อไป

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถหาวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer)

เพื่อดูแลการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

พระราชบัญญัติการประกอบกิจการไฟฟ้า (The Electricity Business Act) ของประเทศญี่ปุ่น กำหนดให้ผู้ประกอบการต้องจัดให้มีวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) ทำหน้าที่กำกับดูแลมาตรการความปลอดภัยในงานก่อสร้าง การดำเนินงานและการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (Operation and Maintenance) โดยระดับใบอนุญาตของวิศวกรไฟฟ้า (Chief Electrical Engineer) จะแตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับขนาดของโรงไฟฟ้า ดังนั้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากความล่าช้าของวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ หรืออาจมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่ม

ทั้งนี้ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนด และ/หรือ มีแนวทางที่จะกำหนดขอบเขตหน้าที่ผู้บริหารจัดการทรัพย์สิน ให้เป็นผู้ดำเนินการจัดหาวิศวกรไฟฟ้าสำหรับโครงการ

กลุ่มบริษัทฯ ได้คัดเลือกผู้บริหารจัดการทรัพย์สิน ที่มีประสบการณ์ ความน่าเชื่อถือ ผลงานในอดีตที่ดี และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงเป็นที่ยอมรับของธนาคารผู้ปล่อยเงินกู้เพื่อก่อสร้างโครงการ (Project Finance) จึงมั่นใจได้ว่าจะสามารถปฏิบัติตามขอบเขตการให้บริการที่กำหนดในสัญญาได้

ความเสี่ยงจากการมีส่วนในการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4โครงการผ่านโครงสร้างการลงทุนแบบจิค-ทีเค ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารจัดการภาษีสำหรับการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบจิค-ทีเคผ่านการถือหุ้นใน SEG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และจัดตั้งขึ้นในเขตบริหารพิเศษฮ่องกง แห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน และ SEG ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวในฐานะเป็นนักลงทุนทีเค

ทั้งนี้ ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จิค-ทีเค SEG ในฐานะนักลงทุนทีเค จะเป็นนักลงทุนที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Silent Investor) ตามมาตรา 536 (Contribution by Silent Partner and Right and Obligations) ตามประมวลกฎหมายพาณิชย์ของประเทศญี่ปุ่น (Commercial Code of Japan) และ บริษัทผู้ดำเนินกิจการจะมีสิทธิได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับนักลงทุนที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น จากการประกอบธุรกิจซึ่งบริษัทผู้ดำเนินกิจการจ่ายให้กับนักลงทุนทีเคนั้น ถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีของบริษัทผู้ดำเนินการ

ทั้งนี้ บริษัทผู้ดำเนินกิจการมีหน้าที่ต้องหักภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 20.42 ซึ่งเป็นการหักภาษีของนักลงทุนทีเค จากการจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) ดังกล่าว

แม้ว่า SEG ในฐานะนักลงทุนที่คงจะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน หรือ ตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงานรายวัน (Day-to-day operations) บริษัทฯ ในฐานะบริษัทใหญ่ ได้กำหนดแนวทางการกำกับดูแลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โดยคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความน่าเชื่อถือ และมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ ในการ (1) ทำสัญญาการลงทุนที่ระหว่าง SEG ซึ่งบริษัทฯ กำหนดให้เป็นบริษัทที่ทำหน้าที่นักลงทุนที่เค และบริษัทผู้ดำเนินงาน และ (2) สัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องระหว่างพันธมิตรทางธุรกิจ และ/หรือผู้ให้บริการต่างๆ และบริษัทผู้ดำเนินงาน โดยได้มีการกำหนดวัตถุประสงค์ในการลงทุน การดำเนินงาน และกิจกรรมทางธุรกิจที่สำคัญที่เกี่ยวข้องในช่วงพัฒนาโครงการ เช่น การจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อพัฒนาโครงการ การจัดหาผู้รับเหมาก่อสร้างเบ็ดเสร็จ และการจัดหาผู้บริหารจัดการทรัพย์สิน ซึ่งมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในการควบคุมและบริหารโครงการให้ประสบความสำเร็จภายหลังจากที่โรงไฟฟ้าได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯและผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี แม้ว่าการลงทุนภายใต้โครงสร้างแบบ จิค-ทีเค จะเป็นโครงสร้างการลงทุนตามกฎหมายของประเทศญี่ปุ่นที่มีผู้นำมาใช้แล้วโดยทั่วไป หาก SEG ในฐานะนักลงทุนที่เค ดำเนินการใด ๆ ที่ถือว่ามิถือผลต่อการบริหารงานหรือดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อาจมีความเป็นไปได้ที่จะกระทบต่อการเป็นนักลงทุนที่ไม่มีส่วนร่วม (Silent Investor) ภายใต้โครงสร้างการลงทุนแบบ จิค-ทีเค ซึ่งส่งผลให้อาจมีความเสี่ยงจากการถูกจัดประเภทใหม่ (re-characterization) เป็นหุ้นส่วนจำกัดทั่วไป (เอ็นเค หรือ nin-i-kumiai) ซึ่งอาจส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จากการประกอบธุรกิจซึ่ง บริษัทผู้ดำเนินงานจ่ายให้กับ SEG ในฐานะนักลงทุนที่เค ไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษี และอาจทำให้บริษัทผู้ดำเนินงานมีการจ่ายภาษีที่เพิ่มสูงขึ้น และ/หรืออาจต้องชำระเบี้ยปรับ และ/หรือดอกเบี้ยของภาษีส่วนที่ต้องชำระเพิ่มเติมจากการประเมินภาษีดังกล่าว ดังนั้น หาก SEG ในฐานะนักลงทุนที่เคถูกจัดประเภทใหม่ (re-characterization) เป็นหุ้นส่วนจำกัดทั่วไป (เอ็นเค หรือ nin-i-kumiai) อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ได้รับ (Return on Investment) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในอัตราน้อยกว่าที่กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ไว้

ณ ปัจจุบัน โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ได้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้วบางส่วน จึงได้มีการเริ่มจ่ายส่วนแบ่งกำไร (TK Distribution) จากการประกอบธุรกิจซึ่งผู้ดำเนินงาน (Operator) ให้กับนักลงทุนที่เคบ้างแล้ว

ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

ความเสี่ยงจากการถูกผู้ถือหุ้นรายใหญ่ควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มครอบครัวไกรพิสิษฐกุลถือหุ้นในบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 59.8 ของจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วทั้งหมด นอกจากนี้ กลุ่มครอบครัวไกรพิสิษฐกุลยังดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหาร กรรมการ และกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของกลุ่มบริษัทฯ จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงสามารถควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการถอดถอนในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่จากผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและท้วงติงเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจัดโครงสร้างการบริหารจัดการโดยบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และได้มีการกำหนดขอบเขตในการดำเนินงานหน้าที่ และความรับผิดชอบ การมอบอำนาจให้แก่กรรมการและผู้บริหารอย่างชัดเจนและโปร่งใส และมีการกำหนดมาตรการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับกรรมการกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ รวมถึงบุคคลที่มีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เป็นไปอย่างโปร่งใส

นอกจากนี้ โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน โดยกรรมการอิสระจำนวน 2 ท่านดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ และกรรมการอิสระอีก 1 ท่านดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ ทั้งนี้การแต่งตั้งกรรมการอิสระดังกล่าว เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ท้วงติงการตัดสินใจ และพิจารณารายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อย และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ว่าโครงสร้างการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทฯ มีการท้วงติงอย่างโปร่งใส มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ และการดำเนินการหรือเข้าทำรายการใดๆ เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ

ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจะมีการกู้ยืมเงินแบบ Project Finance จากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินต่างๆ โดยมีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวที่อ้างอิงกับ LIBOR หรือ THBFIX หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารและป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว เช่น SPN ได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest rate swap) ตลอดจนสัญญาเงินกู้ สำหรับเงินกู้ส่วนใหญ่เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โครงการ Khunsight Kundi ได้ทำสัญญาแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ (fixed rate) ตลอดจนสัญญากู้ยืม สำหรับโครงการในประเทศญี่ปุ่น แม้ว่าสัญญาเงินกู้เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว แต่ปัจจุบัน มีระดับใกล้เคียงกับร้อยละ 0 ดังนั้นบริษัทจึงอาจมีการพิจารณาการทำสัญญา Interest Rate Swap หากพิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์ต่อบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีการติดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ และพิจารณาการใช้เครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในต่างประเทศในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เยนญี่ปุ่น และมีการลงทุนซื้ออุปกรณ์บางส่วนเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ นอกจากนี้ การลงทุนในต่างประเทศจะได้รับค่าขายไฟฟ้าเป็นสกุลเงินท้องถิ่น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของอัตราแลกเปลี่ยน อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่ม

อย่างไรก็ดี สัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนใหญ่ แม้จะชำระเงินเป็นสกุลเงินท้องถิ่น แต่อัตราค่าไฟฟ้ามีการปรับตามสกุลดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการจัดการความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน โดย (1) จัดสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินเดียวกันกับรายได้จากโครงการต่างๆ (Natural Hedge) เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (2) การใช้ตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการซื้ออุปกรณ์สำหรับการก่อสร้าง

ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้

ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ นั้น กลุ่มบริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมในรูปแบบวงเงินกู้สินเชื่อโครงการ (Project Finance) ในอัตราส่วนหนี้สินประมาณร้อยละ 70 – 75 ของมูลค่าโครงการ ประมาณร้อยละ 80 – 90 ของมูลค่าโครงการสำหรับโครงการในประเทศญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัทฯ จึงมีการที่ต้องชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมให้แก่ธนาคารพาณิชย์ตามกำหนด และปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญา หากกลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามประมาณการทางการเงินที่คาดไว้หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมได้ตามกำหนด และอาจมีสิทธิถูกเรียกชำระหนี้คืนทั้งจำนวนในทันที

อย่างไรก็ดี ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ มีการวางแผนทางการเงินระยะยาวและมีการติดตามผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความมั่นใจว่ากลุ่มบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืม รวมทั้งสามารถขยายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพตามเป้าหมายที่วางไว้

ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่

ความเสี่ยงจากผลตอบแทนจากการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ก่อนการลงทุนโครงการใดๆ กลุ่มบริษัท มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการอย่างละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน โดยมีขั้นตอนที่สำคัญดังนี้

- คัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ/หรือ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ ทั้งในประเทศและในประเทศคู่ป็นที่เชื่อถือได้
- คำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนโดยการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis) ที่ครอบคลุมกรณีเลวร้ายที่สุด (Worst Case Scenario) เพื่อศึกษาถึงผลกระทบทางการเงินและผลตอบแทนในกรณีเลวร้ายที่สุดที่กลุ่มบริษัท อาจได้รับ นอกจากนี้ ในการประเมินเงินลงทุนในโครงการต่างๆ กลุ่มบริษัท ได้คำนวณเงินลงทุนสำรอง (Contingency) ซึ่งกลุ่มบริษัท คาดว่าจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มได้เพียงพอหากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นระดับหนึ่ง
- ศึกษาข้อมูล (Due Diligence) และความเป็นไปได้ในการลงทุนโดยละเอียด โดยอาจจัดให้มีที่ปรึกษาด้านต่างๆ (แล้วแต่กรณี) เช่น
 - ที่ปรึกษาด้านเทคนิค/วิศวกร เพื่อ (1) ประเมินค่าความเข้มแสงอาทิตย์โดยการอ้างอิงจากข้อมูลสถิติ (2) ศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน (Feasibility Study) (3) ให้คำแนะนำด้านเทคนิคและวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการ และ (4) ติดตามขั้นตอนการพัฒนาโครงการ/ก่อสร้างโครงการ ให้เป็นไปตามแผนที่วางไว้
 - ที่ปรึกษากฎหมาย เพื่อให้คำแนะนำเกี่ยวกับกฎหมายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ตรวจสอบเอกสารสิทธิ์ที่ดิน เอกสารสัญญาโครงการ และใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง และการปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการเจรจาสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัท และผู้ถือหุ้นที่สำคัญ
 - ที่ปรึกษาเฉพาะทางอื่นๆ เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษาทางบัญชีและภาษี เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายการที่สมเหตุสมผล และมีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องครบถ้วน

ทั้งนี้ ข้อมูลจากการศึกษาข้างต้นจะถูกนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหาร และ/หรือ ผู้มีอำนาจอนุมัติ เพื่อพิจารณานอุมัติการลงทุน

ความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินสำหรับการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ในการลงทุนพัฒนาและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน กลุ่มบริษัท จะต้องจัดหาที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการ ดังนั้น กลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการจัดหาที่ดินในพื้นที่ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีขนาดเพียงพอสอดคล้องกับแผนการลงทุน และ/หรือ ความเสี่ยงจากต้นทุนการได้มาซึ่งที่ดินสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนของกลุ่มบริษัท ค่าใช้จ่าย และโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท อาจไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ทันตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท ดำเนินการจัดหาที่ดินโดยคัดเลือกบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเพื่อจัดหาและรวบรวมที่ดินตามหลักเกณฑ์ที่กลุ่มบริษัท กำหนดเพื่อให้บริษัท สามารถจัดหาที่ดินที่มีคุณภาพต่อการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในระดับราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะเข้าทำสัญญาซื้อขายกับเจ้าของที่ดินโดยตรง เพื่อให้มั่นใจได้ว่าราคาที่ดินที่กลุ่มบริษัท เข้าทำสัญญาเป็นราคาที่เหมาะสมในการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ

กลุ่มบริษัท มีนโยบายที่จะลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ ดังนั้น กลุ่มบริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพเศรษฐกิจ สังคม การเมือง กฎหมาย และนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศที่กลุ่มบริษัท จะลงทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านการเงินที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ข้อจำกัดในการแลกเปลี่ยนเงินตรา และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารโครงการในต่างประเทศได้ทันตามกำหนด

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัท มีการศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในหลายประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงดังกล่าว และมีการเตรียมความพร้อมในการบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศโดยจัดจ้างที่ปรึกษาในระหว่างการพัฒนาโครงการ และมีนโยบายในการสรรหาและพัฒนาศักยภาพเพื่อรองรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากกฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นต่างดาว ซึ่งข้อจำกัดดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ

ข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อจำกัดสัดส่วนการเป็นเจ้าของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัทฯ ของ ชาวต่างชาติไว้ที่ร้อยละ 49.0 นอกจากนี้ ความเป็นเจ้าของหุ้นของชาวต่างชาติยังถูกจำกัดไว้โดยกฎหมายไทย ได้แก่ พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น สภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจได้รับผลกระทบในทางลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการถือหุ้นของชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นถึงเพดานที่กำหนดไว้ ผู้ถือหุ้นชาวไทยอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนให้กับบุคคลอื่นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยนอกจากนี้ผู้ถือหุ้นผู้ซื้อหุ้นผู้ขายหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยมีอาจทราบล่วงหน้าว่าหุ้นนั้นจะตกอยู่ในข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติและหุ้นนั้นจะสามารถจดทะเบียนในนามของผู้ซื้อได้หรือไม่หรือนายทะเบียนจะปฏิเสธการจดทะเบียนการโอนหุ้นเช่นนั้นหรือไม่

(ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลของบริษัทฯเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ที่แสดงไว้ใน www.sec.or.th)