



## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงต่าง ๆ ที่กล่าวถึงข้างล่างนี้ก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ

ข้อมูลต่อไปนี้อธิบายถึงความเสี่ยงที่สำคัญบางประการซึ่งอาจมีผลกระทบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่ทราบถึงความเสี่ยงบางประการ และความเสี่ยงอื่น ๆ ซึ่งในขณะนี้บริษัทฯ เชื่อว่ายังไม่มีนัยสำคัญ อาจกลายเป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ได้ ความเสี่ยงทั้งหลายเหล่านี้อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ การดำเนินธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของรัฐ และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต อันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นการรับรองผลการประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต ทั้งนี้ ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลอ้างอิงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศ บริษัทฯ ได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

### 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.1 กำไร (margins) ในอุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและอะโรเมติกส์มีความผันผวน

ผลประกอบการของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบโดยหลักจากส่วนต่าง หรือกำไร (margins) ระหว่างราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์พาราไซลีน ของบริษัทฯ กับต้นทุนในการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ในอดีตที่ผ่านมา ค่าการกลั่นและกำไรของพาราไซลีนมีความผันผวน และมีแนวโน้มว่าจะยังคงมีความผันผวนต่อไปในอนาคต ความผันผวนที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ขาย และราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจลดลงจนทำให้กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ไม่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ และอาจไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจัยเฉพาะต่าง ๆ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อค่าการกลั่น (refining margin) และกำไรจากการผลิตพาราไซลีน (paraxylene margin) และผลประกอบการของบริษัทฯ ได้แก่

- ความต้องการโดยรวมของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์พาราไซลีน ซึ่งได้รับอิทธิพลจากปัจจัยต่าง ๆ อาทิ สภาพเศรษฐกิจของโลก ภูมิภาค และในประเทศ สภาพอากาศ ความผันผวนตามฤดูกาล และความต้องการผลิตภัณฑ์เฉพาะอย่าง เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน ซึ่งได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายนอกที่อยู่ นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ
- อุบัติเหตุ การหยุดชะงักในการขนส่ง สภาพอากาศที่รุนแรง หรือเหตุการณ์อื่น ๆ ซึ่งส่งผลให้ต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้หรือซึ่งมีผลกระทบในทางลบอย่างอื่นต่อหน่วยผลิต เครื่องจักร ท่อส่งหรืออุปกรณ์ของบริษัทฯ หรือของผู้จัดหา (supplier) หรือลูกค้าของบริษัทฯ
- การเปลี่ยนแปลงต้นทุนหรือปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และค่าขนส่งที่เกี่ยวข้อง โดยไม่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์พาราไซลีน
- การเปลี่ยนแปลงกำลังการกลั่นน้ำมันและการผลิตพาราไซลีนโดยรวม (aggregate refining and paraxylene capacity) ในประเทศไทย ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และทั่วโลก
- การเปลี่ยนแปลงที่มีได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าในโครงสร้างการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย
- การเปลี่ยนแปลงที่มีได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าในคุณสมบัติที่กำหนดของน้ำมันเชื้อเพลิงตามกฎหมาย สิ่งแวดล้อมและกฎหมายอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คุณสมบัติที่กำหนดเกี่ยวกับสารออกซิเจนเนตและปริมาณกำมะถัน ซึ่งบริษัทฯ อาจต้องแก้ไขหรือปรับปรุงหน่วยผลิตและหรืออุปกรณ์ต่าง ๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ไม่สามารถผลักภาระต้นทุนในการปฏิบัติตามคุณสมบัติที่กำหนดดังกล่าวด้วยการปรับราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
- คำตัดสิน คำพิพากษาหรือการทำความตกลงในคดีความและการดำเนินการตามกฎหมายอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายที่มีได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าในการแก้ไขความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมหรือการปฏิบัติตามข้อกำหนด สิ่งแวดล้อม ณ โรงงานการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งมีจำนวนที่สูงกว่าเงินสำรองที่ตั้งไว้ และการเรียกร้องค่าชดเชยจากการบาดเจ็บของบุคคลใด ๆ
- กรณีและเหตุการณ์ระหว่างประเทศ ตลอดจนสถานะทางการเมืองทั่วโลก ซึ่งรวมถึงสถานะและความไม่มั่นคงทางการเมืองในภูมิภาคของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน เช่น ตะวันออกกลางและตะวันออกไกล
- ความสามารถขององค์กรร่วมประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (Organization of Petroleum Exporting Countries (“OPEC”)) และประเทศผู้ผลิตปิโตรเลียมอื่น ๆ ที่จะกำหนดและรักษาระดับการผลิต ซึ่งมีอิทธิพลต่อราคาตลาด
- กฎระเบียบของรัฐทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน โดยทั่วไป
- ระดับและขอบเขตของกิจกรรมของนักเก็งกำไรน้ำมัน
- ราคา ความพร้อมและการเป็นที่ยอมรับของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทดแทน เช่น ไบโอดีเซล

- การประกาศใช้หรือการแก้ไขกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ภาษีอากรตลอดจนกฎหมายและกฎเกณฑ์อื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และ
- ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยต่าง ๆ ดังที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ค่าการกลั่นและกำไรขั้นต้นของพาราไซดีน (gross refining and paraxylene margins) ของบริษัทฯ อาจลดลงได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 1.1.2 ราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ มีความผันผวนและเป็นวัฏจักร อีกทั้งได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ทั่วโลกที่ไม่สามารถจะคาดการณ์ได้

ราคาของบริษัทฯ ซื่อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัทฯ ถูกกำหนดโดยอ้างอิงกับราคาตลาด ซึ่งราคาตลาดเหล่านี้มีความผันผวนและคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไป อีกทั้งขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บางส่วนจะสะท้อนถึงความผันผวนและวัฏจักรของอุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและการผลิตอะโรเมติกส์ ในอดีตที่ผ่านมา อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและการผลิตอะโรเมติกส์ต้องประสบกับช่วงเวลาที่หมุนเวียนของภาวะอุปทานตึงตัว (tight supply) ซึ่งส่งผลให้ราคาและอัตรากำไรเพิ่มขึ้น ติดตามด้วยช่วงระยะเวลาที่มีการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างสูง ซึ่งส่งผลให้มีอุปทานล้นตลาดและราคาและอัตรากำไรลดลง ความผันผวนที่มีนัยสำคัญในราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ น่าที่จะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยที่สำคัญต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อนึ่งราคาน้ำมันดิบได้มีการปรับสูงขึ้นอย่างมากในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา โดยน้ำมันดิบดูไบตามค่าเฉลี่ยราคาอ้างอิงของ Platt ที่สิงคโปร์ (Mean of Platt's Singapore ("MOPS")) มีราคาเฉลี่ยที่บาร์เรลละ 49.32 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2548 ราคา 61.48 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2549 ราคา 68.37 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2550 และ ณ วันที่ 28 มีนาคม 2551 ราคาน้ำมันดิบดูไบตามค่าเฉลี่ยราคาอ้างอิงของ Platt ที่สิงคโปร์ (MOPS) มีราคาเท่ากับบาร์เรลละ 98.25 ดอลลาร์สหรัฐ

บริษัทฯ ประสบกับความผันผวนของราคาน้ำมันดิบเป็นรายวัน โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ จะมีช่วงระยะเวลาที่ห่างกัน (lag time) ประมาณหนึ่งเดือนนับจากเวลาที่ซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จนถึงเวลาที่ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งผลิตจากวัตถุดิบดังกล่าว ทั้งราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจเปลี่ยนแปลงได้ในช่วงระยะเวลาที่ห่างกันนี้ และการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบต่อที่มีนัยสำคัญต่อกิจการกลั่นน้ำมัน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ แม้ว่าการขึ้นหรือลดราคาของน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบอื่น ๆ อาจส่งผลให้มีการปรับขึ้นหรือปรับลดราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมตามกัน แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าราคาเหล่านั้นจะปรับขึ้นหรือปรับลดในสัดส่วนเดียวกันหรือไม่ การที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลัดภาระจากการขึ้นราคาตลาดของน้ำมันดิบหรือวัตถุดิบได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงภาษีสรรพสามิตและเงินกองทุนน้ำมันถือเป็นส่วนของต้นทุนที่สำคัญของต้นทุนการขายของบริษัทฯ โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95.3 ร้อยละ 95.8 และร้อยละ 95.3 ของต้นทุนการขายของบริษัทฯ ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องสำรองน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมคงคลังไว้ตามที่กฎหมายไทยกำหนดด้วย มูลค่าของสินค้าคงคลังเหล่านี้ขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาด ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จึงอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

อนึ่ง ราคาของน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้บริษัทฯ ต้องเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น แม้ว่าที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยประสบปัญหาในการจัดหาสินเชื่อทางการค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน แต่หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาสินเชื่อระยะสั้นที่มีเงื่อนไขที่ดีได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้

### 1.1.3 บริษัทฯ ต้องพึ่งพาเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครืออย่างมากสำหรับบริการสนับสนุนต่าง ๆ และบุคลากรอาวุโสบางตำแหน่ง

บริษัทฯ ต้องพึ่งพาเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือเป็นอย่างมากสำหรับ การดำเนินงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ โดยประโยชน์ที่ได้รับจากการเป็นบริษัทในเครือที่ถือหุ้นข้างมากโดยเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ ได้แก่ การเข้าถึงความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบ เครื่องมือการจัดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและเคมีภัณฑ์ทั่วโลก การบริการทางด้านเทคโนโลยี การดำเนินงานและวิศวกรรมที่ทันสมัย และการมีส่วนร่วมในโครงการวิจัยและพัฒนาของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับประโยชน์จากการใช้เครื่องหมายการค้า “เอสโซ่” และเครื่องหมายการค้าอื่น ๆ ซึ่งได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิจากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น รวมทั้งความช่วยเหลือทางด้านบุคลากรฝ่ายบริหารจัดการและเทคนิค รวมทั้งบุคลากรระดับอาวุโสของบริษัทฯ เช่น กรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการบัญชี ผู้จัดการการเงิน และที่ปรึกษากฎหมายและการสนับสนุนทางด้านธุรกิจจากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับสัญญาที่มีนัยสำคัญระหว่างบริษัทฯ กับเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11. รายการระหว่างกัน” นอกจากนี้ บริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์สำหรับช่องทางพาณิชย์กรรมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และผลิตภัณฑ์ส่งออกให้แก่หรือผ่านบริษัทในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น ซึ่งได้ให้การสนับสนุนทางการตลาดและการขายแก่บริษัทฯ ภายใต้สัญญาบริการต่าง ๆ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11. รายการระหว่างกัน – 11.3 สรุปลักษณะ ข้อสัญญาที่สำคัญ และเงื่อนไขของสัญญา / ข้อตกลงที่สำคัญอันเกี่ยวข้องกับธุรกรรมที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง – (ข) สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ” บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า เอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือจะยังคงให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สูญเสียการสนับสนุนดังกล่าวจากเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ หรือสัญญาที่มีนัยสำคัญใด ๆ ที่บริษัทฯ ทำไว้กับ เอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ

บอกเลิก และบริษัทฯ ไม่สามารถหาแหล่งอื่น ๆ สำหรับบริการดังกล่าวหรือไม่สามารถหาบุคลากรที่สำคัญเพิ่มเติมได้ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและ โอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ก็อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

สัญญาต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ทำกับเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ สำหรับบริการเทคโนโลยี เครื่องหมายการค้า และการสนับสนุนอื่น ๆ มีข้อกำหนดว่าด้วยการสิ้นสุดลงของสัญญาโดยอัตโนมัติหากเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น ไม่ได้เป็นเจ้าของหรือไม่มีอำนาจควบคุม ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม เป็นจำนวนสูงกว่าร้อยละ 50 ของส่วนได้เสียในบริษัทฯ อีกต่อไป โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11. รายการระหว่างกัน” เงื่อนไขบางอย่างที่เกี่ยวกับบูรณสิทธิและการอนุมัติจากรัฐบาลจะมีผลบังคับใช้หากผู้ถือหุ้นเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ ประสงค์ที่จะลดสัดส่วนการถือหุ้นโดยรวมของคนในบริษัทฯ จนต่ำกว่าร้อยละ 50 อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือไม่ผูกพันที่จะต้องคงส่วนได้เสียขั้นต่ำไว้ในบริษัทฯ และภายหลังจากที่สิ้นสุดระยะเวลาการห้ามจำหน่ายจ่ายโอนหุ้นที่กำหนดโดยเกี่ยวข้องกับ การเสนอขายหุ้นแล้ว ผู้ถือหุ้นดังกล่าวอาจลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “13. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่จำเป็นต่อการดำเนินงานบางฉบับ – 13.1 สัญญาขายและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมกับกระทรวงอุตสาหกรรม”

**1.1.4 อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กับบริษัทฯ หรือระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ**

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทอื่น ๆ ในเครือเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่นเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวนรวมกันทั้งสิ้นร้อยละ 87.5 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น โดยผ่านทางบริษัทอื่น ๆ ในเครือจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นข้างมากในบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ อาจเกิดกรณีที่ ทำให้ผลประโยชน์ของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่นหรือผลประโยชน์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น แตกต่างจากผลประโยชน์ของบริษัทฯ ทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ อาจต้องเผชิญกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ความรับผิดชอบของตนในฐานะกรรมการและผู้บริหาร ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นนี้รวมถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ

- รายการระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทในเครือของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น เช่น รายการที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาวัตถุดิบ หรือการขายผลิตภัณฑ์
- การแข่งขันหรือกิจการใหม่ที่อาจเกิดขึ้นในธุรกิจกลั่นน้ำมัน
- การอนุมัติการควบรวมหรือเข้าซื้อกิจการที่อาจเกิดขึ้น การซื้อขายสินทรัพย์และธุรกรรมทางบริษัทที่มีนัยสำคัญอื่น ๆ
- การออกหรือจำหน่ายหลักทรัพย์
- การตัดสินใจลงทุนและค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอื่น ๆ และ

- การบังคับสิทธิตามสัญญา การจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรอื่น ๆ และเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบและกฎหมาย

แม้บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะดำเนินมาตรการตามที่สมควรเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวและปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทฯ ด้วยในขณะเดียวกัน แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผลประโยชน์ระหว่างเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ หรือของบริษัทฯ จะเป็นไปได้ในทิศทางเดียวกัน

ผลประโยชน์ของเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่นและ/หรือบริษัทในเครืออาจจะไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่นอาจใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนและดำเนินการในฐานะผู้ถือหุ้นผ่านทางบริษัทในเครือ ซึ่งอาจขัดแย้งและมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ของบริษัทฯ เช่น การจ่ายเงินปันผลหรือการจัดสรรอื่น ๆ

#### 1.1.5 บริษัทฯ ต้องพึ่งพาแหล่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากต่างประเทศ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตของบริษัทฯ คือน้ำมันดิบ และบริษัทฯ ต้องอาศัยน้ำมันดิบที่พร้อมจัดหาได้สำหรับความต้องการในการผลิตเกือบทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ มีความสามารถกลั่นน้ำมันดิบได้หลายประเภทจากทั่วโลก ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบจากตะวันออกไกล ตะวันออกกลางและแอฟริกาตะวันตก โดยที่การคัดเลือกวัตถุดิบของบริษัทฯ จากแหล่งใดนั้น จะขึ้นอยู่กับราคาและปริมาณของผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ จัดหาน้ำมันดิบผ่าน และจัดหาจาก ExxonMobil Asia Pacific Pte. Ltd. และ ExxonMobil Sales and Supply LLC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ เอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และทำหน้าที่ช่วยเหลือบริษัทฯ ในการจัดหาและในการจัดซื้อดังกล่าว สำหรับปี 2550 บริษัทฯ นำเข้าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ โดยปริมาณ คิดเป็นประมาณร้อยละ 70.4 ของปริมาณน้ำมันดิบจากตะวันออกไกล ซึ่งส่วนใหญ่มาจากประเทศต่าง ๆ อาทิ ประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม การนำเข้าน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อยู่ภายใต้ปัจจัย ต่าง ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงและความไม่มั่นคงทางการเมืองในภูมิภาคที่เป็นแหล่งผลิตปิโตรเลียม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตะวันออกกลาง กฎระเบียบของรัฐที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงานในภูมิภาคเหล่านั้น สภาพอากาศและภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในภูมิภาคเหล่านั้น แม้ว่าจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่เคยประสบปัญหาที่สำคัญในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการในการผลิต แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าในอนาคต บริษัทฯ จะยังคงความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งน้ำมันดิบ สำหรับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้อย่างเพียงพอสำหรับการกลั่นที่ ณ ระดับปัจจุบันในราคาซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ และเป็นไปตามเงื่อนไขที่น่าพึงพอใจ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ได้อย่างเพียงพอ หรือสามารถจัดหาได้เพียงพอแต่ในราคาที่ไม่น่าพึงพอใจ ธุรกิจกระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.1.6 การหยุดชะงักในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานอะโรเมติกส์อย่างมีนัยสำคัญ อาจมีผลกระทบต่อการผลิตของบริษัทฯ

หน่วยผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่ศรีราชา จังหวัดชลบุรี การกลั่น การขนส่งและการจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ มีความเสี่ยงที่สำคัญหลายอย่าง ซึ่งอาจก่อให้เกิดอัคคีภัย การระเบิด การหกรั่วไหล และสภาพที่เป็นอันตรายหรือไม่คาดหมาย อื่น ๆ หรืออุบัติเหตุ เหตุการณ์แทรกแซงที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม) อันเนื่องมาจากอุบัติเหตุทางอุตสาหกรรม สภาพอากาศที่รุนแรงหรือภัยธรรมชาติอื่น ๆ อาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบและมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ต้องหยุดเดินเครื่องจักรในส่วนต่าง ๆ ของหน่วยผลิตเพื่อการบำรุงรักษาตามกำหนดการประจำเป็นครั้งคราว ในระหว่างการหยุดเดินเครื่องจักรนี้ ส่วนที่หยุดเดินเครื่องจักรและส่วนอื่น ๆ ที่ต้องพึ่งพาส่วนนี้อาจไม่สามารถผลิตหรืออาจทำให้มีระดับการผลิตในอัตราที่ต่ำลง การหยุดเดินเครื่องจักรเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าจะเป็นการหยุดเดินเครื่องจักรเพื่อการบำรุงรักษาประจำหรือการบำรุงรักษาตามกำหนดการที่วางไว้ก็ตาม อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

หน่วยผลิตของบริษัทฯ อาจต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้ เนื่องจากความชำรุดบกพร่องของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ในกรณีดังกล่าวนี้ หน่วยกลั่นน้ำมันที่ไม่เสียหายแต่อาจต้องพึ่งพาหรือทำงานร่วมกับหน่วยที่เสียหาย อาจต้องหยุดเดินเครื่องจักรไปด้วย หากมีกรณีเหล่านี้เกิดขึ้น กำลังการผลิตและปริมาณการผลิตของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่ผ่านมา หน่วยผลิตของบริษัทฯ เคยต้องหยุดเดินเครื่องจักรนอกกำหนดการที่วางไว้เป็นระยะเวลาดังนี้ ๆ หลายครั้ง ซึ่งรวมถึงการหยุดเดินเครื่องจักรเป็นเวลาหนึ่งวันเนื่องจากน้ำท่วมในปี 2548 ในกรณีที่โรงกลั่นน้ำมันจำเป็นต้องหยุดเดินเครื่องจักรเป็นระยะเวลานาน อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 1.1.7 บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปนเปื้อนของผลิตภัณฑ์ และการขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด

การส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ถือว่าไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด หรือมีการปนเปื้อนหรือเสื่อมสภาพ ไม่ว่าจะเกิดขึ้นจริงหรือเพียงถูกกล่าวหา หรือไม่ว่าโดยตั้งใจหรือโดยอุบัติเหตุ อาจทำให้เกิดความเสื่อมเสียต่อชื่อเสียงและธุรกิจของบริษัทฯ การส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด หรือมีการปนเปื้อนหรือเสื่อมสภาพ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเรียกผลิตภัณฑ์กลับคืน และ/หรือมีความรับผิดชอบทางอาญาหรือทางแพ่ง รวมถึงจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะขายผลิตภัณฑ์ได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ



### 1.1.8 การประกันภัยของบริษัทฯ อาจให้ความคุ้มครองไม่เพียงพอต่อความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น

การดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่ภายใต้ความเสี่ยงและอันตรายต่าง ๆ จากการกลั่นน้ำมัน รวมทั้งการขนส่งและการจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ เช่น อלקีภัย การระเบิด การแตกรั่วของท่อส่งและการหกรั่วไหล การรั่วของถังเก็บ การหกรั่วไหลของเคมีภัณฑ์ การปล่อยสารอันตรายหรือก๊าซ และความเสี่ยงทางด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ความชำรุดบกพร่องทางจักรกลของอุปกรณ์ที่หน่วยผลิตของบริษัทฯ และภัยธรรมชาติ นอกจากนี้ ความเสี่ยงภัยในการดำเนินงานและความเสี่ยงภัยอื่น ๆ เหล่านี้อาจก่อให้เกิดการได้รับบาดเจ็บและการเสียชีวิต ความเสียหายที่ร้ายแรงหรือการถูกทำลายของทรัพย์สินของบริษัทฯ และของบุคคลอื่น รวมทั้งการก่อให้เกิดมลภาวะต่อสิ่งแวดล้อม และอาจส่งผลให้ต้องระงับการดำเนินงานและก่อให้เกิดความรับผิดชอบทางแพ่งหรือทางอาญา

ในขณะที่บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ ได้ทำประกันภัยไว้อย่างเพียงพอ แต่หากหน่วยผลิตหน่วยใดหน่วยหนึ่งหรือทุกหน่วยเสียหาย ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน และการดำเนินงานของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักเป็นระยะเวลาหนึ่ง บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ จะคุ้มครองความสูญเสียที่อาจเกิดจากการหยุดชะงักดังกล่าว หรือชดเชยค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหรือทดแทนหน่วยผลิตที่เสียหายได้อย่างเพียงพอ บริษัทฯ ไม่มีการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก หากบริษัทฯ ได้รับความสูญเสียที่ไม่ได้เอาประกันเป็นจำนวนมาก หรือหากความสูญเสียที่เอาประกันของบริษัทฯ มีจำนวนสูงกว่าความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยอย่างมีนัยสำคัญ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ อนึ่ง กรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ ไม่ได้ครอบคลุมเบี้ยปรับหรือค่าปรับ หรือการชำระเงินอื่น ๆ ให้แก่รัฐบาลอันเนื่องจากความเสี่ยงภัยใด ๆ เหล่านี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ – 5.1 ทรัพย์สินถาวรหลัก – รายละเอียดการเอาประกันภัยทรัพย์สิน”

### 1.1.9 การปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงในกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก

ลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ต้องอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมายและกฎระเบียบและมาตรฐานทางด้านสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มความเข้มงวดขึ้นอยู่เสมอ โดยเฉพาะที่เกี่ยวกับสิ่งที่ถูกปล่อยออกมาทางอากาศ เช่น สารซัลเฟอร์ ออกไซด์ (sulfur oxides (“Sox”)) สารไนโตรเจน ออกไซด์ (nitrogen oxides (“NOx”)) และอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการหกรั่วไหล โดยอุบัติเหตุหรือการปล่อยปิโตรเลียมหรือวัตถุอันตราย หรือมลพิษอื่น ๆ เข้าสู่สิ่งแวดล้อม การจัดการของเสีย การจัดการ การใช้ การจัดเก็บ การขนส่งและการกำจัดผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากปิโตรเลียม การป้องกันมลพิษ การแก้ไขพื้นที่ซึ่งปนเปื้อน และการกำหนดลักษณะและคุณภาพของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ กฎหมายและกฎระเบียบบางฉบับยังกำหนดให้โรงงานของบริษัทฯ ต้องประกอบการตามใบอนุญาตซึ่งต้องต่ออายุหรืออาจมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ กฎหมาย กฎระเบียบ และใบอนุญาตเหล่านี้ อาจกำหนดให้ติดตั้งเครื่องควบคุมมลพิษหรือเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานเพื่อจำกัดผลกระทบที่เกิดขึ้นหรืออาจเกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อมและ/หรือสุขภาพมนุษย์และความปลอดภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม การฝ่าฝืน



กฎหมายและกฎระเบียบหรือเงื่อนไขของใบอนุญาตเหล่านี้มีโทษปรับสูง รวมถึงโทษทางอาญา การเพิกถอนใบอนุญาต ประกอบกิจการ และการบังคับปิดสถานประกอบการ

การรั่วไหลของน้ำมัน ก๊าซหรือมลพิษอื่น ๆ ออกจากอากาศ ดินหรือน้ำ อันอาจทำให้บริษัทฯ มีความรับผิดชอบต่อบุคคลหรือบุคคลภายนอก อีกทั้งเกิดค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหายจากการรั่วไหลดังกล่าว หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบและมาตรฐานทางด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ อาจถูกดำเนินการทางปกครอง ทางแพ่งและทางอาญาโดยหน่วยงานของรัฐ อีกทั้งอาจถูกดำเนินการทางแพ่งโดยกลุ่มอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและบุคคลอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดค่าปรับและความรับผิดชอบจำนวนมากต่อบริษัทฯ รวมทั้งคำสั่งซึ่งอาจจำกัดหรือระงับการประกอบกิจการของบริษัทฯ ได้

อนึ่ง การประกาศใช้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ การตีความกฎหมายเดิมใหม่หรือการยกเลิกกฎหมายเดิม คุณสมบัติที่กำหนดเพิ่มเติมของรัฐบาลหรือพัฒนาการอื่น ๆ ในภายหน้าอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมหรือเกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมเพื่อที่จะรักษาระดับการประกอบการในระดับปัจจุบัน ตลอดจนการผลิตรหรือดำเนินการอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ ตัวอย่างเช่น เมื่อไม่นานมานี้ รัฐบาลได้กำหนดลักษณะและคุณภาพของน้ำมันเชื้อเพลิงขึ้นใหม่ โดยกำหนดให้มีการลดปริมาณกำมะถันและสารเบนซีนของน้ำมันเบนซิน และลดปริมาณกำมะถันในน้ำมันดีเซล ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ดังกล่าวภายในวันที่ 1 มกราคม 2555 แม้ว่าในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างประเมินทางเลือกที่จะปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ของคุณภาพน้ำมันเชื้อเพลิงดังกล่าวเพื่อที่บริษัทฯ จะยังคงสามารถขายน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซลในตลาดภายในประเทศได้ บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ อาจจะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวนมาก ก่อนที่มาตรฐานใหม่ที่กำหนดขึ้นใหม่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2555 จากการประมาณการเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่า จะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในการนี้ประมาณ 15,000 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่ายสุดท้ายของโครงการดังกล่าวขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับขอบเขตของโครงการซึ่งยังไม่มีข้อสรุปสุดท้าย และสภาพตลาดในระหว่างที่มีการดำเนินโครงการ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทฯ พยายามที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเหล่านี้ก็ตาม แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทฯ จะสามารถที่จะชดเชยค่าใช้จ่ายจากการลงทุนดังกล่าวได้

นอกจากนี้ มาตรฐานและข้อกำหนดทางสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ที่อาจมีการประกาศใช้บังคับอาจทำให้บริษัทฯ ไม่มีระยะเวลาเพียงพอเพื่อการปฏิบัติตาม และบริษัทฯ อาจไม่สามารถชดเชยหนี้หรือชำระบัญชีชั่วคราว หากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานและข้อกำหนดดังกล่าวได้ภายในกำหนดเวลา ซึ่งในกรณีเช่นนั้น บริษัทฯ อาจต้องปิดดำเนินการหรือหยุดดำเนินการในส่วนงานที่ได้รับผลกระทบ บริษัทฯ คาดว่า กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมจะกำหนดมาตรฐานใหม่สำหรับการปล่อยสารทางอากาศสำหรับธุรกิจกลั่นน้ำมัน โดยบริษัทฯ ยังไม่แน่ใจว่า มาตรฐานใหม่เหล่านี้จะมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ในทางใดบ้าง

บริษัทฯ ไม่เคยถูกดำเนินคดีที่มีนัยสำคัญหรือต้องจ่ายค่าปรับและเบี้ยปรับที่มีนัยสำคัญ และเท่าที่บริษัทฯ ทราบ บริษัทฯ ไม่เคยถูกตรวจสอบในเรื่องสิ่งแวดล้อมและเรื่องที่เกี่ยวข้องที่มีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า จะไม่มีการดำเนินคดีหรือกระบวนการพิจารณาอื่น ๆ ต่อบริษัทฯ ในอนาคต หรือบริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบในการดำเนินคดีหรือ



กระบวนการพิจารณาในอนาคตดังกล่าว ซึ่งอาจมีค่าใช้จ่ายที่สูง ค่าใช้จ่ายในการทำความสะดวกและแก้ไขสิ่งแวดล้อมในพื้นที่ของบริษัทฯ และการดำเนินคดีเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.10 บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่คาดการณ์ไว้

บริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จำเป็นจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวนมากจากการที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานน้ำมันเชื้อเพลิงใหม่ที่ กำหนดให้ลดปริมาณกำมะถันและสารเบนซีนในน้ำมันเบนซิน และลดปริมาณกำมะถันในน้ำมันดีเซล ดังรายละเอียดในปัจจัยความเสี่ยงหัวข้อข้างต้น ซึ่งหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ มีไม่เพียงพอ บริษัทฯ อาจต้องจัดหาเงินทุนบางส่วนสำหรับโครงการดังกล่าวจากการกู้ยืมธนาคารหรือการขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจัดหาเงินทุนได้อย่างเพียงพอภายใต้เงื่อนไขซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์ หรืออาจไม่สามารถจัดหาได้เลย

กำหนดเวลาและความสำเร็จของโครงการนี้และโครงการอื่น ๆ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งเกี่ยวข้องโดยทั่วไปกับโครงการก่อสร้างและขยายธุรกิจขนาดใหญ่ ปัจจัยเหล่านี้ได้แก่ การขาดแคลน หรือการเปลี่ยนแปลงของราคาอุปกรณ์หรือวัสดุ ความบกพร่องในการออกแบบหรือการก่อสร้าง สภาพอากาศที่แปรปรวน ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และสถานการณ์และปัญหาที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า ปัจจัยใด ๆ เหล่านี้อาจส่งผลให้โครงการทั้งหมดหรือบางส่วนสำเร็จล่าช้าออกไป ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้น และอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้นใหม่ดังกล่าวได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.11 การแทรกแซงของรัฐบาลในการตัดสินใจกำหนดราคา และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ ของรัฐบาลอาจมีผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ

บริษัทฯ และผู้ประกอบการปิโตรเลียมอื่น ๆ ในประเทศไทย ดำเนินกิจการในสภาพแวดล้อมที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของรัฐบาล ธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายของรัฐบาลหรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รัฐบาลอาจแทรกแซงการตัดสินใจกำหนดราคาของโรงกลั่นน้ำมันและผู้ค้าปลีกเพื่อวัตถุประสงค์ทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคและสังคมของประเทศไทย

ในอดีตรัฐบาลเคยประกาศเพดานราคาขายปลีกและขายส่งสูงสุดสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และในอนาคตรัฐบาลอาจจะมีการประกาศดังกล่าวอีกก็ได้ โดยก่อนหน้านี้ รัฐบาลได้เข้าควบคุมราคาขายปลีกและราคาขายส่งของน้ำมันเบนซินไว้สารพัดตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2547 ถึงเดือนตุลาคม 2547 และน้ำมันดีเซลตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2547 ถึงเดือนมิถุนายนปี 2548 ถึงแม้ว่ารัฐบาลให้เงินชดเชยแก่บริษัทฯ ก็ตาม แต่ในอนาคต รัฐบาลอาจยกเลิกการจ่ายเงินชดเชยดังกล่าวได้ บริษัทฯ ไม่

สามารถรับรองได้ว่ารัฐบาลจะไม่แทรกแซงการตัดสินใจกำหนดราคาของบริษัทฯ ในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากราคาน้ำมันดิบในตลาดยังคงปรับขึ้นหรือผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ การแทรกแซงการกำหนดราคาของรัฐบาลอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ รัฐบาลได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการควบคุมราคาขายส่งของก๊าซปิโตรเลียมเหลวซึ่งส่วนใหญ่ใช้เป็นก๊าซหุงต้มอยู่ในครัวเรือน และเพื่อควบคุมราคาขายของก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลได้กำหนดให้ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวทุกรายรวมทั้งบริษัทฯ ต้องขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวให้แก่ผู้รับซื้อในราคาขายส่งซึ่งถูกควบคุม ที่ได้รวมภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล และภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกี่ยวข้องแล้ว ตามที่จะได้มีการประกาศเป็นครั้งคราว ราคาขายส่งที่รัฐบาลควบคุมมักมีราคาต่ำกว่าราคาซื้อขายปิโตรเลียมเหลวในตลาดโลกอย่างมีนัยสำคัญ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3.11 กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอุตสาหกรรม โรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศไทย”

หากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นสูงกว่าราคาซื้อขายปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม บวกภาษีที่เกี่ยวข้อง ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะต้องส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคาซื้อขายปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลประกาศควบคุม บวกภาษีที่เกี่ยวข้อง แต่หากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นต่ำกว่าราคาซื้อขายปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม บวกภาษีที่เกี่ยวข้อง รัฐบาลจะนำเงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจ่ายเป็นค่าชดเชยสำหรับส่วนต่างให้แก่ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวเป็นจำนวนเงินเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม บวกภาษีที่เกี่ยวข้อง และราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม

นอกจากการควบคุมราคาขายส่งของก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลยังได้จำกัดการส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวโดยผู้ผลิตในประเทศ เพื่อป้องกันการขาดแคลนก๊าซปิโตรเลียมเหลวในประเทศ สำหรับแต่ละโรงกลั่นน้ำมันซึ่งเป็นผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลว รัฐบาลได้มีการออกประกาศเป็นครั้งคราวเพื่อกำหนดปริมาณสูงสุดของก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่โรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่งจะสามารถส่งออกได้ เนื่องจากราคาในประเทศถูกควบคุม บริษัทฯ อาจจะสามารถส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาส่งออกที่สูงกว่าได้ ดังนั้น การจำกัดจำนวนก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ สามารถส่งออกได้จึงมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ความสามารถในการดำเนินงานในฐานะที่เป็นบริษัทผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทยยังจำเป็นต้องได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานจากทางรัฐบาล ซึ่งต้องมีการต่ออายุทุกห้าปี นอกจากนี้ ยังขึ้นอยู่กับสัญญาขายและประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียมซึ่งบริษัทเข้าทำกับกระทรวงอุตสาหกรรม (ซึ่งต่อมาได้มีการเปลี่ยนแปลงตัวคู่สัญญาเป็นกระทรวงพลังงานแทน) โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “13. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่จำเป็นต่อการดำเนินงานบางฉบับ - 13.1 สัญญาขายและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมกับกระทรวงอุตสาหกรรม” ดังนั้น หากใบอนุญาตของบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุ ไม่ว่าจะด้วยเหตุผลใดก็ตาม หรือในกรณีที่บริษัทมีความขัดแย้งกับกระทรวงพลังงานเกี่ยวกับสัญญาที่กล่าวมาข้างต้น หรือมีการผิดสัญญาหรือบอกเลิกสัญญา บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินงานโรงกลั่นต่อไปและอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 1.1.12 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจกลั่นน้ำมันและการผลิตอะโรเมติกส์ ซึ่งมีการแข่งขันสูง และคู่แข่งมีช่องทางการขายปลีกที่กว้างขวางมากกว่า หรือมีแหล่งเงินทุนที่พร้อมกว่า อันอาจทำให้ได้เปรียบในการแข่งขัน

อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและอุตสาหกรรมอะโรเมติกส์มีการแข่งขันสูงมากในแง่การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศ และการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการโรงกลั่นปิโตรเลียมในประเทศอีกหลายรายทั้งในด้านการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และในด้านลูกค้าของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ความต้องการของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมไม่สอดคล้องกับ กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงทศวรรษ 1990 ซึ่งส่งผลให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกิน (overcapacity) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลักบางชนิด ในปัจจุบัน มีอุปทานส่วนเกินสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดในตลาดในประเทศ เช่น ก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว ความไม่สมดุลย์กันระหว่างอุปทานและอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์กลั่นบางอย่างในตลาดในประเทศที่ยังคงมีอยู่ต่อไปอาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อราคาในตลาดในประเทศ และเป็นการบังคับให้บริษัทฯ ต้องขายผลผลิตส่วนเกินในตลาดส่งออกซึ่งโดยปกติมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า อันอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรจากการดำเนินงาน (operating margins) และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ การแข่งขันในตลาดในประเทศและตลาดระหว่างประเทศของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจึงขึ้นอยู่กับราคาเป็นสำคัญ โดยราคานี้จะถูกปรับเปลี่ยนตามคุณสมบัติที่กำหนดของผลิตภัณฑ์และต้นทุนการขนส่ง ดังนั้น โดยทั่วไป บริษัทฯ จึงไม่สามารถสร้างความได้เปรียบทางการค้า ด้วยความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ (product differentiation) และไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เกิดขึ้นด้วยการขึ้นราคาสินค้า อีกทั้ง บริษัทฯ ยังอาจเผชิญกับการแข่งขันสูงขึ้นหากคู่แข่งของบริษัทฯ เพิ่มปริมาณการผลิตหรือกำลังการกลั่นในอนาคต ทั้งนี้ หนึ่งในบริษัทคู่แข่งของบริษัทฯ คือ บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) ได้ประกาศแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของตนขึ้นอีกวันละ 65,000 บาร์เรลในปี 2551 นอกจากนี้ ยอดขายของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการควมรวมและเข้าซื้อกิจการระหว่างลูกค้าของบริษัทฯ และคู่แข่งของบริษัทฯ ตัวอย่างเช่น บมจ. ปตท. ได้เข้าซื้อสถานีบริการน้ำมันโคโนโคในปี 2550 บริษัทฯ ได้จัดหาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินให้แก่สถานีบริการน้ำมัน โคโนโคจนถึงเดือนมกราคมปี 2551 เมื่อสัญญาของบริษัทฯ สิ้นสุดตามข้อกำหนดของสัญญา โดยในปี 2550 บริษัทฯ มียอดขายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินให้แก่สถานีบริการน้ำมันโคโนโคในสัดส่วนที่ต่ำกว่าร้อยละ 4 ของยอดขายรวมของบริษัทฯ อีกทั้งบริษัทฯ ต้องแข่งขันกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งเป็นผู้จัดหาทางเลือกอื่นเพื่อตอบสนองความต้องการทางด้านพลังงานและเชื้อเพลิงของผู้บริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหินและแหล่งพลังงานหมุนเวียน (renewable energy sources) หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งทั้งในอุตสาหกรรมเดียวกันและอุตสาหกรรมอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ก็อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

จากการที่ภาคค้าปลีกมีการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทฯ จึงต้องมีการแข่งขันในด้านราคาเป็นหลัก ในขณะที่การแข่งขันในด้านอื่น ๆ เช่น มาตรฐานการบริการ คุณภาพผลิตภัณฑ์ แผนการตลาด และที่ตั้งของสถานีบริการน้ำมัน จะมีความสำคัญรองลงไป และบริษัทฯ ยังได้แข่งขันในด้านตัวแทนจำหน่ายด้วย บริษัทฯ เผชิญการแข่งขันอย่างสูงจากบริษัทน้ำมันแบบ

ครบวงจร เช่น บมจ. ปตท. ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ รัฐบาล ซึ่งเพิ่มความพยายามที่จะรุกส่วนแบ่งตลาดค้าปลีกในช่วงปีที่ผ่านมา บมจ. ปตท. มีเครือข่ายค้าปลีกที่มากกว่าบริษัทฯ และมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงกว่ามาก และมักจะเป็นผู้ค้าปลีกที่ริเริ่มการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน โดยทั่วไป บริษัทฯ จะลดราคาตามการเปลี่ยนแปลงที่คู่แข่งกำหนดซึ่งรวมถึง บมจ. ปตท. เพื่อป้องกันการสูญเสียยอดขาย ตัวอย่างเช่น ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลมิได้เพิ่มขึ้นในแนวเดียวกันกับราคา MOPS สืบเนื่องจากการแข่งขันภายในประเทศซึ่งมีผลกระทบในทางลบกับกำไร (margins) ของบริษัทฯ เมื่อทางบริษัทฯ ตอบสนองต่อราคาที่ต่ำที่กำหนดโดยคู่แข่งของบริษัทฯ หรือหากว่าคู่แข่งของบริษัทฯ ไม่ตอบสนองอย่างรวดเร็วต่อราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นโดยการขึ้นราคาขายปลีกเชื้อเพลิง หรือตั้งราคาต่ำกว่าความเป็นจริง กำไร (ในส่วนค้าปลีก) ของบริษัทฯ อาจลดลงหรือมีผลขาดทุนได้

คู่แข่งบางรายของบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนหรือทรัพยากรอื่น ๆ ที่พร้อมกว่าบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ คู่แข่งเหล่านี้มีความสามารถที่จะรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในทุกวัฏจักรของอุตสาหกรรมได้มากกว่า นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งเป็นผู้จัดหาพลังงานทางเลือกเพื่อตอบสนองความต้องการทางด้านพลังงานและเชื้อเพลิงของลูกค้าภาคพาณิชย์กรรมและค้าปลีกของบริษัทฯ

#### 1.1.13 เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือไม่ผูกพันที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินในอนาคต

ในช่วงระยะเวลาที่เกิดวิกฤตทางการเงินในเอเชียเมื่อปี 2540 และหลังจากนั้น เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ ได้ให้เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวโดยไม่มีหลักประกันแก่บริษัทฯ ซึ่งรวมถึงตัวสัญญาใช้เงินที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด ซึ่ง ณ วันที่ 7 ธันวาคม 2550 เงินกู้ยืมเหล่านั้นได้มีการชำระคืนหมดแล้ว โดยเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2 การปรับโครงสร้างกิจการ” ในปัจจุบัน เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ ได้ให้วงเงินสินเชื่อชนิดที่ผู้กู้มีสิทธิจะให้ผู้กู้เบิกถอนหรือไม่ก็ได้ (uncommitted credit facilities) แก่บริษัทฯ โดยเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่ผูกพันที่จะต้องให้เงินกู้ยืมหรือให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชัน และ/หรือบริษัทในเครือ จะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาการสนับสนุนทางการเงินที่จำเป็นจากแหล่งภายนอกโดยมีเงื่อนไขเป็นที่ยอมรับได้ในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.14 ความสำเร็จในอนาคตของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับบุคลากรที่สำคัญ

ความสำเร็จของบริษัทฯ อาจขึ้นอยู่กับความสามารถอย่างต่อเนื่องของผู้บริหารอาวุโสและบุคลากรที่สำคัญคนอื่น ๆ เช่น บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับสภาพท้องถิ่นของประเทศที่ตนปฏิบัติงาน และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ซึ่งมีบุคคลหลายคนในจำนวนนี้ที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาผู้ที่มาทดแทนได้โดยง่าย บุคลากรที่สำคัญเหล่านี้ รวมถึง ผู้จัดการโรงงาน ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ และผู้จัดการฝ่ายขายเคมีภัณฑ์ ซึ่งได้รับการฝึกอบรมและพัฒนาอย่างเข้มข้นจาก

เอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือ บริษัทในเครือผ่านทางโครงการฝึกอบรม การให้ความรู้เพิ่มเติม และการหมุนเวียนงาน การปฏิบัติงานของผู้บริหารอาวุโส และบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ ยังเป็นการจัดหาหรือมอบหมายให้มาช่วยงานที่บริษัทฯ โดยเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการสนับสนุนทางด้านบริการของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือ หรือเป็นการหมุนเวียนตำแหน่งในระหว่างบริษัทในเครือของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการสูญเสียบุคคลใดบุคคลหนึ่งในคณะผู้บริหารอาวุโสหรือบุคลากรที่สำคัญดังกล่าวโดยสาเหตุใดก็ตาม ซึ่งรวมถึงการหมุนเวียนตำแหน่งหรือมอบหมายตำแหน่ง หากบริษัทฯ ไม่สามารถหาผู้ที่มาทดแทนได้ นอกจากนี้ ความสำเร็จของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับคนที่บริษัทฯ จะสามารถดึงดูดและรักษาบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมไว้ได้ การแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่งบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในอุตสาหกรรมน้ำมันมีความรุนแรง และจำนวนของบุคลากรซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ในอุตสาหกรรมน้ำมันในประเทศไทยมีอยู่จำกัด หากบริษัทฯ ไม่สามารถดึงดูดหรือรักษาผู้บริหารอาวุโสไว้ได้ หรือหากผู้บริหารอาวุโสไม่สามารถหรือไม่ยินดีที่จะอยู่ในตำแหน่งปัจจุบันต่อไป หรือไปเข้าร่วมงานกับคู่แข่งหรือจัดตั้งบริษัทที่แข่งขันกันขึ้นใหม่ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคลากรมาทดแทนได้ทันทีหรืออาจจะไม่สามารถหาบุคลากรมาทดแทนได้เลย นอกจากนี้ ความพยายามที่จะรักษาหรือดึงดูดบุคลากรที่สำคัญไว้ อาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้ทำการประกันภัย “บุคลากรที่สำคัญ” ซึ่งจะให้ค่าชดเชยแก่บริษัทฯ ในกรณีการเสียชีวิตหรือพิการของบุคลากรคนใด นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่ได้เป็นหนึ่งในบริษัทในเครือของเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น เนื่องจากเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น และ/หรือบริษัทในเครือไม่ได้ถือหุ้นข้างมากในบริษัทฯ บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำรงหรือได้มาซึ่งบุคลากรที่สำคัญเหล่านั้นจากบริษัทในเครือเอ็กซ์ซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น อีกต่อไป เหตุการณ์ใด ๆ ที่กล่าวมานี้อาจทำให้ธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.1.15 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

สกุลเงินที่ใช้ในงบการเงินของบริษัทฯ คือสกุลเงินบาท ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและการซื้อวัตถุดิบของบริษัทฯ อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

การลดค่าของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ดอลลาร์สหรัฐ มีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ เนื่องจาก

- การเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินบาทที่ต้องใช้ในการซื้อน้ำมันดิบ น้ำมันเชื้อเพลิง วัตถุดิบที่นำเข้า อุปกรณ์และบริการ เช่น การขนส่งจากแหล่งต่างประเทศซึ่งเป็นต้นทุนที่อยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก
- การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในบัญชีเจ้าหนี้ค่าน้ำมันดิบ เนื่องจากบริษัทฯ ลงบันทึกต้นทุนโดยประมาณของการซื้อน้ำมันดิบ ณ วันที่ของใบตราส่งสินค้าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันดังกล่าว แต่ได้รับใบแจ้งหนี้ซึ่งจะแปลงเป็นสกุลเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจแตกต่างไปจากอัตราแลกเปลี่ยน



ณ วันที่ของใบตราส่ง ทั้งนี้ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะได้รับใบแจ้งหนี้ในวันทำการที่ 4 ในเดือนถัดจากวันที่ของใบตราส่งสินค้า

- การเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินบาทที่จำเป็นต้องใช้เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมในสกุลเงินต่างประเทศ และ
- การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับหนี้สินในสกุลเงินต่างประเทศ

สภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยในประเทศไทยอันเนื่องมาจากการลดค่าของเงินบาทยังอาจทำให้ราคาพลังงานในประเทศไทยและราคาน้ำมันดิบที่ใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สูงขึ้น และส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และความต้องการของลูกค้าโดยรวมลดลง แม้ว่าที่ผ่านมาบริษัทฯ สามารถผลัดภาระส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันดิบเนื่องจากการลดค่าของเงินบาทได้ แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะยังคงทำเช่นนั้นต่อไปในอนาคต ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

การขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์และเคมีภัณฑ์อื่น ๆ ในกลุ่มพาณิชย์กรรมในประเทศ และการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในกลุ่มการค้าปลีก จะอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในภูมิภาค ซึ่งอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่บริษัทฯ มีการเสนอราคาและออกใบแจ้งหนี้ค่าสินค้าดังกล่าวในสกุลเงินบาท อย่างไรก็ตาม ถ้าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างมาก บริษัทฯ อาจไม่สามารถผลัดภาระต้นทุนที่สูงขึ้นนี้ได้เนื่องจากการแข่งขันในตลาด หรือการที่รัฐบาลอาจจะมีการแทรกแซงราคา ในทางกลับกัน การอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินบาทจะมีผลกระทบในทางลบต่อรายได้ซึ่งมีการบันทึกเป็นสกุลเงินบาท เพราะค่าเงินบาทจากรายได้ของบริษัทฯ ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจะลดลง

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่กำหนดให้มีการชำระเงินที่คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน และไม่มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศค้างชำระแต่อย่างใด ด้วยเหตุดังกล่าว การผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้มีผลกระทบและจะยังคงมีผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.16 ภาระผูกพันทางการเงิน (Leverage) ของบริษัทฯ อาจจำกัดความคล่องตัวทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมทั้งสิ้นประมาณ 34,710 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 24,394 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินลงทุนรวมและเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี (Total debt to total capitalization and current borrowings) ประมาณร้อยละ 58.7 ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีเงินกู้ยืมเพิ่มเติมอีกในอนาคต ทั้งนี้ ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะก่อเงินกู้ยืมเพิ่มเติมอาจถูกจำกัดโดยสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ที่เป็นผู้ให้กู้ในปัจจุบัน ระดับเงินกู้ยืมของบริษัทฯ จะมีผลกระทบที่สำคัญหลายประการต่อการดำเนินงานกิจการในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงผลกระทบดังต่อไปนี้



- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญจะถูกนำไปชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของหนี้เงินกู้ที่มีอยู่ และไม่สามารถนำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ได้
- ข้อตกลงเกี่ยวกับหนี้ที่มีอยู่ในปัจจุบันและในอนาคตของบริษัทฯ กำหนดให้บริษัทฯ ต้องผ่านเงื่อนไขทางการเงินบางประการ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความคล่องตัวของบริษัทฯ ในการวางแผนและดำเนินการเพื่อตอบรับการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจ ซึ่งรวมถึงโอกาสการเข้าซื้อกิจการที่อาจเกิดขึ้น
- ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะจัดหาสินเชื่อเพิ่มเติมสำหรับเงินทุนหมุนเวียน ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน การเข้าซื้อกิจการ หรือเพื่อวัตถุประสงค์ทางธุรกิจและอื่น ๆ โดยทั่วไป อาจถูกจำกัด
- บริษัทฯ อาจเสียเปรียบในการแข่งขันกับคู่แข่งที่มีภาวะผูกพันน้อยกว่า และ
- บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่ไม่เอื้ออำนวย

ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะปฏิบัติตามภาระผูกพันในการชำระหนี้และลดหนี้สินโดยรวมของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ อยู่ภายใต้เงื่อนไขของภาวะเศรษฐกิจ วัฏจักรอุตสาหกรรมและปัจจัยทางการเงิน ธุรกิจและปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งปัจจัยหลายอย่างนี้อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอสำหรับการชำระหนี้สิน หากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ บริษัทฯ อาจต้องขายสินทรัพย์ กู้ยืมเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เดิม (refinance) ทั้งหมดหรือบางส่วนหรือจัดหาสินเชื่อเพิ่มเติม การกู้ยืมเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เดิมอาจเป็นไปได้ และบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาสินเชื่อเพิ่มเติมโดยมีเงื่อนไขเป็นที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์

สินเชื่อธนาคารพาณิชย์บางรายการของบริษัทฯ มีข้อจำกัดทางการเงินและข้อจำกัดอื่น ๆ ต่อบริษัทฯ โดยข้อกำหนดที่กำหนดไว้ในสินเชื่อและที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินอื่น ๆ บางอย่างของบริษัทฯ ได้จำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะก่อหนี้สิน และได้กำหนดให้ต้องมีการดำรงอัตราส่วนทางการเงินบางตัว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 12.3.9 หนี้สิน” การไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอาจส่งผลเป็นการผิคนัดในส่วนของหนี้สินที่เกี่ยวข้องภายใต้สินเชื่อ หรือหนี้สินอื่น ๆ และอาจทำให้เกิดการเร่งรัดชำระหนี้สินดังกล่าวหรือตราสารใด ๆ ที่เป็นหลักฐานแห่งหนี้ ในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถกู้ยืมเงินใหม่เพื่อชำระหนี้เดิม หรือชำระหนี้ดังกล่าวโดยวิธีการอื่นใดได้ และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

**1.1.17** แรงงานในโรงกลั่นน้ำมันส่วนใหญ่ของบริษัทฯส่วนใหญ่ เป็นสมาชิกสหภาพ และบริษัทฯ อาจมีปัญหาระงงานซึ่งกระทบต่อการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมัน

แรงงานในโรงกลั่นน้ำมันส่วนใหญ่เป็นสมาชิกสหภาพและอยู่ภายใต้ข้อตกลงสภาพการจ้างแรงงาน บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาการหยุดงานเนื่องจากข้อพิพาททางอุตสาหกรรม กฎหมายแรงงานในประเทศไทยได้กำหนดกลไกเพื่อการ

ระงับข้อพิพาททางแรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมไว้อย่างชัดเจน ซึ่งรวมถึง กระบวนการคณะกรรมการแรงงานสัมพันธ์ ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงแรงงาน บริษัทฯ ได้เคยทำความเข้าใจกับสภาพแรงงานซึ่งประกอบด้วยพนักงานชั่วคราวผ่านคณะกรรมการแรงงานสัมพันธ์ดังกล่าวสองครั้งในปี 2548 และ 2549 และได้ข้อตกลงสภาพการจ้างใหม่ที่เป็นที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในแนวโน้มและมุมมองทางด้านแรงงานอาจส่งผลให้คำวินิจฉัยของคณะกรรมการแรงงานสัมพันธ์ที่อาจมีขึ้นในภายหน้าเอื้อประโยชน์ให้แก่บริษัทฯ น้อยลง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อต้นทุนแรงงาน ข้อพิพาทแรงงานในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจกระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.18 คดีความที่ค้างพิจารณาอยู่หรืออาจเกิดขึ้นในอนาคตอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ

บริษัทฯ เป็นจำเลยในคดีความซึ่งเป็นคดีทางการค้าปกติของบริษัทฯ หลายคดี สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับคดีความของบริษัทฯ ที่ค้างพิจารณาอยู่และมีนัยสำคัญ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “7. ข้อพิพาททางกฎหมาย” โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาที่ให้บริษัทฯ ชำระเงินค่าปรับจำนวน 436 ล้านบาท ในคดีอาญาที่มีขึ้นต่อบริษัทฯ ในข้อกล่าวหาเรื่องการสำแดงเท็จและชำระภาษีศุลกากรต่ำกว่าที่จะต้องชำระ ถึงแม้บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ มีข้อต่อสู้ที่แข็งแกร่งหลายประการสำหรับข้อเรียกร้องในคดีเหล่านั้น และได้มีการยื่นอุทธรณ์ไปยังศาลอุทธรณ์แล้ว ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะชนะในการยื่นอุทธรณ์ ทั้งนี้ คดีความสำคัญใหม่ ๆ ที่มีผลออกมาในทางที่ไม่เป็นคุณกับบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจต่อบริษัทฯ

#### 1.1.19 บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมทั้งสิ้นประมาณ 34,710 ล้านบาท ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างให้เป็นเงินกู้ยืมใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะไม่ปรับขึ้นในอนาคต การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่ใช้อยู่ในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญจะเป็นการเพิ่มต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อการกู้ยืมของบริษัทฯ ที่มีอยู่ในปัจจุบันซึ่งอิงกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หรือเงินกู้ยืมใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หรือเงินกู้ยืมอื่น ๆ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่สูงขึ้น อันอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.20 บริษัทฯ พึ่งพาผู้จัดหาเพียงรายเดียวในการจัดหาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งสำคัญต่อการผลิตไฟฟ้าที่บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เพื่อดำเนินงานหน่วยผลิตของบริษัทฯ

บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นแหล่งเชื้อเพลิงในเครื่องจักรผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดหาและผู้จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเพียงรายเดียวในประเทศไทย และเป็นผู้จัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ โดยผ่านทางระบบท่อส่ง



ก๊าซภายใต้สัญญาที่ทำกับบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “11. รายการระหว่างกัน – 11.2 สรุปลักษณะข้อสัญญาที่สำคัญ และเงื่อนไขของสัญญา/ข้อตกลงที่สำคัญ อันเกี่ยวข้องกับธุรกรรมที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง – (ก.) สัญญาอื่น ๆ – (2) สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ” โดยที่เครื่องจักรผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก แม้หากบริษัทฯ ประสบปัญหาการจัดการจัดหาก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ ยังสามารถใช้ก๊าซเชื้อเพลิงที่ผลิตขึ้นภายในบริษัทฯ หรือบริษัทฯ อาจซื้อไฟฟ้าจากบุคคลภายนอก เช่น จากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นแหล่งเชื้อเพลิงสำรองได้ แต่อย่างไรก็ดี การใช้ก๊าซเชื้อเพลิงที่ผลิตขึ้นภายในบริษัทฯ จะลดรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากก๊าซเชื้อเพลิงนี้สามารถขายให้แก่บุคคลภายนอกได้ ทั้งนี้ การใช้ไฟฟ้าที่ซื้อจากบุคคลภายนอกเป็นการเพิ่มต้นทุนการขายของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเดินเครื่องหน่วยผลิตที่ระดับปัจจุบันได้โดยอาศัยแหล่งเชื้อเพลิงเพียงแหล่งเดียวจากก๊าซเชื้อเพลิงที่บริษัทฯ ผลิตขึ้นเอง หรือจากไฟฟ้าที่ซื้อจากบุคคลภายนอก ดังนั้น หากเกิดปัญหาในการจัดหาก๊าซธรรมชาติโดย บมจ. ปตท. ให้แก่บริษัทฯ ก็อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.21 บริษัทฯ พึ่งพาระบบท่อส่งที่เป็นเจ้าของและดำเนินการโดยบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด และพึ่งพามูลคณภายนอก เพื่อการจัดส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ จำนวนกว่าร้อยละ 50 จะถูกจัดส่งไปทั่วประเทศไทย โดยเป็นการจัดส่งจากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผ่านทางระบบท่อส่งผลิตภัณฑ์รวมทั้งบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด เป็นเจ้าของและดำเนินการโปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.7 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้อง” ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนที่เหลือจะถูกจัดส่งโดยทางเรือชายฝั่งหรือรถบรรทุก บริษัทฯ ส่งออกน้ำมันเตาที่จะส่งออกโดยทางท่าขนถ่ายน้ำมันซึ่งเป็นของบุคคลภายนอกคือ บมจ. ปตท. โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.6 ผลิตภัณฑ์และการจัดเก็บ” การทำงานของท่อส่งอาจได้รับผลกระทบจากความบกพร่องของอุปกรณ์การปนเปื้อนของผลิตภัณฑ์ การระเบิดหรืออุบัติเหตุ เหตุแทรกแซงในการใช้ท่อส่ง หรือความเสียหายต่าง ๆ ในคลังน้ำมันอาจทำให้การจัดส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ หยุดชะงัก และหากบริษัทฯ จำเป็นต้องเพิ่มการใช้วิธีการจัดส่งที่มีค่าใช้จ่ายที่สูงกว่า เช่น เรือชายฝั่งและรถบรรทุก อาจส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ หากมีข้อพิพาทกับบุคคลภายนอกที่รับจ้างขนส่งผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยทางเรือชายฝั่งหรือรถบรรทุก การจัดส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ก็อาจหยุดชะงัก และหากมีข้อพิพาทกับ บมจ. ปตท. เกี่ยวกับการใช้ขนถ่ายน้ำมันในทะเลเพื่อการส่งออกการส่งออกน้ำมันเตาก็อาจหยุดชะงักด้วยเช่นกัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.22 บริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่านตัวแทนจำหน่ายอิสระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีตัวแทนจำหน่ายจำนวน 374 ราย ซึ่งให้บริการผ่านทางสถานีบริการ 423 สถานีที่ผ่านมายังบริษัทฯ เคยมีข้อขัดแย้งกับตัวแทนจำหน่ายของบริษัทฯ ในประเด็นต่าง ๆ ตัวอย่างเช่น ข้อกำหนดเกี่ยวกับการให้ส่วนลด และการขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ของเอสโซ่ ภายใต้ชื่อทางการค้าของบริษัทฯ ถึงแม้ว่า ข้อขัดแย้งในอดีต



เหล่านี้ไม่ได้มีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับรองได้ว่า ข้อขัดแย้งที่อาจมีในอนาคตกับตัวแทนจำหน่ายรายใดรายหนึ่ง หรือมากกว่าหนึ่งรายจะไม่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อภาระดำเนินงานค้าปลีกน้ำมันของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์ – 3.2 การขายและการตลาด - 3.2.1(ข) การค้าปลีก”

## 1.2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความเป็นเจ้าของหุ้นของบริษัทฯ

### 1.2.1 การขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคต และการมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากเพื่อขาย อาจทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง

เมื่อการเสนอขายหุ้นและการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) แล้วเสร็จ บริษัทฯ คาดว่าจะมีหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 1,099,583,300 หุ้น โดยนับเป็นร้อยละ 32.5 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว ซึ่งสามารถซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ (บนสมมุติฐานว่า จะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกิน) หรือจะมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,184,166,600 หุ้น โดยนับเป็นร้อยละ 34.2 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว ซึ่งสามารถซื้อขายได้อย่างเสรีในตลาดหลักทรัพย์ฯ (บนสมมุติฐานว่า จะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน)

ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากวันที่ทำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในประเทศไทยแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะต้องห้ามมิให้ผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกันอย่างน้อย ร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ทำการขายหุ้นของตน เป็นไปตามข้อกำหนด ดังนี้ หลังจากครบกำหนดระยะเวลาหกเดือนภายหลังการเริ่มซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่ถูกห้ามขายเหล่านี้จะสามารถขายหุ้นของตนได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของหุ้นที่ถูกห้ามขาย และสามารถขายหุ้นที่ถูกห้ามขายส่วนที่เหลือ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เริ่มซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เมื่อระยะเวลาห้ามขายหุ้นนี้สิ้นสุดลง ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดอันเนื่องมาจากการขายหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ทั้งนี้ บริษัทฯและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งได้แก่บริษัท เอ็กซอนโมบิลอินเตอร์เนชันแนล โฮลดิ้ง อิงค์ และกระทรวงการคลัง (ในกรณีที่กระทรวงการคลังไม่ได้เสนอขายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ในการเสนอขายครั้งนี้) ได้ตกลงกับผู้ซื้อรายแรก (Initial Purchaser) และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นในประเทศไทย (Thai Lead Underwriter) ว่า จนกว่าจะครบกำหนด 360 วัน นับจากวันที่มีการส่งมอบเงินค่าขายหุ้นในครั้งนี้แก่บริษัทฯ และกระทรวงการคลัง (Closing Date) ของการเสนอขายในครั้งนี้ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวจะไม่เสนอขาย ขายหรือจำหน่ายจ่ายโอนโดยประการอื่นซึ่งหลักทรัพย์ใด ๆ ในประเภทเดียวกับหุ้นสามัญที่เสนอขายในการเสนอขายครั้งนี้ หรือหลักทรัพย์ใด ๆ ที่สามารถแปลงสภาพหรือแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ประเภทเดียวกับหุ้นสามัญที่เสนอขายในการเสนอขายครั้งนี้ โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อรายแรกและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นในประเทศไทย ยกเว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน

การขายหุ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ หรือการสังเกตเห็นว่าอาจมีการขายหุ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นได้ เอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น โดยผ่านทางบริษัทอื่น ๆ ในเครือเอ็กซอน โมบิล คอร์ปอเรชั่น จะถือหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ โดยทางตรงและทางอ้อมเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 67.5 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ (บนสมมติฐานว่า จะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกิน) หรือประมาณร้อยละ 65.9 (บนสมมติฐานว่า จะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) และในกรณีที่กระทรวงการคลังไม่ได้เสนอขายหุ้นทั้งหมด กระทรวงการคลังจะถือหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ โดยทางตรงและทางอ้อมเป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 9.64 (บนสมมติฐานว่า จะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกิน) หรือประมาณไม่เกินร้อยละ 9.41 (บนสมมติฐานว่า จะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าการซื้อขายในอนาคตหรือความพร้อมของหุ้นที่จะซื้อขายในอนาคตจะมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายอยู่เป็นครั้งคราวอย่างไร การซื้อขายหุ้นเป็นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ หรือการสังเกตเห็นว่าอาจมีการซื้อขายดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

### 1.2.2 ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจไม่สามารถทำการรักษาระดับราคา (Stabilization) และอาจต้องยุติการทำกรรักษาระดับราคา

ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินในฐานะผู้กระทำการแทนผู้ถือหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย อาจทำการรักษาระดับราคา (Stabilization) ของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดจำหน่ายหุ้นไม่สามารถให้คำรับรองหรือคาดการณ์ถึงทิศทางหรือผลที่จะเกิดขึ้นจากการทำการรักษาระดับราคาที่จะมีต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศ และผู้จัดจำหน่ายหุ้นไม่สามารถให้คำรับรองได้ว่า ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะมีการเข้าทำการรักษาระดับราคา หรือหากเมื่อมีการเริ่มทำการรักษาระดับราคาแล้ว การรักษาระดับราคาดังกล่าวจะไม่ยุติลง โดยไม่มีการแจ้ง

ภายใต้กฎหมายของประเทศไทยที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคา (Stabilization) อาจจะมีขึ้นเป็นระยะเวลาไม่เกิน 30 วัน นับแต่วันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อและให้ยืมหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน อาจขอยืมหุ้นจำนวนไม่เกิน 84,583,300 หุ้นจากบริษัทเอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง อิงค์ เพื่อนำไปจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวนที่เสนอขาย และบริษัทเอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง อิงค์ อาจเรียกให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินส่งมอบคืนหุ้นที่ให้ยืมให้แก่บริษัทเอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง อิงค์ ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งให้มีการส่งมอบคืนหุ้น ดังนั้น หากบริษัทเอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชั่นแนล โฮลดิ้ง อิงค์มีการเรียกให้ส่งมอบคืนหุ้นที่ให้ยืม ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจจะซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ก็ได้ (ถ้าหุ้นของบริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เท่าที่กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุญาตให้ทำได้ และขึ้นอยู่กับสภาพตลาด) และ/หรือใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากบริษัทฯ เพื่อส่งมอบคืนหุ้นที่ขอยืมมาจากบริษัทเอ็กซอน โม

บิลอินเตอร์เนชันแนล โฮลดิ้ง อิงค์ ซึ่งทันทีที่สามารถจัดหาหุ้นได้เพียงพอสำหรับนำไปส่งมอบคืนหุ้นที่ขอขี้มมาจากบริษัทเอ็กซอน โมบิลอินเตอร์เนชันแนล โฮลดิ้ง อิงค์ แล้ว ไม่ว่าจะโดยการซื้อในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือโดยการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากบริษัทฯ ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะหยุดทำการรักษาระดับราคา (หรือ หากในขณะนั้น ยังไม่มีการดำเนินการเพื่อรักษาระดับราคา (Stabilization) ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะไม่สามารถดำเนินการเพื่อรักษาระดับราคา (Stabilization) ได้) ดังนั้น การดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคา (Stabilization) อาจจะมีระยะเวลาไม่น้อยกว่า 30 วัน หรืออาจจะไม่มีการดำเนินการเพื่อทำการรักษาระดับราคา (Stabilization) เลยแต่อย่างใด

### 1.2.3 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก่อนหน้าการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ไม่เคยมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใด ๆ สำหรับหุ้นของบริษัทฯ ราคาเสนอขายครั้งแรกของหุ้นของบริษัทฯ เป็นผลมาจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นที่ทำการเสนอขาย ผู้ซื้อรายแรก และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นในประเทศไทย และอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญไปจากราคาตลาดของหุ้นภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องจดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วในส่วนของผู้ถือหุ้นที่เสนอขายในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ และบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์ก่อนการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ คาดว่าการจดทะเบียนและการส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ จะมีขึ้นในเวลาไม่เกินห้าวันทำการหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับการชำระค่าหุ้น ตามกฎหมายไทย สถานภาพของผู้ที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างที่ผู้ลงทุนชำระค่าหุ้นจนถึงเวลาที่มีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วและบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กับกระทรวงพาณิชย์มีความไม่แน่นอน เป็นไปได้ว่าในระหว่างช่วงเวลาดังกล่าว ผู้ลงทุนจะยังไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่จะถือว่าเป็นเจ้าหนี้ไม่มีหลักประกัน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติในหลักการสำหรับคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2551 ถึงแม้บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติคำขอจดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาอันสั้นภายหลังจากที่ได้รับชำระเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาคำขอจดทะเบียนเป็นเวลาถึงเจ็ดวันภายหลังจากที่บริษัทฯ ยื่นคำขอที่ครบถ้วนสมบูรณ์รวมถึงการจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ตามที่กล่าวถึงข้างต้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น หุ้นของบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนถึงวันที่ 16 พฤษภาคม 2551 ทั้งนี้ หุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จนกว่าหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจขายหุ้นได้ด้วยการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น

### 1.2.4 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยค่อนข้างเล็ก และอาจทำให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนมากกว่า

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีขนาดค่อนข้างเล็ก และอาจมีความผันผวนมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาและประเทศอื่นบางประเทศ เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2550 มีบริษัท 475 แห่งที่จดทะเบียนและซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีมูลค่าตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นที่จดทะเบียนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด



หลักทรัพย์ฯ จำนวน 6,636.5 พันล้านบาท มูลค่าตลาดที่ค่อนข้างเล็กและปริมาณซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นแห่งอื่น ๆ ของโลก อาจทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงหุ้นของบริษัทฯ มีความผันผวนมากกว่าหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งที่ใหญ่กว่าของโลก ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการขาดสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลักษณะดังกล่าวของตลาดอาจจำกัดความสามารถของผู้ลงทุนที่จะขายหุ้นของบริษัทฯ อีกทั้งยังอาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ด้วย

**1.2.5 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ มีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายอย่างมีนัยสำคัญ และผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบเกี่ยวกับราคาตลาดของหุ้น (Dilution) อย่างมีนัยสำคัญทันที**

ราคาเสนอขายหุ้นในการเสนอขายครั้งนี้มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (net tangible book value) ต่อหุ้นของหุ้นที่ออกให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผู้ซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้จะได้รับผลกระทบเกี่ยวกับราคาตลาดของหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทันที ส่วนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ถืออยู่จะมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ออกหุ้นเพิ่มเติมในอนาคต ผู้ซื้อก็อาจได้รับผลกระทบเกี่ยวกับราคาตลาดของหุ้นในอนาคต

**1.2.6 บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้**

ความสามารถของบริษัทฯ ที่จะประกาศจ่ายเงินปันผล ขึ้นอยู่กับผลประกอบการทางการเงินในอนาคตของบริษัทฯ โดยผลประกอบการทางการเงินดังกล่าวก็ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ และปัจจัยทางด้านการเงิน การแข่งขัน กฎระเบียบ วิทยาการและอื่น ๆ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป อุปสงค์และราคาขายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ต้นทุนวัตถุดิบและปัจจัยเฉพาะอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมหรือโครงการเฉพาะของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าคณะกรรมการบริษัทฯ ในคราวประชุมเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2551 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์เห็นชอบในแผนการที่บริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 1 บาทต่อหุ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “8. โครงสร้างเงินทุน – 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าคณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติยืนยันและอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะมีขึ้นอีกครั้งในภายหลัง

นอกจากนี้ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) หากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิในรอบปีนั้น บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ และในปีใดที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ บริษัทฯ ต้องมีการจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้าของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของทุนจดทะเบียน ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถ



สร้างผลกำไรได้เพียงพอ บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคต สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผลของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “8. โครงสร้างเงินทุน – 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล”

### 1.2.7 ความสามารถของผู้ลงทุนที่จะมีส่วนร่วมในการที่บริษัทฯ จะทำการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offerings) ในอนาคตอาจถูกจำกัด

ถึงแม้ว่าบริษัทมหาชนจำกัดในประเทศไทยไม่จำเป็นต้องให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นก่อนเมื่อทำการออกหุ้นใหม่ บริษัทมหาชนจำกัดก็ได้มีการออกหุ้นด้วยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมบ้างเป็นครั้งคราว เพื่อที่จะให้เป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์หรือบทบัญญัติตามกฎหมายอื่น ๆ ในบางประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศสหรัฐอเมริกา อาจมีการห้ามมิให้ผู้ลงทุนบางรายเข้ามามีส่วนร่วมในการจองซื้อหุ้นที่เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่อาจมีขึ้นในอนาคต อันจะส่งผลเป็นการลดสัดส่วนการถือหุ้นที่มีอยู่ (dilution) ของผู้ถือหุ้นรายดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีข้อผูกพันที่จะต้องจดทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ ในประเทศสหรัฐอเมริกาหรือประเทศอื่นใด เพื่อที่จะให้ผู้ลงทุนของสหรัฐอเมริกาหรือผู้ลงทุนต่างชาติอื่น ๆ สามารถเข้าร่วมในการเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่บริษัทฯ อาจมีขึ้นในอนาคต

### 1.2.8 ข้อจำกัดการเป็นเจ้าของหุ้นโดยบุคคลต่างด้าวของบริษัทฯ อาจจำกัดความสามารถของผู้ลงทุนที่จะโอนหุ้นในบริษัทฯ และจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ที่จะระดมทุนผ่านทุนเรือนหุ้น (Equity Financing)

การลงทุนในบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย หรือในหลักทรัพย์ไทยโดยบุคคลต่างด้าวอาจถูกจำกัดโดยพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 หรือโดยเงื่อนไขตามบัตรส่งเสริมคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่ออกภายใต้พระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 (แก้ไขเพิ่มเติม) หรือโดยกฎหมายเฉพาะอื่น ๆ หรือโดยข้อจำกัดตามที่กำหนดในข้อบังคับของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้ยกเลิกเงื่อนไขข้อจำกัดการถือหุ้นโดยบุคคลต่างด้าวจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ปัจจุบัน ทั้งในข้อบังคับของบริษัทฯ และบัตรส่งเสริมคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนมิได้กำหนดข้อจำกัดในการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยบุคคลต่างด้าวแต่อย่างใด

ในกรณีที่ข้อจำกัดการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าวใช้บังคับกับบริษัทฯ ในอนาคต ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลต่างด้าวอาจไม่สามารถโอนหุ้นของตนไปให้แก่บุคคลต่างด้าวรายอื่นได้ และอาจจำเป็นต้องขายหุ้นบนกระดานในประเทศ ดังนั้น สภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นของผู้ถือหุ้นเหล่านั้นอาจได้รับผลกระทบในทางลบ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นต่างด้าว หรือผู้ซื้อ หรือผู้ขายหุ้นอาจจะไม่สามารถทราบล่วงหน้าได้เสมอไปว่าหุ้นจะตกอยู่ภายใต้ข้อจำกัดที่มีผลบังคับใช้หรือไม่ และจะมีสิทธิได้รับการจดทะเบียนในชื่อของผู้ซื้อหรือไม่ หรือนายทะเบียนจะปฏิเสธการจดทะเบียนโอนหุ้นหรือไม่