

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ โดยรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงดังรายละเอียดข้างท้ายนี้ ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ความเสี่ยงดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ รายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง หรือ แหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐและอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลการประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคตและผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในส่วนนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัทฯ และธุรกิจของบริษัทฯ

1.1.1 ความผันผวนของกำไรจากการกลั่นขั้นต้น (Gross Refining Margin) ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ และอาจทำให้กระแสเงินสดของบริษัทฯ ลดลง

ความล้มพันธ์ หรือ ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปกับราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ ต้นทุนในการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันและราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมา กำไรจากการกลั่นน้ำมันมักจะผันผวนและคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไปในอนาคต ความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและราคาซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจลดต่ำลงจนทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับกระแสเงินสดในปริมาณที่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ ปัจจัยเฉพาะเจาะจงที่อาจส่งผลกระทบต่อกำไรจากการกลั่นน้ำมันและผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ รวมถึง

- อุปสงค์รวมของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ โดยทั่วไป สภาพภูมิอากาศ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของฤดูกาล และอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์เฉพาะอย่าง เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน (Jet Fuel) ซึ่งอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ จะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ
- อุบัติเหตุ การขนส่งหยุดชะงัก สภาพภูมิอากาศไม่อำนวย หรือ เหตุการณ์อื่นที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานน้ำมันนอกเหนือแผนการหยุดกลั่นที่วางไว้หรือเหตุการณ์อื่นที่อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อโรงกลั่นน้ำมัน

เครื่องจักร ท่อส่งน้ำมัน หรืออุปกรณ์ต่าง ๆ ของบริษัทฯ หรือของผู้ขายวัตถุดิบให้บริษัทฯ หรือของลูกค้าบริษัทฯ

- การเพิ่มขึ้นของต้นทุนของน้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่น ๆ และค่าขนส่งที่เกี่ยวข้อง โดยที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมิได้เพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกัน
- กำดังการกลั่นน้ำมันโดยรวมในประเทศ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และของทั่วโลก
- การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้คาดหมายล่วงหน้าเกี่ยวกับการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้คาดหมายล่วงหน้าเกี่ยวกับคุณลักษณะของน้ำมันเชื้อเพลิงตามที่กฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมและกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกำหนด โดยเฉพาะอย่างยิ่งปริมาณของสารออกซิเจนเนต (Oxygenated Compound) และกำมะถัน โดยที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามต้นทุนที่สูงขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้
- ค่าตั้ง ค่าพิพาทฯ หรือ การปฏิบัติตามค่าพิพาทฯ และประเด็นทางกฎหมายอื่น ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูแก้ไขสิ่งแวดล้อม หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่ไม่ได้คาดหมายล่วงหน้าและเกินกว่าค่าใช้จ่ายที่สำรองไว้ นอกจากนี้ ยังรวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการเรียกร้องค่าเสียหายจากการบาดเจ็บของบุคคล
- ความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามโครงการลงทุนที่ได้วางแผนไว้ หรือความสามารถของบริษัทฯ ในการรับรู้ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการดังกล่าว
- สถานการณ์การเมืองของโลก รวมถึงสถานการณ์การเมืองในภูมิภาคของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออก (Far East)
- ราคา ความเพียงพอ และการยอมรับพลังงานทดแทน เช่น น้ำมันไบโอดีเซล (Biodiesel)
- การบังคับใช้ หรือ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ภาษี ตลอดจนกฎหมาย และกฎระเบียบอื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นนี้ทำให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้น (Gross Refining Margin) และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อาจถูกจำกัด และทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

1.1.2 บริษัทที่พาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากแหล่งในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากภูมิภาคตะวันออกกลาง และหากมีปัจจัยใดที่ทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจทำให้กำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ลดลง

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตคือน้ำมันดิบ และการผลิตของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับปริมาณของน้ำมันดิบที่มีเพียงพอต่อความต้องการในการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบจากทั้งภายในประเทศและต่างประเทศโดยการทำสัญญาซื้อขายแบบมีกำหนดเวลา (Term Contract) และการซื้อน้ำมันดิบในราคาตลาดจร (Spot Market) โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบที่สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่หลากหลาย ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง ภูมิภาคเอเชียตะวันออก (Far East) และภูมิภาคแอฟริกาตะวันตกและจากแหล่งในประเทศ ทั้งนี้ การเลือกใช้วัตถุดิบดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับราคา

และผลตอบแทน ในงวดหกเดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ นำเข้าน้ำมันดิบคิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น สาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์ โอมาน และเยเมน และบางส่วนของประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออก (Far East) เช่น ประเทศบรูไน และมาเลเซีย ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ เคยนำเข้าน้ำมันดิบบางส่วนจากประเทศในภูมิภาคแอฟริกาตะวันตก เช่น ประเทศไนจีเรีย แองโกลาและกินี (Equatorial Guinea) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ อุปทานของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่นำเข้านั้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง ฐานะและเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศในภูมิภาคผู้ผลิตน้ำมันดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคตะวันออกกลาง กฎข้อบังคับของรัฐบาลที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน สภาพภูมิอากาศ และสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในภูมิภาคดังกล่าว

ถึงแม้ว่าตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ จะไม่เคยประสบอุปสรรคที่มีนัยสำคัญในการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่เพียงพอเพื่อใช้ในการกลั่น แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะยังคงมีวัตถุดิบที่ใช้ในการกลั่นน้ำมัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง น้ำมันดิบในปริมาณที่เพียงพอสำหรับการคงไว้ซึ่งระดับการกลั่นในปัจจุบันของบริษัทฯ ในราคาและเงื่อนไขที่บริษัทฯ พึงพอใจ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ได้เพียงพอหรือสามารถหาได้ในปริมาณที่ต้องการแต่ด้วยราคาที่ไม่น่าพอใจ กำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

1.1.3 ความผันผวนของราคาตลาดของน้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่น ๆ รวมทั้งราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ผ่านมา ราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ มีความผันผวนตลอดเวลาและคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ ราคาตลาดยังขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้รวมถึง

- เหตุการณ์ และสถานการณ์ระหว่างประเทศต่าง ๆ รวมถึงฐานะและเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศในภูมิภาคผู้ผลิตน้ำมันดิบ เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง (โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศอิรัก) และภูมิภาคเอเชียตะวันออก (Far East)
- ความสามารถของกลุ่มประเทศผู้ส่งน้ำมันดิบ (โอเปค) (Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC)) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบอื่น ๆ ในการกำหนดและรักษาระดับปริมาณการผลิตและราคาน้ำมัน
- ราคาและปริมาณของแหล่งพลังงานทดแทน
- กฎเกณฑ์ของรัฐบาลทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงานโดยทั่วไป
- การเก็งกำไรราคาน้ำมัน
- สภาพภูมิอากาศและฤดูกาล และ
- สภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปภายในประเทศและในภูมิภาค

ความผันผวนอย่างมากของราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ มักจะก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เมื่อเร็ว ๆ นี้ ราคาน้ำมันดิบได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยราคาของน้ำมันดิบของ West Texas Intermediate ได้เพิ่มขึ้นจากราคา 32.06 ดอลลาร์สหรัฐต่อ 1 บาร์เรล เมื่อเดือนธันวาคม 2546 เป็น 44.42 ดอลลาร์สหรัฐต่อ 1 บาร์เรล เมื่อเดือนสิงหาคม 2547

เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบในตลาดจรหรือตามสัญญาซื้อขายแบบมีกำหนดเวลาที่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับราคาผันแปร บริษัทฯ จึงต้องประสบกับความผันผวนของราคาน้ำมันดิบรายวัน โดยทั่วไป บริษัทฯ จะต้องซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ เป็นเวลาล่วงหน้าประมาณ 1 เดือนก่อนที่จะสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปได้ ดังนั้น ระดับราคาที่เปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาระหว่างการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และเวลาที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปนี้อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องรักษาระดับสินค้าคงคลังของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงคลังนั้น ๆ จะขึ้นอยู่กับราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ราคาตลาดของน้ำมันดิบจะมีผลกระทบต่อราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป โดยทั่วไปแล้ว การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบจะทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาระหว่างที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรและอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบการกลั่นน้ำมัน กำไรและกระแสเงินสดของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น หรืออาจจะไม่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเลย การที่บริษัทฯ ไม่สามารถขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินทุนระยะสั้นมากขึ้นอีกด้วย ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะไม่ประสบอุปสรรคในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วงที่ผ่านมา แต่หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนระยะสั้นที่มีเงื่อนไขน่าพอใจดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.4 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดลงของค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกรรมส่วนใหญ่ในรูปของเงินบาท อย่างไรก็ตาม รายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ทั้งหมดที่สำคัญอิงโดยตรงกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐและบางส่วนอยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะถูกลดค่าเป็นเงินบาทเพื่อบันทึกในงบการเงินของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

การลดลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ (โดยเฉพาะเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ) ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หลายประการ เช่น

- บริษัทฯ ต้องใช้เงินบาทจำนวนมากขึ้นเพื่อซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนอุปกรณ์ และชำระค่าบริการต่าง ๆ เช่น การขนส่งจากแหล่งสินค้าในต่างประเทศ ซึ่งมีการกำหนดราคาเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ
- บริษัทฯ ต้องใช้เงินบาทจำนวนมากขึ้นในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นของหนี้เงินกู้สกุลต่างประเทศ ซึ่งหนี้เงินกู้ดังกล่าวคิดเป็นจำนวนประมาณ 29,524 ล้านบาทหรือประมาณร้อยละ 75 ของหนี้ทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547
- ผลขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนของหนี้เงินกู้สกุลต่างประเทศ

สภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำในประเทศเนื่องจากการลดลงของค่าเงินบาทอาจทำให้ราคาจำหน่ายพลังงานในประเทศ และราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น และทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากลูกค้าลดลงและ

ผลิตภัณฑ์ของลูกค้านั้นๆ ลดลงด้วย อย่างไรก็ดี ผลกระทบต่อบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการลดลงของค่าของเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญจะได้รับการบรรเทาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ได้รับชำระค่าสินค้าตามราคา ซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และการส่งออกผลิตภัณฑ์ซึ่งมีการชำระราคาเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

นอกจากนี้ การแข็งขึ้นของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ (โดยเฉพาะเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ) อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หลายประการ ซึ่งรวมถึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งทำให้มีภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มมากขึ้นด้วย

ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐได้ผันผวนอย่างมากและในช่วงที่ผ่านมา ค่าเงินบาทก็ลดมูลค่าลงอย่างมาก โดยค่าเงินบาทได้ลดลงประมาณร้อยละ 55 จากประมาณ 27 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็น 46 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2541 และนับตั้งแต่นั้นมายังคงรักษาระดับในช่วง 37 บาท ถึง 42 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ธุรกิจส่งออกของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 ของมูลค่าขายสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2546 และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 9 ของมูลค่าขายสุทธิของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2547 ถึงแม้ว่าในอดีตนั้นบริษัทฯ จะสามารถเพิ่มราคาขายตามต้นทุนวัตถุดิบส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการลดลงของค่าของเงินบาท แต่บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับรองได้ว่า จะยังคงสามารถดำเนินการดังกล่าวได้ในอนาคต

1.1.5 การที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หยุดชะงักอาจส่งผลให้การผลิตของบริษัทฯ ลดลง

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอศรีราชา การกลั่น การขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอาจก่อให้เกิดอันตรายร้ายแรง เช่น เกิดไฟไหม้ การระเบิด การรั่วไหล และสภาวะหรืออุบัติเหตุที่มีได้คาดหมายหรือที่เป็นอันตรายอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงการก่อการร้าย ทั้งนี้ การหยุดชะงักใด ๆ (ไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมด) ของการดำเนินงานอันเนื่องมาจากอุบัติเหตุทางอุตสาหกรรม สภาพภูมิอากาศเลวร้าย หรือภัยพิบัติทางธรรมชาติอื่น ๆ อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

ในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมา ได้เกิดอุบัติเหตุร้ายแรงขึ้นหนึ่งครั้งในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อุบัติเหตุดังกล่าวก่อให้เกิดไฟไหม้ถึงบรรจุน้ำมัน 5 ถึงของบริษัทฯ เมื่อเดือนธันวาคม 2542 ซึ่งได้สร้างความเสียหายให้กับถังบรรจุน้ำมันอื่นและระบบท่อส่งน้ำมันที่อยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับบริเวณที่เกิดไฟไหม้ ถึงแม้ว่าอุปกรณ์การกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จะไม่ได้รับความเสียหาย แต่บริษัทฯ ก็ต้องปิดโรงกลั่นน้ำมันเป็นเวลา 45 วันเนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันไม่สามารถทำงานได้จนกว่าระบบท่อส่งน้ำมันและถังบรรจุน้ำมันจะได้รับการซ่อมแซมจนใช้งานได้ ความเสียหายครั้งนี้ได้รับความคุ้มครองจากกรมธรรม์ประกันภัยเต็มจำนวน

บริษัทฯ ยังอาจประสบปัญหาการขัดข้องในการทำงานของเครื่องจักร และการหยุดการทำงานของอุปกรณ์เช่นกัน ในสถานการณ์ดังกล่าว หน่วยกลั่นน้ำมัน (Refinery Processing Units) ที่ไม่ได้รับความเสียหาย แต่การทำงานอาจขึ้นอยู่กับ หรือต้องทำงานร่วมกับส่วนที่ได้รับความเสียหาย จะส่งผลให้หน่วยกลั่นน้ำมันที่ไม่ได้รับความเสียหายดังกล่าวต้องหยุดการทำงานเช่นกัน หากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น กำลังการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ และหากโรงกลั่นน้ำมันต้องหยุดการทำงานเป็นเวลานานอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกำไร ผลการดำเนินงานอื่น และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากเหตุการณ์ข้างต้นมิได้รับการคุ้มครองเต็มจำนวน โดยกรมธรรม์ประกันภัย

1.1.6 ความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่คุ้มครองความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นได้อย่างเพียงพอ

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับปัจจัยอันตรายและปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันและจากการขนย้ายและจัดเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป เช่น ความเสี่ยงจากไฟไหม้ ระเบิด ท่อส่งน้ำมันแตกและมีน้ำมันรั่วไหลจากท่อ น้ำมันรั่วไหลจากถังบรรจุ สารเคมีรั่ว สารหรือก๊าซที่เป็นอันตรายรั่วไหลหรือกระจายออกมา หรือ ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ความขัดข้องทางเครื่องกลของอุปกรณ์ ณ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หรือการก่อการร้าย หรือภัยธรรมชาติต่าง ๆ นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานและความเสี่ยงด้านอื่น ๆ อาจเป็นเหตุให้เกิดการบาดเจ็บหรือการสูญเสียชีวิต ความเสียหายรุนแรงต่อทรัพย์สินหรือการทำลายทรัพย์สินทั้งของบริษัทฯ และของผู้อื่น และอาจก่อให้เกิดมลภาวะทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องหยุดการดำเนินงานชั่วคราวและอาจต้องโทษทางแพ่งหรือทางอาญา

บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ ได้จัดทำกรมธรรม์ประกันภัยที่มีความคุ้มครองในวงเงินเอาประกันที่สอดคล้องกับธรรมเนียมปฏิบัติของอุตสาหกรรมแบบเดียวกันในประเทศ แต่หากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับความเสียหายไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วนทำให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงักเป็นระยะเวลาาน บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงกรมธรรม์ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก หรือ Business Interruption Insurance Policy) จะครอบคลุมความเสียหาย ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ธุรกิจต้องหยุดชะงักได้อย่างเพียงพอหรือครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหรือเปลี่ยนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ได้รับความเสียหาย ซึ่งหากบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายที่ไม่ได้รับความคุ้มครองจากกรมธรรม์เป็นจำนวนมาก หรือมีความเสียหายเป็นจำนวนมากเกินกว่าวงเงินที่ได้รับความคุ้มครองแล้ว ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กรมธรรม์ประกันภัยไม่คุ้มครองค่าปรับหรือการค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่ต้องชำระให้กับรัฐบาลอันเป็นผลมาจากความเสี่ยงดังกล่าว ถึงแม้บริษัทฯ จะเชื่อว่ารัฐบาลไม่เคยมีการเรียกเก็บค่าปรับเป็นเงินจำนวนมากในอุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันดิบในประเทศ แต่บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับรองได้ว่ารัฐบาลจะไม่ดำเนินการเช่นนั้นในอนาคต

1.1.7 การปฏิบัติตาม และการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

เช่นเดียวกับโรงงานกลั่นน้ำมันอื่น ๆ ในประเทศ การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งรวมถึงที่เกี่ยวกับอุบัติเหตุจากการรั่วไหล หรือการที่วัตถุอันตรายหรือผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรั่วไหลหรือกระจายออกมาสู่สิ่งแวดล้อม การจัดการของเสีย การจัดการ การใช้ การจัดเก็บ การขนย้าย และการกำจัดผลิตภัณฑ์ที่ทำมาจากปิโตรเลียม การป้องกันมลภาวะ การแก้ไขปรับสภาพพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากมลภาวะ และคุณภาพของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ กฎหมายและข้อกำหนดฉบับยังกำหนดให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ต้องดำเนินงานโดยมีใบอนุญาตประกอบกิจการซึ่งต้องทำการต่ออายุหรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในใบอนุญาต กฎหมายและข้อกำหนดและใบอนุญาตเหล่านี้อาจกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจัดให้มีอุปกรณ์ควบคุมมลภาวะ หรือให้มีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานเพื่อจำกัดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับสิ่งแวดล้อม และ/หรือ ความปลอดภัยและสุขภาพ หากบริษัทฯ ฝ่าฝืนไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดเหล่านี้หรือเงื่อนไขในใบอนุญาต บริษัทฯ อาจมีโทษปรับ หรือต้องโทษทางอาญา ถูกเพิกถอนใบอนุญาตและถูกปิดโรงกลั่นน้ำมัน

ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพื่อการปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ และคาดว่าจะยังคงมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อไปในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีรายจ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure) และคาดว่าจะมีรายจ่ายดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเพื่อปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ในขณะที่บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่บังคับใช้กับธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งหมดที่สำคัญ แต่การรั่วไหลของน้ำมัน หรือก๊าซ หรือสารที่ก่อให้เกิดมลภาวะไปยังอากาศ ดิน หรือน้ำอาจเป็นสาเหตุให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อรัฐบาลหรือ

บุคคลภายนอก และทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหายที่เกิดจากการรั่วไหลดังกล่าว นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ การตีความกฎหมายฉบับปัจจุบันใหม่ การที่รัฐบาลเพิ่มความเข้มงวดในการบังคับใช้กฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม หรือการพัฒนาปรับปรุงต่าง ๆ ในอนาคต อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีรายจ่ายส่วนทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมเพื่อรักษาสถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน ตลอดจนกิจกรรมการผลิต หรือกระทำการใด ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ สิ่งที่เป็นที่บริษัทฯ จะดำเนินการเพื่อปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่อาจไม่เพียงพอในความเห็นของเจ้าหน้าที่ของรัฐ หรือ ค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติให้ถูกต้องอาจสูงกว่าจำนวนที่มีการประมาณการไว้ในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปใด ๆ ที่ไม่ได้มาตรฐานตามคุณสมบัติใหม่ที่กฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมกำหนด ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ บริษัทฯ อาจถูกดำเนินคดีทางปกครอง ทางแพ่ง และทางอาญาโดยหน่วยงานรัฐบาล รวมถึงการดำเนินคดีทางแพ่ง โดยกลุ่มองค์กรต่อสู้เพื่อสิ่งแวดล้อมหรือบุคคลอื่น ๆ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าปรับจำนวนมาก และถูกลงโทษขั้นรุนแรง รวมถึงได้รับคำสั่งให้จำกัดหรือหยุดการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ยังไม่เคยถูกฟ้องร้องเป็นคดีความหรือถูกสืบสวนหรือถูกลงโทษหรือต้องจ่ายค่าปรับใด ๆ ที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือเรื่องอื่นที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะไม่ต้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับคดีความหรือกระบวนการทางกฎหมายใด ๆ ในอนาคตหรือจะต้องรับผิดชอบในคดีความหรือกระบวนการทางกฎหมายต่าง ๆ ในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ อาจต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการแก้ไขและฟื้นฟูสิ่งแวดล้อมของที่ตั้งโรงกลั่นน้ำมัน และคดีความเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

1.1.8 บริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดของรัฐบาลซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

เช่นเดียวกับ โรงกลั่นน้ำมันอื่น ๆ ในประเทศ บริษัทฯ ประกอบกิจการภายใต้การกำกับดูแลอย่างเข้มงวดของรัฐบาล ดังนั้น ธุรกิจของบริษัทฯ ย่อมได้รับผลกระทบจากการกำหนดหรือปรับเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รัฐบาลอาจเข้าแทรกแซงการกำหนดราคาในกิจการกลั่นน้ำมัน เพื่อดำเนินการให้เป็นไปตามเป้าหมายทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศโดยรวม รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลว ซึ่งส่วนใหญ่แล้วใช้เป็นก๊าซหุงต้มในครัวเรือน โดยถ้าราคาขายส่งหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมนั้นสูงกว่าราคาขายปิโตรเลียมเหลว ณ โรงกลั่นรวมกับภาษีที่เกี่ยวข้อง ราคาส่วนเกินจะถูกส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง แต่ถ้าราคาขายส่งหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมนั้นต่ำกว่าราคาขายปิโตรเลียมเหลว ณ โรงกลั่นรวมกับภาษีที่เกี่ยวข้อง ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะได้รับการชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงหากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีเงินกองทุนเพียงพอในการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไม่มีกำหนดเวลาที่ชัดเจนในการจ่ายเงินชดเชยและไม่จ่ายดอกเบี้ยในเงินชดเชยที่ค้างชำระดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระของบริษัทฯ โดยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในส่วนของก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีจำนวน 440 ล้านบาท โดยจำนวนเงินที่ค้างชำระนานที่สุดเป็นจำนวนเงินที่ค้างชำระตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2546

ตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 รัฐบาลได้เริ่มควบคุมราคาขายปลีกของน้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว และน้ำมันดีเซล แม้ว่าการควบคุมจะมีลักษณะเช่นเดียวกับโครงการรักษาระดับราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของรัฐบาล แต่กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงตกลงจะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ผลิตภายในวันที่ 7 ของเดือนที่สองนับจากวันสุดท้ายของเดือนที่มีการขาย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ที่ค้างชำระภายใต้โครงการควบคุมราคาขายน้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว และน้ำมันดีเซลจากรัฐบาลจำนวน 1,943 ล้านบาท บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะได้รับเงินที่ค้างชำระดังกล่าวภายในเวลาอันสมควรหรืออาจไม่ได้รับเงินที่ค้างชำระเลยหรือในอนาคตรัฐบาลจะไม่เข้ามาแทรกแซงการกำหนดราคาดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเวลาที่ยังมีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูง

ขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือมีความผันผวนสูง ซึ่งการแทรกแซงราคาอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกเหนือจากความเสี่ยงจากการแทรกแซงการกำหนดราคาของกิจการกลั่นน้ำมันแล้ว กฎระเบียบต่าง ๆ ของประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องที่เกี่ยวกับคุณลักษณะหรือมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ที่เข้มงวด เมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค เช่น ข้อกำหนดในการลดปริมาณตะกั่วและกำมะถันในผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องสำรองน้ำมันเพิ่มมากขึ้น เป็นต้น หากมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎหมายให้เข้มงวดยิ่งขึ้นอีกในอนาคตก็จะทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตามกฎระเบียบซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

ในส่วนของธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ นั้น ประเทศไทยได้มีการเปลี่ยนแปลงแนวทางการกำกับดูแลที่บังคับใช้กับผู้ผลิตไฟฟ้ามาแล้วในอดีต และอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงมากขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ ยังมีข้อเสนอในรูปแบบต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้า ซึ่งได้รับการอนุมัติ แต่ภายหลังได้มีการชะลอ ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อเสนอที่ได้รับอนุมัติ ดังกล่าวในสาระสำคัญก่อนที่จะนำมาใช้ นอกจากนี้ ในตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา รัฐบาลได้มีการพิจารณาที่จะลดกฎระเบียบในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าของประเทศ ซึ่งรวมถึงการแปรรูปกิจการของ กฟผ. ซึ่งยังไม่แล้วเสร็จ ทั้งนี้ยังไม่เป็นที่ชัดเจนว่าการลดกฎระเบียบในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าจะมีการดำเนินการเมื่อใดและในลักษณะใด

ในเดือนธันวาคม 2546 คณะรัฐมนตรีได้เห็นชอบให้ปรับ โครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลในรูปแบบของผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียว (Enhanced Single Buyer) โดยให้ กฟผ. เป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียวในประเทศและยังคงมีหน้าที่ผลิตและจ่ายไฟฟ้า และได้อนุมัติให้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์ในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าในหลายเรื่อง อย่างไรก็ตามมติคณะรัฐมนตรีมิได้กำหนดกรอบเวลาในการเปลี่ยนแปลงแนวทางการกำกับดูแลดังกล่าว ความไม่แน่นอนดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า นโยบายในการแปรรูปกิจการของ กฟผ. จะสามารถดำเนินการได้เสร็จสมบูรณ์หรือไม่ หรือมติคณะรัฐมนตรีให้ปรับ โครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลดังกล่าวเมื่อเดือนธันวาคม 2546 จะมีการนำมาใช้ หรือจะมีการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าของประเทศครั้งใหญ่อีกในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นหากมีการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบที่มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าอย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในกฎระเบียบหรือโครงสร้างกิจการไฟฟ้าดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญและอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทฯ

1.1.9 บริษัทฯ พึ่งพา บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง บมจ. ปตท. บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ในอนาคต

บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติครบวงจรในประเทศไทยและยังทำธุรกิจด้านอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและการค้าปิโตรเคมี รวมถึงธุรกิจการตลาดค้าปลีกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปอีกด้วย ก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บมจ. ปตท. ถือหุ้นอยู่ในบริษัทฯ ร้อยละ 49.99 และเจ้าหนี้ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 49.99 กรรมการของบริษัทฯ จำนวน 6 คนจากกรรมการทั้งหมด 12 คนของบริษัทฯ รวมถึงประธานกรรมการบริษัทฯ เป็นกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อจาก บมจ. ปตท. โดยกรรมการจำนวน 3 คนที่ บมจ. ปตท. เสนอชื่อเป็นกรรมการตรวจสอบและประธานกรรมการมีสิทธิออกเสียงชี้ขาดในที่ประชุม ส่วนกรรมการอีก 6 คนที่เหลือมาจากการเสนอชื่อโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เป็นสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ในบางสถานการณ์ ผลประโยชน์ของ บมจ. ปตท. หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องของ บมจ. ปตท. อาจขัดแย้งกับของบริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ อาจมีความขัดแย้งทาง

ผลประโยชน์จากการปฏิบัติตามหน้าที่ของตนในฐานะกรรมการและเจ้าหน้าที่บริหาร ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นนี้ รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การเข้าทำสัญญา เจริญเงื่อนไขในสัญญา หรือการตกลงในการแก้ไข หรือการตกลงไม่เอาผิดหากมีการผิดสัญญาจัดหาวัตถุดิบ หรือสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (Offtake Agreement) รวมถึงข้อสัญญาที่เกี่ยวกับราคา
- การแข่งขันหรือการลงทุนใหม่ในธุรกิจที่คล้ายกันที่อาจเกิดขึ้น
- การให้ความเห็นชอบในการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการ การจำหน่ายสินทรัพย์ และธุรกรรมที่สำคัญอื่น ๆ
- การออกหรือการจำหน่ายหลักทรัพย์
- การตัดสินใจลงทุนหรือการก่อให้เกิดรายจ่ายส่วนทุนอื่น
- การบังคับใช้สิทธิตามสัญญา
- การจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนในรูปแบบอื่น
- ประเด็นทางกฎหมายและกฎระเบียบ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ สิทธิในการเสนอซื้อกรรมการ โดย บมจ. ปตท. และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เป็นสถาบันการเงินตามที่กล่าวในวรรคก่อนจะสิ้นสุดลง และกรรมการที่ได้รับการเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นที่เป็นสถาบันการเงินอาจลาออกจากตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ และ บมจ. ปตท. ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่อาจตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่ลาออกดังกล่าวตามข้อบังคับของบริษัทฯ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้น บจ. ไทยพาราโซลีนและบมจ. ไทยสับเบสจาก บมจ. ปตท. บมจ. ปตท. จะนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น บจ. ไทยพาราโซลีน และ บมจ. ไทยสับเบส ดังกล่าวมาซื้อหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที่ได้จัดสรรไว้ในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ณ ราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในจำนวนที่จะทำให้ บมจ. ปตท. ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ไม่เกินกว่าร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ โดยหุ้นที่ บมจ. ปตท. ถือหุ้นนั้น จะถูกกำหนดห้ามขายเป็นระยะเวลา 2 ปีนับจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ การซื้อหุ้นของบริษัทฯ โดย บมจ. ปตท. ดังกล่าวจะส่งผลให้ บมจ. ปตท. ถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 49.99 (หรือร้อยละ 49.66 ภายใต้อัตราสันนิษฐานว่าผู้รับประกันการจัดจำหน่ายได้ใช้สิทธิจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด (Over-Allotment) จากบริษัทฯ) และทำให้ บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพียงรายเดียวของบริษัทฯ ซึ่งจะสามารถควบคุมการบริหารบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแต่งตั้งกรรมการส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และผู้บริหารบริษัทฯ รวมทั้ง รัฐบาลในฐานะผู้ถือหุ้นข้างมากใน บมจ. ปตท. อาจเข้ามามีบทบาทในการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายเพื่อเศรษฐกิจและสังคม ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับประโยชน์ของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหากมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างรัฐบาล บมจ. ปตท. บริษัทฯ บริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการและเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ นั้น จะได้รับการแก้ไขในทางที่จะไม่ขัดกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ

ผลประโยชน์ของ บมจ. ปตท. นั้นอาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ บมจ. ปตท. อาจใช้สิทธิออกเสียงและใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งอาจขัดแย้งหรือมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ เช่นการจ่ายเงินปันผลหรือการจ่ายผลตอบแทนอื่น ๆ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องพึ่งพา บมจ. ปตท. ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลายด้านอย่างมาก บมจ. ปตท. เป็นลูกค้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ บมจ. ปตท. ยังเป็นผู้จำหน่ายน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ บริษัทที่เกี่ยวข้องกันของ บมจ. ปตท. ยังแข่งขันกับบริษัทฯ ในด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั้งในประเทศ และต่างประเทศ หากบริษัทฯ จะไม่ได้รับการสนับสนุนจาก บมจ. ปตท. ในฐานะลูกค้าและผู้จำหน่ายสินค้าแล้ว สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจถูกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

1.1.10 บริษัทฯ อาจไม่สามารถรับรู้ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการรวมธุรกิจกับ บจ. ไทยพาราโซลิน และบมจ. ไทยลูบเบส

บริษัทฯ มีแผนที่จะรวมธุรกิจของบจ. ไทยพาราโซลินเข้ากับธุรกิจการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากับผู้ถือหุ้นรายอื่นของบจ. ไทยพาราโซลิน เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2547 เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ บจ. ไทยพาราโซลิน ในราคารวมทั้งสิ้น 40,387,369 ดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบจ. ไทยพาราโซลิน ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบจ. ไทยพาราโซลิน ได้สำเร็จลุล่วง นอกจากนี้ การซื้อขายหุ้นของบจ. ไทยพาราโซลิน จะเกิดขึ้นต่อเมื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อาจสำเร็จลุล่วง นอกจากนี้ เนื่องจากตลาดพาราโซลินเป็นตลาดที่ขึ้นลงเป็นวัฏจักร บริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับประโยชน์ทางเศรษฐกิจอย่างเต็มที่จากการเข้าซื้อหุ้นในครั้งนี้หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการรวมธุรกิจทั้งสองเข้าด้วยกันในเวลาอันสมควร นอกจากนี้ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการรวมธุรกิจ บริษัทฯ และ บจ. ไทยพาราโซลิน จะต้องมีการซื้อขายผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (Intermediate Products) ไปมาระหว่างกันจำนวนมาก บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถตั้งราคาผลิตภัณฑ์ที่จะซื้อขายระหว่างกัน (Inter-Company Price) ในราคาที่เหมาะสมเป็นที่ยอมรับของกรมสรรพากรเพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทฯ ยังได้พิจารณาเกี่ยวกับการรวมธุรกิจของ บมจ. ไทยลูบเบส เข้ากับธุรกิจการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากับผู้ถือหุ้นรายอื่นของ บมจ. ไทยลูบเบส เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2547 เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ บมจ. ไทยลูบเบส ในราคารวมทั้งสิ้น 47,849,998 ดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ บมจ. ไทยลูบเบส ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นได้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบมจ. ไทยลูบเบส ได้สำเร็จลุล่วง นอกจากนี้ การซื้อขายหุ้นของบมจ. ไทยลูบเบสจะเกิดขึ้นต่อเมื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อาจสำเร็จลุล่วงเพื่อให้ บมจ. ไทยลูบเบส สามารถดำเนินการผลิตได้ ณ ระดับที่เกิดประโยชน์สูงสุด บริษัทฯ จะต้องจัดหาวัตถุดิบประเภทลอง เรสิดิว (Long Residue) ให้แก่บมจ. ไทยลูบเบส ได้อย่างสม่ำเสมอซึ่งส่วนใหญ่จะได้มาจาก Arabian Light Crude ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจในการผลิตวัตถุดิบดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับการที่บริษัทฯ ได้รับลอง เรสิดิว (Long Residue) จากผู้จำหน่ายรายอื่น ๆ ซึ่งรวมถึง บมจ. บางจาก อย่างต่อเนื่องและในราคาที่เหมาะสม ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะสามารถจัดหาวัตถุดิบดังกล่าวได้ แม้ว่า บมจ. ไทยลูบเบสมีหนี้สินระยะยาวในจำนวนที่ต่ำ แต่การประกอบกิจการของ บมจ. ไทยลูบเบส ก็ยังคงมีความเสี่ยง เนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินทั้งในประเทศและต่างประเทศ วัตถุดิบขาดแคลนและมีราคาสูง และมีการแข่งขันสูงในตลาดธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอย

นอกจากนี้ บมจ. ไทยลูบเบส ได้อยู่ภายใต้กระบวนการฟื้นฟูกิจการของศาลล้มละลายตั้งแต่เดือนเมษายน 2546 ซึ่งในระหว่างเวลาดังกล่าวนี้ บมจ. ไทยลูบเบส จะมีข้อจำกัดบางประการในการดำเนินการต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการบริหารจัดการและการใช้ทรัพย์สิน การจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรกระแสเงินสด แม้ว่า เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2547 บมจ. ไทยลูบเบส ได้ยื่นขอให้ศาลมีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการ แต่บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับรองได้ว่าศาลจะมีคำสั่งให้ยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของ บมจ. ไทยลูบเบส และจะทำให้ บมจ. ไทยลูบเบสต้องอยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการต่อไป (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 12.3.2 การวิเคราะห์และการดำเนินงานตามงบการเงินรวม – การปรับโครงสร้างหนี้)

การขยายธุรกิจและกิจการของบริษัทฯ ต่อเนื่องจากการที่บริษัทฯ อาจเข้าซื้อหุ้นของ บจ. ไทยพาราไซลีน และ/หรือ บมจ. ไทยลูบเบส อาจเป็นเหตุให้ทรัพยากรบุคคลด้านการบริหาร การดำเนินงาน และการเงินไม่เพียงพอ การรวมธุรกิจของ บจ. ไทยพาราไซลีน และ บมจ. ไทยลูบเบส อาจต้องใช้ความทุ่มเทของทีมงานบริหารอย่างมากในช่วงแรกซึ่งทำให้อาจต้องแบ่งทรัพยากรของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำไปใช้ในการพัฒนาและขยายกิจการที่มีอยู่ของบริษัทฯ การประมาณการของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายได้ กระแสเงินสดในการดำเนินงาน รายจ่ายส่วนทุน และภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการรวมธุรกิจกับ บจ. ไทยพาราไซลีน และ บมจ. ไทยลูบเบสนั้นอาจไม่ถูกต้อง นอกจากนี้ การรวมธุรกิจ บจ. ไทยพาราไซลีนและ บมจ. ไทยลูบเบส เกี่ยวข้องกับปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งรวมถึง

- การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีความสามารถ ลูกค้า และผู้จำหน่ายสินค้าที่สำคัญของ บจ. ไทยพาราไซลีน และ บมจ. ไทยลูบเบส ซึ่งมีได้คาดหมายไว้ล่วงหน้า
- ความยุ่งยากในการดำเนินการเพื่อให้กระบวนการ ขั้นตอน และการควบคุมทางการเงิน เทคโนโลยี และการบริหารจัดการของ บจ. ไทยพาราไซลีน และ บมจ. ไทยลูบเบส เป็นมาตรฐานเดียวกับของบริษัทฯ
- ความท้าทายในการดำเนินกิจการที่มีขอบเขตและความซับซ้อนมากขึ้น

ความจำเป็นในการดำเนินการตามขั้นตอนต่าง ๆ และความไม่แน่นอนดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถรับรู้ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการรวมธุรกิจของบริษัทฯ กับธุรกิจของ บจ. ไทยพาราไซลีน และ บมจ. ไทยลูบเบส

1.1.11 การที่ บมจ. ปตท. มีแผนที่จะเข้าซื้อกิจการของโรงกลั่นน้ำมันระยองซึ่งเป็นคู่แข่งของบริษัทฯ อาจทำให้ บมจ. ปตท. และบริษัทฯ มีผลประโยชน์ที่ขัดแย้งกัน

บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้นอาร์อาร์ซีจากเชลล์ อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้งส์ ลิมิเต็ด (Shell International Holdings Limited) ซึ่งจะทำให้ บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของอาร์อาร์ซี อาร์อาร์ซีเป็นผู้ดำเนินกิจการโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (Complex Refinery) ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอมาบตาพุด จังหวัดระยอง และมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ประมาณ 150,000 บาร์เรลต่อวันมาตั้งแต่ปี 2538 อาร์อาร์ซี เป็นคู่แข่งของบริษัทฯ ในการจัดหาวัตถุดิบและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั้งในประเทศและต่างประเทศ บมจ. ปตท. ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2547 ว่าบริษัทฯ จะยังคงเป็นโรงกลั่นหลักของ บมจ. ปตท. และบมจ. ปตท. จะจำหน่ายหุ้นบางส่วนในอาร์อาร์ซีให้แก่ นักลงทุนสถาบันหรือนักลงทุนรายย่อยในอนาคตเมื่อถึงเวลาอันสมควร อย่างไรก็ตาม อาจเกิดผลประโยชน์ที่ขัดแย้งขึ้นกับ บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นแต่เพียงผู้เดียวในอาร์อาร์ซี ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของ บมจ. ปตท. อันเกิดจากการถือหุ้นอาร์อาร์ซีจะได้รับการแก้ไขโดย บมจ. ปตท. โดยไม่ส่งผลกระทบต่อประโยชน์ของบริษัทฯ

1.1.12 โครงการเพิ่มกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 (Crude Distillation Unit-3 หรือ CDU-3) อาจไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จตามกำหนดการและในงบประมาณที่คาดไว้หรืออาจไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จหรืออยู่ในงบประมาณที่คาดไว้เลย

บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 ซึ่งเป็นหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันรวมของบริษัทฯ จากเดิม 220,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 270,000 บาร์เรลต่อวัน ถึงแม้ว่าโครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2549 แต่ระยะเวลาดำเนินการและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินโครงการให้แล้วเสร็จนั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมถึงต้นทุนและความพร้อมด้านแหล่งเงินทุน ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง การดำเนินงาน และธุรกิจ และ

การเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ โดยทั่วไปในประเทศ ซึ่งบางปัจจัยอาจอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ และมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินงาน โครงการดังกล่าวของบริษัทฯ ระยะเวลาดำเนินการและความสำเร็จของโครงการนี้อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความไม่แน่นอนซึ่งพบได้ทั่วไปในการขยายโครงการต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการขาดแคลน หรือการเปลี่ยนแปลงราคาอุปกรณ์ หรือวัสดุ ความบกพร่องในการออกแบบหรือการก่อสร้าง สภาพภูมิอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และสถานการณ์และปัญหาที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า การที่บริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงขอบเขตการทำงาน หรือข้อกำหนดอื่น หรือการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ที่ผู้รับเหมาก่อสร้างอาจเห็นว่าจำเป็น ความไม่แน่นอนต่าง ๆ เหล่านี้อาจทำให้โครงการเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 เกิดความล่าช้า บริษัทฯ อาจมีต้นทุนทางการเงินในการดำเนิน โครงการเพิ่มขึ้นและอาจต้องเลื่อนกำหนดการแล้วเสร็จของกำลังการกลั่นน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ วางแผนที่จะหยุดการดำเนินงานของ CDU-3 เป็นเวลาประมาณ 30 วันเพื่อการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Major Turnaround Maintenance) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2549 บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการต่อท่อส่งน้ำมันต่าง ๆ เข้าด้วยกันสำหรับโครงการเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 ระหว่างเวลาการหยุดดำเนินงานของ CDU-3 และภายในเวลา 15 วันนับจากนั้นเพื่อให้เวลาการหยุดดำเนินงานของ CDU-3 น้อยที่สุด อย่างไรก็ตาม หากเกิดความล่าช้าในการพัฒนาและการดำเนิน โครงการเพิ่มกำลังการผลิต หรือการบำรุงรักษา บริษัทฯ อาจไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 ได้ทันเวลาเพื่อให้สอดคล้องกับกำหนดเวลาการบำรุงรักษาดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจมีความจำเป็นต้องหยุดการทำงานของ CDU-3 เป็นระยะเวลายาวนานขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจตัดสินใจไม่ดำเนินการเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 ด้วยเหตุผลหลายประการ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจะได้รับเงินทุน การไม่ได้รับอนุญาตจากหน่วยงานของรัฐ และความเสียด้านการดำเนินงานหรือความเสี่ยงทางธุรกิจอื่น ซึ่งบางอย่างอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ตัดสินใจที่จะไม่ดำเนินการตาม โครงการที่เสนอต่อไป หรือไม่สามารถดำเนิน โครงการที่เสนอให้สำเร็จลงได้ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจไม่ดำเนิน โครงการนี้ บริษัทฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งใหม่ที่บริษัทฯ ตั้งใจจะนำไปใช้เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ได้ อย่างไรก็ตาม ใด ๆ ก็ดี บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น ในครั้งนี้ไปใช้เพื่อการอื่นที่จะให้ผลประโยชน์ที่เท่ากับหรือดีกว่าผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3

1.1.13 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าจำนวนมากให้ลูกค้าน้อยราย

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศให้แก่บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ 3 ราย ประกอบด้วย บมจ. ปตท. เซลล์ และ คาลเท็กซ์ คิดเป็นสัดส่วนรวมร้อยละ 44 ร้อยละ 51 ร้อยละ 63 และร้อยละ 60 ของมูลค่าขายสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2544 2545 และ 2546 และในงวดหกเดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ได้จำหน่ายสินค้าให้แก่ บมจ. ปตท. คิดเป็นร้อยละ 17 ร้อยละ 30 ร้อยละ 45 และร้อยละ 47 ของมูลค่าขายสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2544 2545 และ 2546 และในงวดหกเดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2544 และปี 2545 บริษัทฯ ยังได้ให้บริการรับจ้างกลั่นน้ำมันดิบให้แก่ บมจ. ปตท. ด้วย ในปี 2546 บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าให้กับเซลล์ คาลเท็กซ์ บจ. ไทยพาราไซลีน บมจ. บางจาก และผู้ซื้อรายอื่น คิดเป็นร้อยละ 15 ร้อยละ 3 ร้อยละ 5 ร้อยละ 3 และร้อยละ 21 ของมูลค่าขายสุทธิในปี 2546 ตามลำดับ และร้อยละ 11 ร้อยละ 2 ร้อยละ 4 ร้อยละ 4 และร้อยละ 23 ของมูลค่าขายสุทธิในงวดหกเดือนแรกของปี 2547 ตามลำดับ ด้วยเหตุที่ยอดขายของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับลูกค้าเพียงไม่กี่ราย บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบหากฐานะทางการเงิน หรือ การดำเนินงาน หรือ อุปสงค์ของสินค้าของลูกค้าเหล่านี้เปลี่ยนแปลงไป

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้กับ บมจ. ปตท. ตามสัญญาจัดหาน้ำมันดิบและรับซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ฉบับลงวันที่ 3 เมษายน 2543 (Product Offtake and Crude Oil Supply Agreement หรือ “POCSA”) โดย บมจ. ปตท. และบริษัทฯ ตกลงที่จะซื้อขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ณ ราคาตลาดตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์ข้อกำหนดและเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญา POCSA ทั้งนี้ ตามขั้นตอนการกำหนดปริมาณของผลิตภัณฑ์ บมจ. ปตท. ต้องเสนอชนิดและปริมาณของผลิตภัณฑ์ที่ บมจ. ปตท. ต้องการเพื่อการจัดจำหน่ายในประเทศและ/หรือการส่งออก ซึ่งต้องเป็นปริมาณอย่างน้อยร้อยละ 49.99 ของกำลังการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จำนวน 220,000 บาร์เรลต่อวัน (ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็น 270,000 บาร์เรลต่อวัน หลังจากโครงการเพิ่มกำลังการผลิตของ CDU-3 เสร็จสิ้น) และบริษัทฯ จะแจ้งให้ทราบถึงชนิดและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ สามารถส่งมอบให้ บมจ. ปตท. ได้ภายในเวลาที่ตกลงกันซึ่ง บมจ. ปตท. จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ตามปริมาณที่บริษัทฯ ตกลงส่งมอบ นอกจากนี้ บมจ. ปตท. มีสิทธิพิเศษตามสัญญาที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ ณ ราคาตลาดในขณะนั้นก่อนลูกค้ารายอื่นในปริมาณสูงสุดร้อยละ 100 ของกำลังการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา POCSA ทั้งนี้ บมจ. ปตท. จะรับซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เพื่อการจัดจำหน่ายในตลาดภายในประเทศให้ได้มากที่สุด และบริษัทฯ ตั้งเป้าหมายที่จะดำเนินการตามความต้องการของ บมจ. ปตท. ในการผลิต ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้ใกล้เคียงที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ในเชิงพาณิชย์ และในทางเทคนิค เงื่อนไขและข้อกำหนดของการซื้อขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ เพื่อการส่งออกจะเป็นไปตามข้อตกลงร่วมกันของบริษัทฯ และ บมจ. ปตท. ในแต่ละครั้งที่ บมจ. ปตท. รับผลิตภัณฑ์จากบริษัทฯ เพื่อส่งออก นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในตลาดภายในประเทศให้กับเซลล์และคาลเท็กซ์ตามสัญญาซื้อขายซึ่งมีการกำหนดให้ใช้ราคาซื้อขายอิงกับราคาตลาด

บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะยังคงขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ให้กับลูกค้ารายใหญ่ข้างต้นต่อไป และจะยังคงขายหรือขยายการขายไปยังผู้ซื้อรายอื่นด้วย แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะไม่ประสบปัญหาในการจำหน่ายสินค้าหรือจะไม่มีปัญหาทางการเงิน หรือว่าจะสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต่อไปได้ตามปริมาณที่เคยซื้อมาในอดีตหรือจะยังคงซื้อจากบริษัทฯ ต่อไป

1.1.14 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจกลั่นน้ำมันซึ่งมีการแข่งขันสูงมาก

อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงมากในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศ โดยหลักแล้ว บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการกลั่นน้ำมันรายใหญ่อื่น ๆ ในประเทศอีก 5 ราย ในด้านการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ในช่วงปี 2533 ถึงปี 2543 ผู้ประกอบการกลั่นน้ำมันในประเทศรวมทั้งบริษัทฯ ได้ขยายกำลังการกลั่นน้ำมันในขณะที่ปริมาณความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมิได้เพิ่มขึ้นตามไปในอัตราเดียวกัน ทำให้ปริมาณของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่สำคัญหลายชนิดมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ในปัจจุบัน มีผลผลิตส่วนเกินความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปบางชนิดในตลาดภายในประเทศ ตัวอย่างเช่น ก๊าซปิโตรเลียมเหลว และ น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว ความไม่สมดุลอย่างต่อเนื่องของอุปสงค์และอุปทานในตลาดภายในประเทศอาจทำให้เกิดแรงกดดันในด้านราคาในตลาดภายในประเทศ ทำให้ผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ต้องขายผลิตภัณฑ์ส่วนเกินดังกล่าวในตลาดส่งออกที่มีกำไรลดลง ซึ่งอาจส่งผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรจากการประกอบการและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทฯ มิได้ประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมันนอกจากสถานีบริการน้ำมัน 3 แห่งซึ่งมีไว้เพื่อประโยชน์ในด้านการประชาสัมพันธ์ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องพึ่งผู้อื่นในเรื่องช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ คู่แข่งในประเทศของบริษัทฯ 3 รายมีการประกอบกิจการทั้งการกลั่นน้ำมันและการค้าปลีกและอาจมีความได้เปรียบในช่วงที่กำไรจากการกลั่นน้ำมันตกต่ำ เนื่องจากคู่แข่งดังกล่าวมีการประกอบธุรกิจที่หลากหลาย

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) การแข่งขันในตลาดในประเทศและในตลาดต่างประเทศ จึงเป็นการแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก ซึ่งจะปรับราคาตามคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์และตามต้นทุนในการขนส่ง โดยทั่วไป บริษัทฯ จึงไม่อยู่ในฐานะที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันด้วยวิธีการสร้างความแตกต่างในตัว

ผลิตภัณฑ์ (Product Differentiation) และอาจไม่สามารถผลักดันต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าได้ บริษัทฯ ยังอาจต้องเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นถ้าคู่แข่งของบริษัทฯ เพิ่มปริมาณการกลั่นน้ำมันหรือเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังแข่งขันกับอุตสาหกรรมอื่นที่จัดสรรแหล่งพลังงานทดแทนความต้องการพลังงานและน้ำมันของลูกค้าของบริษัทฯ เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และพลังงานหมุนเวียน ดังนั้น ถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งเหล่านี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งศักยภาพในทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

1.1.15 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาวในระดับที่สูงซึ่งอาจจำกัดความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจหรือเป็นข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่จำเป็นในการขยายกิจการ

บริษัทฯ มีหนี้สินต่อทุนในสัดส่วนที่สูง โดยตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาวจำนวน 39,358 ล้านบาท และสัดส่วนของหนี้สินระยะยาวทั้งหมดเทียบกับเงินทุนระยะยาว (Total Capitalization) ของบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 48 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 1.83:1 และอัตราส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อทุนเท่ากับ 0.98:1

บริษัทฯ มีข้อจำกัดและจะยังคงอยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงิน และข้อกำหนดอื่นที่จำกัดความสามารถในการกู้ยืมเงิน การขายสินทรัพย์ หรือการเข้าทำธุรกรรมต่าง ๆ กับบริษัทในเครือของบริษัทฯ นอกจากนี้ จำนวนเงินกู้ที่สูงทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงมากขึ้นจากผลกระทบในกรณีที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ และในกรณีที่ภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันอยู่ในช่วงขาลง (Downturns in Refining Industry) อันเกิดจากปัญหากระแสเงินสดที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ และข้อจำกัดในเรื่องการวางแผน หรือการปรับตัวให้ทันต่อความเปลี่ยนแปลงในธุรกิจและอุตสาหกรรม

1.1.16 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 หนี้สินของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมประมาณร้อยละ 100 ของหนี้สินระยะสั้น และประมาณร้อยละ 95 ของหนี้สินระยะยาวคิดดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว อัตราดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่ผ่านมามีแนวโน้มเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในอัตราที่ต่ำเช่นนี้ตลอดไป หากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเพิ่มสูงขึ้นมากจะมีผลทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ ตามสัญญาเงินกู้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวในปัจจุบัน หรือการกู้ยืมในอนาคตภายใต้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวหรือแบบคงที่เพิ่มสูงขึ้นมากในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (โปรดดูข้อ 12 “ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน-ผลกระทบจากสภาวะตลาด-ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย”)

1.1.17 การโจมตี หรือการขู่หรือข่าวลือเรื่องการโจมตีของผู้ก่อการร้ายหรือการเกิดสงครามอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจของบริษัทฯ

ธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสภาพทั่วไปทางเศรษฐกิจและความผันผวนของความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งอาจลดลงได้ด้วยปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการก่อการร้ายและสงคราม ความตึงเครียดระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอิรักเมื่อเร็ว ๆ นี้ซึ่งนำไปสู่สงครามในเดือนมีนาคม 2546 รวมถึงเหตุการณ์ต่าง ๆ ซึ่งเกิดขึ้นเพื่อตอบโต้และมีความเกี่ยวข้องกับสงครามดังกล่าว ซึ่งรวมทั้งการก่อการร้ายในอนาคตต่อเป้าหมายในภูมิภาคตะวันออกกลางหรือภูมิภาคอื่น ๆ หรือต่อโรงงานของบริษัทฯ ข่าวลือหรือการข่มขู่เรื่องการโจมตีของผู้ก่อการร้ายหรือสงคราม ข้อขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง หรือการหยุดชะงักทางการค้าที่มีผลกระทบต่อผู้จำหน่ายสินค้า หรือต่อลูกค้าของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เหตุดังกล่าว อาจมีผลกระทบทำให้การส่งมอบวัตถุดิบให้บริษัทฯ ล่าช้า หรือมีความเสียหายเกิดขึ้นในการขนส่งวัตถุดิบให้แก่บริษัทฯ และอาจมีผลให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ

บริษัทฯ ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน เหตุการณ์เหล่านี้ อาจทำให้เกิดผลกระทบต่อราคาของพลังงาน รวมทั้งราคาของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาของพลังงานอาจทำให้รัฐบาลเข้าควบคุมราคาคงค่า ซึ่งหากมีเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่ง หรือหลายเหตุการณ์ที่กล่าวข้างต้นเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจของบริษัทฯ

1.1.18 พนักงานของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสมาชิกสหภาพและบริษัทฯ อาจมีปัญหาคือพิพาทแรงงานซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีพนักงานจำนวน 722 คน ประมาณร้อยละ 72 เป็นสมาชิกสหภาพ โดยพนักงานเหล่านั้นอยู่ภายใต้ข้อตกลงว่าด้วยสภาพการจ้างซึ่งจะสิ้นสุดอายุในเดือนมิถุนายน 2548 ความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับสหภาพที่ผ่านมาเป็นไปด้วยดี และตลอดระยะเวลา 25 ปีที่ผ่านมาไม่เคยประสบปัญหาการหยุดงานเนื่องจากข้อพิพาทแรงงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าความสัมพันธ์ที่ดีกับสหภาพจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ข้อพิพาทแรงงานที่โรงกลั่นน้ำมันอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

1.1.19 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ในเครือพึ่งพาการจัดหาก๊าซธรรมชาติจากผู้จัดหารายเดียว

บมจ. ปตท. เป็นผู้ขายและผู้จำหน่ายก๊าซธรรมชาติเพียงรายเดียวในประเทศ บมจ. ปตท. ส่งมอบก๊าซธรรมชาติให้แก่ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ และ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ผ่านทางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ในกรณีที่บริษัทดังกล่าวไม่ได้รับก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่เพียงพอ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ สามารถเลือกใช้ดีเซลแทนในการผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ เพื่อหลีกเลี่ยงการเสียค่าปรับภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ กฟผ. ซึ่งเป็นลูกค้ารายเดียวของ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระมีสิทธิตามสัญญาซื้อไฟฟ้าที่จะขอให้ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ใช้น้ำมันดีเซลเป็นพลังงานสำรอง ซึ่งในกรณีดังกล่าว กฟผ. จะชำระค่าพลังงานที่เพิ่มขึ้นให้แก่ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระตามสูตรคำนวณที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ในการใช้น้ำมันดีเซลอาจมีผลเป็นการลดประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าและอาจมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น ดังนั้น หาก บมจ. ปตท. ไม่สามารถส่งมอบก๊าซธรรมชาติให้ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ และ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของผลการดำเนินงานของ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ และ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

1.1.20 กรมสรรพากรอาจมีประเด็นโต้แย้งเกี่ยวกับจำนวนเงินภาษีมูลค่าเพิ่มที่บริษัทฯ ชำระอันเนื่องมาจากการให้บริการกลั่นน้ำมันดิบต่างจากบริษัทฯ

ในการพิจารณาเงินได้คืนบุคคลตามคำขอของบริษัทฯ นั้น กรมสรรพากรได้ตรวจสอบในประเด็นต่าง ๆ และได้แจ้งต่อบริษัทฯ ด้วยวาจาเมื่อเดือนธันวาคม 2546 ว่ากรมสรรพากรอยู่ระหว่างการพิจารณาประเด็นในเรื่องนี้เกี่ยวกับการชำระภาษีมูลค่าเพิ่มของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการรับจ้างกลั่นน้ำมันดิบในช่วงปี 2542 ถึง 2545 ตามสัญญาบริการรับจ้างกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมดิบ (Head of Agreement for Crude Oil Processing) บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ ได้ยื่นแบบแสดงรายการภาษีมูลค่าเพิ่มทั้งภาษีซื้อและภาษีขายตามแนวทางปกติตามที่บริษัทฯ เคยปฏิบัติตามซึ่งกรมสรรพากรได้เคยตรวจสอบมาก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสิทธิในการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มบนน้ำมันดิบตามสัญญาดังกล่าวได้พ้นกำหนดระยะเวลาแล้ว ดังนั้น หากกรมสรรพากรวินิจฉัยให้บริษัทฯ ต้องชำระภาษีมูลค่าเพิ่มเพิ่มเติม รวมทั้งเบี้ยปรับ อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1.21 บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ อาจไม่ได้ค่าสินไหมทดแทนจากกรรมธรรม์ประกันภัยในจำนวนส่วนใหญ่อันเนื่องมาจากการระเบิดของเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซ (CT-2) ในเดือนมกราคม 2547 ซึ่งก่อให้เกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินและทำให้ธุรกิจหยุดชะงัก

ในเดือนตุลาคม ปี 2545 ได้เกิดเหตุเพลิงไหม้ขึ้นกับเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซเครื่องที่ 1 (CT-1) ในช่วงการเริ่มเดินเครื่องภายหลังจากการหยุดบำรุงรักษา ทำให้เครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซเครื่องที่ 1 ต้องหยุดเดินเครื่องเป็นเวลาถึง 11 เดือน และสามารถเดินเครื่องได้เป็นปกติในเดือนพฤศจิกายน 2546 และต่อมาในเดือนมกราคม 2547 เครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซเครื่องที่ 2 (CT-2) ได้เกิดระเบิดขึ้นเนื่องมาจากปัญหาทางด้านเทคนิค บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ได้ซื้อเครื่องกำเนิดไฟฟ้ากังหันก๊าซเครื่องใหม่ทดแทนเครื่องกำเนิดไฟฟ้าที่ระเบิดดังกล่าวในปี 2547 แต่ยังมีได้ชำระเงินค่าซื้อเครื่องกำเนิดไฟฟ้าดังกล่าว โดย บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระจะใช้เงินที่ได้จากค่าสินไหมทดแทนตามกรรมธรรม์และเงินภายในของบริษัทฯ (หากเงินที่ได้จากค่าสินไหมทดแทนมีจำนวนไม่เพียงพอ) ชำระค่าเครื่องกำเนิดไฟฟ้าดังกล่าว

บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ได้เรียกค่าสินไหมทดแทนจากความเสียหายต่อทรัพย์สิน และความเสียหายจากธุรกิจหยุดชะงักอันเนื่องมาจากการระเบิดของเครื่อง CT-2 อย่างไรก็ตาม บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระและผู้รับประกันภัย ไม่สามารถเจรจาตกลงเรื่องค่าสินไหมทดแทนได้ ดังนั้น เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2547 บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ ได้แจ้งต่อผู้รับประกันภัยว่า บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระจะนำเรื่องดังกล่าวเข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการ หากไม่ชำระค่าสินไหมทดแทนความเสียหายต่อทรัพย์สินมูลค่า 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และความเสียหายอันเกิดจากธุรกิจหยุดชะงัก มูลค่า 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมมูลค่าที่เรียกร้องทั้งสิ้นเป็นเงิน 49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งดอกเบี้ยที่จะต้องรับผิดชอบ แม้ว่า บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระเชื่อว่า บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระ มีเหตุผลที่เพียงพอที่จะได้รับเงินค่าสินไหมทดแทนดังกล่าว แต่บริษัทฯ มีโอกาสเดาได้ว่า บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระจะได้ค่าสินไหมทดแทนในจำนวนส่วนใหญ่ของจำนวนที่เรียกร้อง ซึ่งหาก บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระไม่ได้ค่าสินไหมทดแทนในจำนวนส่วนใหญ่ของจำนวนที่เรียกร้อง บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระอาจประสบปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และจำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท และอาจต้องได้รับเงินทุนเพิ่มเติมจากบริษัทฯ หรือ บจ. ไทยออยล์เพาเวอร์ นอกจากนี้ การดำเนินงานของ บจ. ผลิตไฟฟ้าอิสระอาจได้รับผลกระทบในทางลบ หากโครงการติดตั้งเครื่อง CT-2 ซึ่งเป็นเครื่องใหม่เกิดการล่าช้าออกไป

1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นของบริษัทฯ

1.2.1 บริษัทฯ อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดได้กำหนดห้ามมิให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผล หากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในปีดังกล่าวก็ตาม โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวน 879 ล้านบาท หากบริษัทฯ ยังไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีกำไรที่เพียงพอ จะทำให้บริษัทฯ ยังคงมีขาดทุนสะสมและจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคตอันใกล้

1.2.2 ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทฯ ดำเนินการตามที่กำหนด

เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2547 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาคำขอรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ แล้วเห็นว่าหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2544 ฉบับลงวันที่ 22 มกราคม 2544 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ยกเว้นคุณสมบัติตามข้อ 5 (3) เรื่อง การกระจายการถือหุ้นรายย่อย โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนี้

1. กำหนดให้บริษัทฯ ดำเนินการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ แจ้งผลการพิจารณาให้บริษัทฯ ทราบหรือภายในวันที่ 23 มีนาคม 2548
2. กำหนด Silent Period สั่งห้ามบุคคลตามข้อ 3 แห่งประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วย เรื่อง การห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด นำหุ้นทั้งหมดของดอนออกขายภายใน 1 ปี 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผ่อนผันให้เมื่อครบกำหนด 6 เดือนแรกและทุก ๆ 6 เดือนสามารถทยอยขายหุ้นได้ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเพื่อให้มีคุณสมบัติครบตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

1.2.3 การเสนอขายหุ้นต่อกรรมการพนักงานในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้

ในวันที่ 20 –21 กันยายน 2547 บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นให้กับกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ บจ. ไทยออยล์มารีน จำนวน 40 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.97 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ หากมีการจองซื้อครบทั้งหมด (ไม่รวมการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) ในราคาหุ้นละ 10 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างมาก โดยกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และพนักงานของ บจ. ไทยออยล์มารีน ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นในครั้งนี้จะถูกห้ามนำหุ้นทั้งหมดของคนที่ได้รับการจัดสรรออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ กรรมการและพนักงานจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนทุกหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย หลังจากครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน 18 เดือน และ 24 เดือน นับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นลดลงจากการที่กรรมการและพนักงานดังกล่าวนำหุ้นออกขาย

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในการเสนอขายครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ บางรายยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นดังกล่าวอาจได้รับหุ้นของบริษัทฯ จากการแปลงหนี้เป็นทุนตามสัญญาหลักในการปรับโครงสร้างหนี้ ลงวันที่ 3 เมษายน 2543 หรือจากการซื้อขายหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ซึ่งราคาที่ได้มา (แล้วแต่กรณี) อาจต่ำกว่าราคาที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อย่างมาก บริษัทฯ บมจ. ปตท. และผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น (ยกเว้นผู้ถือหุ้นเดิมที่ถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 1 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) ได้มีการลงนามในสัญญา (Memorandum of Agreement) ลงวันที่ 6 สิงหาคม 2547 ที่กำหนดห้ามมิให้ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นดังกล่าวที่ยังถือหุ้นของบริษัทฯ หลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่าง (ตามคำนิยามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด) หุ้นเป็นระยะเวลา 12 เดือน 18 เดือน 2 ปี หรือ 3 ปี (แล้วแต่กรณี) และในส่วนของหุ้นที่ บมจ. ปตท. ถืออยู่ในบริษัทฯ นั้น มีข้อกำหนดห้ามขาย (ตามคำนิยามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด) เป็นเวลา 3 ปี นับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบ หากราคาหุ้นลดลงจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมหรือ บมจ. ปตท. นำหุ้นออกขายเมื่อหมดระยะเวลาการห้ามจำหน่ายจ่ายโอนหุ้นดังกล่าว