

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ โดยรอบคอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยความเสี่ยงดังรายละเอียดข้างทำนองก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ

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

### 1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.1 การยกเลิก Operating Alliance กับ SPRC และผลจากการดำเนินการเพื่อให้โรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งสามารถกลับมาดำเนินการได้โดยลำพังเหมือนเดิม (Unwinding) หรือการแก้ไขเปลี่ยนแปลงวิธีการดำเนินธุรกิจของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2542 บริษัทฯ และ SPRC ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการโรงกลั่นน้ำมันซึ่งตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงได้เริ่มต้น Operating Alliance โดยบริษัทฯ และ SPRC ได้จัดตั้ง ARC ซึ่งมีบริษัทฯ และ SPRC ถือหุ้นฝ่ายละเท่ากัน เพื่อให้เป็นผู้ดำเนินการโรงกลั่นน้ำมันของทั้งบริษัทฯ และ SPRC แต่เพียงผู้เดียว (Operator) โดย Operating Alliance ดังกล่าวเป็นการประสานการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เข้าด้วยกันเพื่อให้เกิดประโยชน์จากการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง เพื่อให้ประสิทธิภาพในเชิงเศรษฐศาสตร์และการใช้ประโยชน์ของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งเป็นไปในลักษณะที่เกิดประโยชน์สูงสุด (Synergy)

ในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2549 บริษัทฯ และ SPRC ได้ตกลงยกเลิก Operating Alliance โดยจะมีผลเมื่อครบกำหนด 3 ปีนับถัดจากวันที่ลงนามในสัญญายกเลิก Operating Alliance ซึ่งตรงกับวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2552 เป็นต้นไป เว้นแต่บริษัทฯ และ SPRC จะตกลงให้การยกเลิกมีผลก่อนวันดังกล่าว เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีการดำเนินงานร่วมกับโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC ดังนั้น การยกเลิก Operating Alliance และการดำเนินการเพื่อ Unwinding ดังกล่าว อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ดังนี้

นับแต่เดือนสิงหาคม 2542 บริษัทฯ มิได้ดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯเอง และบริษัทฯ อาจไม่ประสบความสำเร็จในการดำเนินการ โดยปราศจาก ARC

ตั้งแต่ Operating Alliance ได้เริ่มขึ้นเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2542 ARC ได้เป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินงานทั่วไป (Day-to-Day Operations) ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพียงลำพังให้ประสบความสำเร็จในระดับเดียวกับที่เป็นอยู่ในปัจจุบันภายใต้ Operating Alliance ได้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถว่าจ้างบุคลากรที่มีประสบการณ์ในจำนวนที่เพียงพอเพื่อปฏิบัติงานและจัดการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

บุคลากรที่ทำหน้าที่ปฏิบัติงานในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นพนักงานของ ARC ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Operating Alliance โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ARC มีพนักงานจำนวน 633 คน และบริษัทฯ มีพนักงานจำนวน 11 คน ดังนั้น ก่อนที่จะถึงวันสิ้นสุด Operating Alliance บริษัทฯ คาดว่าจะว่าจ้างพนักงานในจำนวนมากกว่าครึ่งหนึ่งของพนักงานทั้งหมดของ ARC ให้มาปฏิบัติงานและบริหารงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยจะพิจารณาจ้างพนักงานของ ARC เป็นอันดับแรก นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ จะต้องว่าจ้างพนักงานเพิ่มเติมเพื่อปฏิบัติงานและบริหารงานสำหรับ Reforming Complex และ Upgrading Complex ซึ่งบริษัทฯ จะก่อสร้างเพิ่มเติมตามโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถว่าจ้างบุคลากรที่มีประสบการณ์ไม่ว่าจะมาจาก ARC หรือแหล่งอื่นใดในจำนวนที่เพียงพอภายใต้เงื่อนไขที่สมเหตุผลทางธุรกิจได้ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถว่าจ้างพนักงานที่มีประสบการณ์ในจำนวนที่เพียงพอเพื่อปฏิบัติงานและจัดการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายหลังจากการยกเลิก Operating Alliance หรือเพื่อปฏิบัติงานและบริหารงานสำหรับ Reforming Complex และ Upgrading Complex ซึ่งบริษัทฯ จะก่อสร้างเพิ่มเติมได้ อาจทำให้การดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ต้องหยุดชะงักลงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าการว่าจ้างพนักงานและบุคลากรเพิ่มเติมของบริษัทฯ ดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนค่าจ้างพนักงานของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

บริษัทฯ อาจไม่สามารถได้รับประโยชน์ในระดับเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับจาก Operating Alliance ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ

การเข้าทำ Operating Alliance ของบริษัทฯ และ SPRC อาศัยการออกแบบหน่วยกลั่นต่าง ๆ ของโรงกลั่นน้ำมันของแต่ละฝ่ายที่มีลักษณะส่งเสริมซึ่งกันและกัน โดยบริษัทฯ และ SPRC จะได้รับประโยชน์ที่เกิดจากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งในระดับที่เท่ากันเนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้และต้นทุนในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งจะถูกแบ่งเป็นสองส่วนเท่ากันตามข้อกำหนดของ Operating Alliance ประโยชน์ที่เกิดจาก Operating Alliance มีความสำคัญเป็นอย่างมากในช่วงปีแรก ๆ ของการเข้าทำ Operating Alliance ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันตกต่ำประโยชน์ที่สำคัญที่บริษัทฯ ได้รับจาก Operating Alliance มีดังต่อไปนี้

- *ประโยชน์จากกระบวนการเปลี่ยนแปลงสภาพโมเลกุล (Conversion Benefit)* ก่อนที่ Operating Alliance จะเริ่มขึ้น กระบวนการกลั่นของหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ จะผลิต Hydrowax ได้ส่วนหนึ่ง ซึ่งจะต้องนำกลับเข้ากระบวนการกลั่นในหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลอีกครั้งหนึ่งเพื่อแปรสภาพโมเลกุลของ Hydrowax ให้เป็นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น ภายใต้ Operating Alliance ได้มีการส่ง Hydrowax จากหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ไปกลั่นต่อที่หน่วยผลิตน้ำมันเบนซินของโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC (ซึ่งใช้น้ำมันดีเซลหนัก (ซึ่งมีปริมาณกำมะถันสูงกว่า) เป็นวัตถุดิบ) เนื่องจาก Hydrowax จากหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลเหล่านี้มีกำมะถันเจือปนในปริมาณที่น้อย ซึ่งจะทำให้ผลิตภัณฑ์น้ำมันที่กลั่นจากหน่วยผลิตน้ำมันเบนซินของโรงกลั่นน้ำมันของ

SPRC มีส่วนผสมของกำมะถันลดลง นอกจากนี้ การที่ไม่ต้องนำ Hydrowax กลับเข้าสู่กระบวนการกลั่นในหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซลอีกครั้งหนึ่ง จะทำให้สามารถนำน้ำมันดีเซลหนักจากหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซลของ SPRC มากลับต่อในหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลของบริษัทฯ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวทำให้ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งมีคุณภาพดียิ่งขึ้นและในปริมาณที่มากขึ้น นอกจากนี้ การแลกเปลี่ยนวัตถุดิบ Hydrowax ของบริษัทฯ กับน้ำมันดีเซลหนักของ SPRC ดังกล่าว ยังจะช่วยยืดอายุการทำงานของสารเร่งปฏิกิริยาที่อยู่ในหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลและทำให้บริษัทฯ สามารถยืดการทำงานของหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลซึ่งจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ และของ SPRC สูงขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายและเวลาที่ต้องหยุดเดินเครื่องจักรเพื่อเปลี่ยนสารเร่งปฏิกิริยาลดลง

- การแลกเปลี่ยนน้ำมันที่ใช้ผสมกับน้ำมันเตาที่ผลิตจากหน่วยผลิตน้ำมันเตาเพื่อให้น้ำมันเตาใสขึ้นและมีจุดวาบไฟสูงขึ้น (Fuel Oil Cutter Exchange) ก่อนที่ Operating Alliance จะเริ่มขึ้น บริษัทฯ ต้องนำน้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟต่ำ (Low Flash Point Kerosene) และน้ำมันดีเซลมาผสมกับน้ำมันเตาที่ผลิตจากหน่วยผลิตน้ำมันเตาเพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีความหนืดและจุดวาบไฟที่ได้มาตรฐานของกระทรวงพาณิชย์ ภายใต้ Operating Alliance ARC นำน้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟสูง (High Flash Point Kerosene) จาก SPRC มาใช้ผสมในน้ำมันเตาแทนน้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟต่ำเพื่อให้ได้น้ำมันเตาที่มีความหนืดและจุดวาบไฟที่ได้มาตรฐานของกระทรวงพาณิชย์ ทำให้ต้นทุนการผลิตน้ำมันเตาของบริษัทฯ ลดลง สำหรับน้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟต่ำของบริษัทฯ สามารถนำไปผลิตเป็นน้ำมันอากาศยานที่มีราคาสูงได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ น้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟสูงจาก SPRC อีกส่วนหนึ่งยังนำมาใช้ผลิตให้ได้น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังใช้น้ำมันก๊าดที่มีจุดวาบไฟสูงในหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซลเพื่อผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นด้วย
- การเลือกใช้น้ำมันดิบให้กลั่นได้กำไรสูงสุด (Crude Optimization) ก่อนที่ Operating Alliance จะเริ่มต้นขึ้น การเลือกใช้น้ำมันดิบในการกลั่นของบริษัทฯ และของ SPRC (โดยใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวแยกต่างหากจากกัน) เพื่อให้ได้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นสูงสุดจะถูกจำกัดด้วยรูปแบบโครงสร้างของโรงกลั่นน้ำมันและความต้องการผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปของลูกค้าของแต่ละบริษัท ภายใต้ Operating Alliance การดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เป็นการดำเนินงานร่วมกัน (โดยใช้โปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยวร่วมกัน) ซึ่งส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC มีความยืดหยุ่นในการเลือกน้ำมันดิบตาม Operating Alliance เพื่อให้สามารถผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดในปริมาณที่สูงขึ้นตรงตามความต้องการของลูกค้าของทั้งบริษัทฯ และ SPRC และส่งผลให้บริษัทฯ และ SPRC ได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นรวมที่สูงขึ้น และทำให้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นสูงขึ้น
- การผสมน้ำมันเบนซิน (Gasoline Blending) ก่อนที่ Operating Alliance จะเริ่มต้นขึ้น บริษัทฯ ผลิตน้ำมันเบนซินได้ในปริมาณที่จำกัดเนื่องจากรีฟอร์มเมตของบริษัทฯ ที่ใช้สำหรับผสมเป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline Blendstocks) ของบริษัทฯ มีสารอะโรมาติกส์และค่าออกเทนสูง ในขณะที่ SPRC สามารถผลิตน้ำมันเบนซินได้ในปริมาณที่สูง เนื่องจากมีน้ำมันที่ใช้ผสมเป็นน้ำมันเบนซินที่ผลิตจากหน่วยผลิตน้ำมันเบนซินที่มีสารอะโรมาติกส์และค่าออกเทนต่ำ ภายใต้ Operating Alliance รีฟอร์มเมตบางส่วนของบริษัทฯ และเนฟทาชนิดเบาจะถูกส่งไปยัง SPRC เพื่อใช้ผสมกับ Blendstock ของ SPRC เพื่อผลิตน้ำมันเบนซินที่มีส่วนผสมของสารอะโรมาติกส์และค่าออกเทนที่ต่ำ (ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานในประเทศ) ได้ในปริมาณที่มากขึ้นเพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์ของทั้งบริษัทฯ และ SPRC ซึ่งทำให้บริษัทฯ และ SPRC มีความยืดหยุ่นในการผลิตน้ำมันเบนซินหรือการจำหน่ายรีฟอร์มเมตเป็นวัตถุดิบให้แก่อุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้มากขึ้นและทำให้บริษัทฯ และ SPRC มีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นสูงขึ้น

- การขายรีฟอร์มเมต (Reformate) ก่อนที่ Operating Alliance จะเริ่มต้นขึ้น โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ต่างแยกกันส่งออกน้ำมันเบนซินและรีฟอร์มเมตในปริมาณที่ไม่มากไปจำหน่ายยังตลาดต่างประเทศ ซึ่งทำให้ไม่คล่องตัวและมีค่าใช้จ่ายสูงเพราะมีสถานที่เก็บรีฟอร์มเมตของโรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่งในจำนวนน้อยและมีปริมาณจำหน่ายในจำนวนที่จำกัดภายใต้ Operating Alliance ได้มีการนำรีฟอร์มเมตที่ผลิตจากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งรวมกันหรือทำให้มีปริมาณรีฟอร์มเมตที่สามารถส่งออกมีปริมาณมากพอที่จะส่งออกได้คุ้มค่าใช้จ่ายสถานที่เก็บรีฟอร์มเมตของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งรวมกัน จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเลือกที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตได้หากการจำหน่ายรีฟอร์มเมตให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการส่งออกน้ำมันเบนซิน ทั้งนี้ ARC จำหน่ายรีฟอร์มเมตที่ผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งในนามของบริษัทฯ และ SPRC เพื่อให้เกิดผลประโยชน์จากการดำเนินงานร่วมกัน
- การประหยัดค่าใช้จ่าย ทั้งบริษัทฯ และ SPRC สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายได้จากการรวมพนักงานด้านการจัดการ การปฏิบัติการและการบริหารของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งเข้าด้วยกัน

เพื่อให้เกิดประโยชน์ดังกล่าวข้างต้น ภายใต้ Operating Alliance บริษัทฯ และ SPRC ได้ร่วมกันลงทุนสร้างอุปกรณ์และท่อส่งน้ำมันเชื่อมต่อระหว่างโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ กับโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC เพื่อแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์ขั้นกึ่งสำเร็จรูป (Intermediate Streams)

ก่อนที่ Operating Alliance จะสิ้นสุดลง บริษัทฯ และ SPRC ได้ตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อเข้าทำการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ต่าง ๆ ด้วยกัน เพื่อคงไว้ซึ่งประโยชน์โดยส่วนใหญ่เช่นเดียวกันกับประโยชน์ที่ระบุไว้ข้างต้น เว้นแต่เรื่องการเลือกใช้น้ำมันดิบที่ใช้ในการผลิตเพื่อให้ได้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นที่สูงสุดและการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ที่บริษัทฯ จะเข้าทำกับ SPRC ดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์ในระดับเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับตาม Operating Alliance ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจของบริษัทฯ และส่งผลกระทบต่อระดับความสามารถในการผลิตลดต่ำลง และทำให้ระดับและปริมาณของผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูงที่บริษัทฯ สามารถผลิตและจำหน่ายได้ลดต่ำลงด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

*การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ซึ่งบริษัทฯ อาจเข้าทำกับ SPRC ภายหลังการยกเลิก Operating Alliance อาจไม่เกิดขึ้น*

ตามสัญญายกเลิก Operating Alliance (Operating Alliance Termination Agreement) บริษัทฯ และ SPRC ตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อบรรลุข้อตกลงและสรุปรายละเอียดเงื่อนไขการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ภายในวันที่ 15 พฤษภาคม 2549 และเข้าทำสัญญาเพื่อดำเนินการตามการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ดังกล่าวก่อนที่จะถึงวันสิ้นสุด Operating Alliance โดยสัญญาดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับนับแต่วันสิ้นสุด Operating Alliance อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่คาดว่าบริษัทฯ จะสามารถบรรลุข้อตกลงและสรุปรายละเอียดเงื่อนไขการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ได้กับ SPRC ภายในวันที่ 15 พฤษภาคม 2549 ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ และ SPRC จะสามารถบรรลุข้อตกลงการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ได้ก่อนการยกเลิก Operating Alliance หรืออาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้เลย หากบริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์หรือเข้าทำสัญญาใด ๆ ดังกล่าวได้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับประโยชน์ทดแทนผลประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับอยู่ในปัจจุบันภายใต้ Operating Alliance และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประเมินว่าการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเป็นจำนวนระหว่าง 30 ถึง 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2546 และระหว่าง 50 ถึง 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2547 แต่ทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนระหว่าง 10 ถึง 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2548

ทั้งนี้ ประมาณการของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนปัจจัยและสมมติฐานซึ่งบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงิน เชื่อว่าสมเหตุสมผล แต่อาจไม่สามารถพิสูจน์ได้ว่าถูกต้องและไม่อาจนำไปใช้กับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ โดยการประมาณการดังกล่าว ไม่รวมถึงผลประโยชน์อื่น ๆ เช่น การร่วมกันรับผิดชอบต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร การประหยัดค่าใช้จ่ายจากการขนถ่ายน้ำมันดิบร่วมกัน และผลประโยชน์จากการขายรีฟอร์มเมตซึ่งอาจมีจำนวนมาก จำนวนของต้นทุนที่แน่นอนในอนาคตที่จะเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ รวมถึงรูปแบบการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ที่บริษัทฯ จะเข้าทำกับ SPRC ผลกระทบจากโครงการขยายการลงทุนและการเพิ่มขีดความสามารถของบริษัทฯ ความไม่แน่นอนทางธุรกิจ เศรษฐกิจ กฎเกณฑ์ และการแข่งขัน ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันของลูกค้า การใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมัน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปรวมถึงวัตถุดิบอื่น ๆ ในแต่ละปี นอกจากนี้ การเปรียบเทียบของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่สมมติว่าจะผลิตและไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในอนาคต ความหลากหลายของสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดที่บริษัทฯ จะผลิตจริงจะส่งผลกระทบต่อประโยชน์หรือการสูญเสียที่บริษัทฯ จะได้รับจากการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมภายใต้การดำเนินการแบบ Operating Alliance อีกทั้งการเปรียบเทียบดังกล่าวยังตั้งอยู่บนพื้นฐานของการดำเนินการผลิตเต็มกำลังของโรงกลั่นน้ำมันแต่ละแห่งของบริษัทฯ และของ SPRC นอกจากนี้ การหยุดกลั่นน้ำมันตามกำหนดการและการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จริง ดังนั้น จึงไม่อาจรับรองได้ว่าการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance จะไม่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงและทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตเกินกว่าที่บริษัทฯ ประมาณการในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา หรือจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับประมาณการสูญเสียผลประโยชน์ร่วมตาม Operating Alliance เพิ่มเติมในหัวข้อที่ 3 – การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ ข้อ 3.1 – การประกอบธุรกิจ : การยกเลิก Operating Alliance)

*การ Unwinding หรือการแก้ไขเปลี่ยนแปลงวิธีการดำเนินงานใด ๆ ของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่ง อาจต้องใช้ระยะเวลาอันยาวนาน อาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการดำเนินงานที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ และอาจส่งผลให้การดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เกิดการหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญ*

บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อบรรลุข้อตกลงกับ SPRC เกี่ยวกับแผนการ Unwinding Plan โดยตามเงื่อนไขในสัญญายกเลิก Operating Alliance บริษัทฯ และ SPRC ตกลงใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับแผนการ Unwinding (ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน Operating Alliance) ภายใน 150 วัน นับแต่วันที่สัญญายกเลิก Operating Alliance มีผลใช้บังคับ ซึ่งตรงกับวันที่ 9 กรกฎาคม 2549 บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถบรรลุข้อตกลงกับ SPRC ได้ โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับ SPRC ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด สัญญา Operating Alliance กำหนดให้บริษัทฯ และ SPRC ต้องแต่งตั้งผู้เชี่ยวชาญอิสระที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลเพื่อดำเนินการตัดสินเกี่ยวกับข้อตกลงในแผนการ Unwinding ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการตัดสินใด ๆ เกี่ยวกับข้อตกลงโดยผู้เชี่ยวชาญดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของทรัพย์สินภายใต้ Operating Alliance ในหน้า 45) นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงเกี่ยวกับแผนการ Unwinding ไม่ว่าจะเป็นแผนการที่บริษัทฯ ตกลงกับ SPRC หรือที่กำหนดโดยผู้เชี่ยวชาญดังกล่าว SPRC อาจดำเนินการต่าง ๆ ทางกฎหมายเพื่อให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามแผนการดังกล่าวหรือเรียกค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามแผนการ Unwinding ดังกล่าว

การดำเนินการเพื่อยุติ Operating Alliance และการปรับเปลี่ยนไปสู่การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์กับ SPRC หลังจากที่มีการยกเลิก Operating Alliance หรือการแก้ไขเปลี่ยนแปลงวิธีการดำเนินงานใด ๆ ของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งภายใต้ Operating Alliance หรือภายใต้การดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ต้องมีการปรับเปลี่ยนระบบท่อน้ำมันเชื่อมต่อและติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และอาจต้องใช้ระยะเวลาอันยาวนานในการที่จะสัมฤทธิ์ผล และอาจก่อให้เกิดการหยุดชะงักในการดำเนินงานของ

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการดำเนินการ Unwinding หรือการแก้ไขเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดอุปสรรคในการดำเนินงานที่ไม่อาจคาดการณ์ หรือบริษัทฯ จะไม่ต้องใช้ค่าใช้จ่ายจำนวนมาก เพื่อให้สามารถดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันเพียงลำพังได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะไม่มีการหยุดชะงักใด ๆ ในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ การหยุดชะงักใด ๆ ที่มีผลกระทบในทางลบต่อการผลิตและต่อความสามารถในการปฏิบัติตามภาระผูกพันของบริษัทฯ ในการจัดหาผลิตภัณฑ์ภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์อย่างมีนัยสำคัญจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### *บริษัทฯ และ SPRC อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน*

ภายใต้ Operating Alliance ARC จะต้องดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งเพื่อประโยชน์ร่วมกันของบริษัทฯ และ SPRC และมีขั้นตอนในการแก้ไขปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ SPRC อย่างไรก็ตาม อาจมีเหตุการณ์เกิดขึ้นในระหว่างกระบวนการยกเลิก Operating Alliance หรือในระหว่างการดำเนินการ Unwinding ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC หรือในระหว่างการเจรจา หรือระหว่างที่บริษัทฯ และ SPRC พยายามบรรลุข้อตกลงการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ ซึ่งทำให้ผลประโยชน์ของ SPRC หรือ Chevron ขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการขัดแย้งเกี่ยวกับการแบ่งทรัพย์สินที่เป็นเจ้าของร่วมกัน บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว จะสามารถแก้ไขด้วยวิธีการที่ไม่มีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ หรือต่อผู้ลงทุนในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้เสมอไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์ใด ๆ ที่บริษัทฯ อาจเข้าทำกับ SPRC จะมีมาตรการป้องกันความขัดแย้ง หรือจะไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ SPRC เพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ ตั้งใจที่จะดำเนินมาตรการใด ๆ อย่างสมเหตุสมผลเพื่อจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง SPRC และบริษัทฯ และปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะประสบความสำเร็จในการดำเนินการดังกล่าว

#### **1.1.2 บริษัทฯ มีความเสี่ยงหลายประการสำหรับโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ**

ATC ได้เริ่มโครงการก่อสร้างโรงงานอะโรเมติกส์แห่งใหม่ ซึ่งประกอบด้วย Reforming Complex และ Aromatics Complex บริษัทฯ และ ATC ได้ร่วมตกลงในหลักการว่า บริษัทฯ จะเป็นผู้ก่อสร้าง และมีกรรมสิทธิ์ใน Reforming Complex ซึ่งประกอบด้วย Condensate Splitter หน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันเบนซิน หน่วยเพิ่มออกเทนในเนฟทาชนิดหนัก หน่วยกำจัดสารปรอท และหน่วยแยกเกลือแร่จากน้ำมันดิบ โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะเช่าที่ดินและสร้าง Reforming Complex บนที่ดินของ ATC นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะก่อสร้าง Upgrading Complex ใหม่ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย Condensate Residue Splitter หน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซลชนิดเข้มข้น และหน่วยเพิ่มออกเทนในเนฟทาชนิดเบา เพื่อใช้ในการกลั่น Condensate Residue ซึ่งผลิตได้จาก Reforming Complex หากบริษัทฯ ดำเนินการโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่ากำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 145,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 210,000 บาร์เรลต่อวันภายหลังจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ Reforming Complex และ Upgrading Complex บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับ ATC เพื่อจำหน่ายรีฟอร์มเมตทั้งหมดซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะผลิตได้จาก Reforming Complex ให้แก่ ATC เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบของ ATC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเสี่ยงหลายประการสำหรับโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงความเสี่ยง ดังต่อไปนี้

*โครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ต้องขึ้นอยู่กับการบรรลุข้อตกลงในเงื่อนไขเชิงพาณิชย์หลายประการและการเข้าทำสัญญาหลายฉบับ ซึ่งอาจไม่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ หรืออาจไม่เกิดขึ้นเลย*

ตามข้อตกลงโครงการลงทุนระหว่างบริษัทฯ กับ ATC ซึ่งได้มีการลงนามในข้อตกลงดังกล่าวเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2549 (ภายหลังจากการลงนามยกเลิก Operating Alliance 1 วัน) นั้น บริษัทฯ และ ATC ตกลงที่จะทำการเจรจาโดยสุจริตเพื่อบรรลุข้อตกลงและเงื่อนไขของสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจำเป็นสำหรับการดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุน หาก

บริษัทฯ และ ATC หรือบุคคลภายนอกอื่นที่เกี่ยวข้องไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในสัญญาที่เกี่ยวข้องสำหรับการดำเนินการโครงการขยายการลงทุนได้ บริษัทฯ จะไม่สามารถดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุนดังกล่าวได้ โดยสัญญาต่าง ๆ รวมถึงสัญญาดังต่อไปนี้

- สัญญาหลัก (Master Agreement) กับ ATC เพื่อใช้บังคับกับการดำเนินการโดยหลักการตามสัญญา
- สัญญาว่าจ้างทางวิศวกรรม การจัดซื้อและการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contracts (“EPC”)) ฉบับใหม่หรือสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา EPC กับผู้รับเหมาก่อสร้างของ ATC ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Reforming Complex และ Aromatics Complex
- สัญญา EPC ใหม่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Upgrading Complex
- สัญญาประกอบโครงการต่าง ๆ (Ancillary Agreements) ใบอนุญาต และการจัดการด้านประกันภัย ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Reforming Complex และ Upgrading Complex
- สัญญารับซื้อรีฟอร์มเมต (Reformate Offtake Agreement) กับ ATC ซึ่งมีระยะเวลาขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 15 ปี เพื่อขายรีฟอร์มเมตซึ่งผลิตได้จาก Reforming Complex
- สัญญาเช่าที่ดินกับ ATC เพื่อเช่าที่ดินจาก ATC สำหรับพื้นที่ที่ Reforming Complex ตั้งอยู่
- สัญญาดำเนินการ (Operating Agreement) กับ ATC ซึ่งบริษัทฯ จะจ้าง ATC เป็นผู้ดำเนินการ (Operator) Reforming Complex ซึ่งภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทฯ และ ATC จะยินยอมให้อีกฝ่ายหนึ่งสามารถใช้อุปกรณ์และสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ของตนเพื่อการดำเนินการตามโครงการร่วมฯ ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- สัญญาบริหารโครงการ (Project Management Agreement) ซึ่งบริษัทฯ จะจ้าง ATC เป็นผู้จัดการโครงการเกี่ยวกับการก่อสร้างและติดตั้ง Reforming Complex

ข้อตกลงโครงการลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ ATC ไม่มีกำหนดวันสิ้นสุดและไม่มีลักษณะข้อตกลงโดยเฉพาะเจาะจง และบริษัทฯ ยังไม่บรรลุข้อตกลงเชิงพาณิชย์ใด ๆ กับ ATC ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาต่าง ๆ ข้างต้นทั้งสิ้น ดังนั้น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า บริษัทฯ และ ATC หรือบุคคลภายนอกซึ่งจะต้องเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาต่าง ๆ ข้างต้น จะสามารถบรรลุข้อตกลงโดยมีเงื่อนไขที่เป็นที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์หรืออาจไม่สามารถตกลงได้เลย นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบุคคลที่เกี่ยวข้องจะตกลงเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ซึ่งจำเป็นสำหรับการดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุน บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เวลาอย่างมากในการเจรจาให้เสร็จสิ้นและบรรลุข้อตกลงของสัญญาดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลให้โครงการขยายการลงทุนเสร็จสมบูรณ์ล่าช้ากว่าที่กำหนด

*บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ได้ภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่คาดไว้*

บริษัทฯ ประสงค์ที่จะเข้าทำสัญญา EPC เพื่อการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถดำเนินการก่อสร้างส่วนสำคัญทั้งหมดให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่สามของปี 2551 บริษัทฯ คาดว่าเงินลงทุนสำหรับ Reforming Complex และ Upgrading Complex จะมีมูลค่าประมาณ 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 5) และ 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 30) ตามลำดับ โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่บริษัทฯ ได้จากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม เงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ มาใช้เป็นเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งหากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ บริษัทฯ อาจต้องกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์หรือออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงหุ้นใหม่ของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถหาเงินทุนได้อย่างเพียงพอและมีเงื่อนไขที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์ หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถหาเงินลงทุนได้เลย

โครงการก่อสร้าง Reforming Complex ในปัจจุบันอยู่ในระยะเริ่มต้น ส่วนโครงการก่อสร้าง Upgrading Complex ยังอยู่ในระหว่างพิจารณารายละเอียดของโครงการ โดยยังมีได้เริ่มดำเนินการแต่อย่างใด โดยระยะเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ให้เสร็จสมบูรณ์นั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยทั่วไปในการก่อสร้างและขยายโครงการขนาดใหญ่ โดยปัจจัยบางประการเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งสำหรับการดำเนินการก่อสร้างโครงการดังกล่าว โดยปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวรวมถึงปัจจัยดังต่อไปนี้

- ภาวะขาดแคลนหรือการเปลี่ยนแปลงของราคาของวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้าง
- การเชื่อมต่อโครงการ Reforming Complex และ Upgrading Complex เข้ากับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ Aromatics Complex ของ ATC
- ข้อบกพร่องในการออกแบบหรือการก่อสร้าง
- สภาพภูมิอากาศที่เลวร้าย อุบัติภัยทางธรรมชาติ อุบัติเหตุและเหตุการณ์หรือปัญหาอันที่มีโอกาสคาดหมายได้
- สถานะทางการเงินของผู้รับเหมาก่อสร้างอยู่ในสภาวะที่แย่หรือมีเหตุอื่นใดซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของผู้รับเหมาก่อสร้างในการดำเนินการก่อสร้างภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือภายในงบประมาณที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถดำเนินงานภายในระยะเวลาโดยประมาณดังกล่าวได้เลย
- การเปลี่ยนแปลงแก้ไขขอบเขตของงานหรือรูปแบบลักษณะให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ ต้องการ หรือตามที่ผู้รับเหมาก่อสร้างร้องขอ
- ข้อพิพาททางแรงงาน
- ความล่าช้าในการได้รับใบอนุญาต และความยินยอมจากรัฐบาลหรือบุคคลอื่น
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับกฎเกณฑ์ การประกอบการหรือความเสี่ยงเชิงพาณิชย์อื่น
- การเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

โดยความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินการโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ให้แล้วเสร็จ ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับโครงการเพิ่มขึ้นและทำให้ต้องเลื่อนกำหนดเวลาที่บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มขึ้น ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

การก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ของบริษัทฯ ซึ่งวางแผนที่จะให้แล้วเสร็จพร้อมกับการก่อสร้าง Aromatics Complex ของ ATC อาจมีการล่าช้า

ตามโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตส่วนใหญ่ที่ผลิตได้จาก Reforming Complex ให้แก่ ATC เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบใน Aromatics Complex และจำหน่ายส่วนที่เหลือให้แก่ ATC เพื่อใช้ในหน่วยการผลิตอื่นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ ATC โดยบริษัทฯ ได้รับแจ้งจาก ATC ว่า ATC คาดว่า Aromatics Complex จะสามารถเริ่มดำเนินการ



เชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่สามของปี 2551 อย่างไรก็ตาม หาก Aromatics Complex ไม่สามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ก่อนหรือในเวลาเดียวกันกับการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ Reforming Complex ของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถจำหน่ายรีฟอร์มเมตให้แก่ลูกค้ารายอื่นในราคาตลาด หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจำหน่ายรีฟอร์มเมตได้เลย และอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

*บริษัทฯ ประสงค์ที่จะจำหน่ายรีฟอร์มเมตส่วนใหญ่ที่ผลิตจาก Reforming Complex ให้แก่ ATC ในราคาตามสูตรคำนวณที่ได้ตกลงกัน ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องปรับราคาตลาด (Market-based Price) ของรีฟอร์มเมตของบริษัทฯ*

บริษัทฯ คาดว่าเงินลงทุนในการก่อสร้าง Reforming Complex Upgrading Complex และ Aromatics Complex จะมีมูลค่าประมาณ 387 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 5) ประมาณ 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 30) และประมาณ 551 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (บวกหรือลบร้อยละ 5) ตามลำดับ ทั้งนี้ ตามข้อตกลงโครงการลงทุนดังกล่าว ผลประโยชน์ทั้งหมดที่ได้จากโครงการร่วมฯ นั้น จะคำนวณเป็นรายเดือนโดยคำนวณจากรายได้ที่เกิดจากโครงการร่วมฯ ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (ภายใต้เงื่อนไขการปรับเปลี่ยนบางประการ) ของโครงการร่วมฯ หักด้วยภาษีเงินได้ที่ต้องชำระจากรายได้ที่เกิดขึ้นจากโครงการร่วมฯ นั้น โดยบริษัทฯ และ ATC จะจัดสรรผลประโยชน์ที่ได้จากการคำนวณด้วยวิธีดังกล่าวข้างต้นในสัดส่วนตามจำนวนเงินลงทุนของบริษัทฯ และ ATC ในโครงการร่วมฯ นั้น โดยผ่านการปรับราคาตลาดของรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ ATC สำหรับใช้ใน Aromatics Complex ทั้งนี้ ผลของข้อตกลงดังกล่าวอาจมีผลทำให้ราคาจำหน่ายรีฟอร์มเมตของบริษัทฯ ให้แก่ ATC ในแต่ละเดือนมีราคาสูงหรือต่ำกว่าราคาที่บริษัทฯ จำหน่ายหรืออาจจำหน่ายให้ ATC ในกรณีที่ไม่มีข้อตกลงเรื่องการแบ่งผลประโยชน์ดังกล่าวข้างต้น ดังนั้น ราคาขายของรีฟอร์มเมตที่บริษัทฯ จำหน่ายให้แก่ ATC อาจลดลงอันเนื่องมาจากวิธีการปรับเปลี่ยนดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

*บริษัทฯ จะต้องพึ่งพา ATC ในการดำเนินการ Reforming Complex และ Aromatics Complex และบริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในเชิงพาณิชย์เกี่ยวกับ Aromatics Complex ของ ATC ซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทฯ ไม่อาจควบคุมได้*

ตามข้อตกลงโครงการลงทุนระหว่างบริษัทฯ กับ ATC บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะว่าจ้าง ATC ให้เป็นผู้ดำเนินการ Reforming Complex และ ATC ประสงค์ที่จะพัฒนาและดำเนินการ Aromatics Complex โดยบริษัทฯ และ ATC ตกลงแบ่งผลประโยชน์ทั้งหมดที่ได้จากโครงการร่วมฯ โดยใช้วิธีการคำนวณตามสูตรการคิดราคาสำหรับรีฟอร์มเมตส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ จำหน่ายให้ ATC ตามสัดส่วนเงินลงทุนในโครงการร่วมฯ ของแต่ละฝ่าย ดังนั้น หากบริษัทฯ ดำเนินการตามข้อตกลงดังกล่าว บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงเชิงพาณิชย์เกี่ยวกับ Aromatics Complex ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจาก Aromatics Complex ซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ นอกจากนี้ อาจมีเหตุการณ์ที่อาจทำให้ผลประโยชน์ของ ATC จัดกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง ATC และบริษัทฯ จะได้รับการแก้ไขในทางที่จะไม่กระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ หรือผลประโยชน์ของผู้ลงทุนในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสมอไป (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายของ บมจ. ปตท. เกี่ยวกับการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในหัวข้อที่ 9 – การจัดการข้อ 9.7 – การกำกับดูแลกิจการที่ดี)

*บริษัทฯ อาจประสบปัญหาอย่างรุนแรงในการดำเนินการ Reforming Complex และ Upgrading Complex*

บริษัทฯ อยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุน และยังไม่ได้ศึกษาถึงปัจจัยทั้งหมดที่อาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการ ตัวอย่างเช่น บริษัทฯ ยังมีได้วิเคราะห์ถึงปริมาณความต้องการด้านพลังงานของโครงการอย่างสมบูรณ์ และบริษัทฯ อาจต้องพึ่งพาแหล่งพลังงานจากภายนอกเพื่อใช้ในการดำเนินงาน Reforming Complex และ Upgrading Complex อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีได้สรุปแบบและรูปแบบโครงสร้างของ Upgrading Complex

บริษัทฯ อาจประสบความยุ่งยากในการเริ่มดำเนินงาน Reforming Complex และ Upgrading Complex ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ (Product Stream) ระหว่าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ที่จะสร้างขึ้นใหม่และโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน สถานที่ที่จะเป็นที่ตั้งของ Reforming Complex อยู่ห่างจากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ประมาณ 10 กิโลเมตร ในขณะที่ Upgrading Complex จะตั้งอยู่ในพื้นที่ของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ การเริ่มเดินเครื่อง และการเริ่มดำเนินการของโรงงานใหม่ เช่น Reforming Complex และ Upgrading Complex นี้ จะได้รับผลกระทบจากปัญหาการเชื่อมต่อการดำเนินงานและการปรับเปลี่ยนอุปกรณ์ ซึ่งอาจทำให้การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ต้องล่าช้าออกไป หรือต้องหยุดการเดินเครื่องทั้งในส่วน of Reforming Complex และ Upgrading Complex รวมทั้งโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และอาจส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงกว่าที่คาดไว้ ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ดังกล่าวข้างต้นเกิดขึ้น การดำเนินการของ Reforming Complex และ Upgrading Complex และโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

*หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการขยายการลงทุน บริษัทฯ อาจต้องมีรายจ่ายส่วนทุนเพิ่มขึ้นเพื่อการปฏิบัติตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย และกฎเกณฑ์เรื่องมาตรฐานของคุณภาพผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและสิ่งแวดล้อมของประเทศในอนาคต*

บริษัทฯ คาดว่าการก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex จะช่วยให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ทั้งหมดสามารถปฏิบัติตามการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับมาตรฐานของคุณภาพของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่จะจำหน่ายในประเทศและสิ่งแวดล้อม ซึ่งบริษัทฯ คาดว่ามาตรฐานดังกล่าวจะอิงกับกฎเกณฑ์ของสหภาพยุโรป (Euro IV) และบริษัทฯ คาดว่าจะมีผลใช้บังคับในปี 2553 หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามโครงการขยายการลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ อาจต้องมีรายจ่ายส่วนทุนเพิ่มขึ้นเพื่อการปฏิบัติตามการเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานการกำกับดูแลดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าจำนวนรายจ่ายส่วนทุนที่เพิ่มขึ้นจะเป็นจำนวนไม่มาก หรือบริษัทฯ จะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับรายจ่ายส่วนทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวด้วยเงื่อนไขที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์หรือบริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับรายจ่ายส่วนทุนดังกล่าวได้เลย

#### *บริษัทฯ เคยประสบการขาดทุน*

บริษัทฯ เคยประสบกับการขาดทุนเริ่มตั้งแต่วันเริ่มดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2539 จนถึงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 (ยกเว้นในปี 2541) เนื่องจากมีกำไรจากการกลั่นขั้นต้นต่ำ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ย และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และเริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ถึงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่านั้น บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะมีผลกำไรจากการดำเนินงานต่อไป หรือบริษัทฯ จะไม่ประสบกับภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานอีกในอนาคต

#### **1.1.3 บริษัทฯ ต้องพึ่งพาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากแหล่งในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากภูมิภาคตะวันออกกลาง**

บริษัทฯ จะเลือกใช้น้ำมันดิบโดยพิจารณาจากราคาและผลตอบแทนที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทฯ และ SPRC ต้องพึ่งพาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ เกือบทั้งหมดที่นำเข้ามาจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางและบางส่วนของประเทศในภูมิภาคตะวันออกไกล (Far East) และแอฟริกาตะวันตก ความสามารถในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากภูมิภาคตะวันออกกลางเพื่อใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงความไม่สงบและความไร้เสถียรภาพทางการเมืองของประเทศในภูมิภาคผู้ผลิตน้ำมันดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคตะวันออกกลาง กฎเกณฑ์ของรัฐบาลที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน สภาพภูมิอากาศและภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในภูมิภาคดังกล่าว

ถึงแม้ว่าในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่เคยประสบอุปสรรคที่มีนัยสำคัญในการจัดซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่เพียงพอเพื่อใช้ในการผลิต แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะยังคงมีน้ำมันดิบที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันในปริมาณที่เพียงพอ

สำหรับการคงไว้ซึ่งระดับการกลั่นในปัจจุบันของบริษัทฯ และของ SPRC ในราคาและเงื่อนไขที่พึงพอใจ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาน้ำมันดิบที่เพียงพอจากตลาดจร (Spot Market) หรือจากแหล่งหรือผู้ค้ารายอื่นได้ตามจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการเพื่อรักษาระดับการกลั่น หรือหากบริษัทฯ สามารถหาปริมาณดิบมาได้ในปริมาณที่ต้องการแต่ในราคาและเงื่อนไขที่ไม่น่าพึงพอใจ กำไรของบริษัทฯ รวมถึงธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจจะได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

#### **1.1.4 การหยุดชะงักในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หรือโรงกลั่นน้ำมันของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตของบริษัทฯ ลดลง**

โรงกลั่นน้ำมันและหน่วยการผลิตต่าง ๆ ของบริษัทฯ และของ SPRC ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ทั้งนี้ การกลั่นน้ำมัน การขนส่งและการจัดเก็บน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอาจก่อให้เกิดอันตรายร้ายแรงหลายประการ เช่น เกิดไฟไหม้ การระเบิด การรั่วไหล และเหตุการณ์หรืออุบัติเหตุที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ หรือที่เป็นอันตรายอื่น ๆ ทั้งนี้ การหยุดชะงักของการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ หรือของ SPRC (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม) ซึ่งเป็นผลมาจากอุบัติเหตุทางอุตสาหกรรม สภาพภูมิอากาศที่รุนแรงหรือภัยพิบัติทางธรรมชาติอื่น ๆ อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

โรงกลั่นน้ำมันทั้งของบริษัทฯ และของ SPRC อาจประสบกับการหยุดชะงักในการดำเนินงานอันเนื่องมาจากปัญหาการขัดข้องในการทำงานของเครื่องจักรและการหยุดการทำงานของอุปกรณ์ ในสถานการณ์ดังกล่าว หน่วยกลั่นน้ำมัน (Refinery Processing Unit) ที่ไม่ได้รับความเสียหาย แต่การทำงานอาจขึ้นอยู่กับหรือต้องทำงานร่วมกับส่วนที่ได้รับความเสียหาย จะส่งผลให้หน่วยกลั่นน้ำมันที่ไม่ได้รับความเสียหายดังกล่าวต้องหยุดการทำงานเช่นกัน หากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น ปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันทั้งสองแห่งอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ได้มีการหยุดการกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ (Unscheduled Shutdown) โดยมีสาเหตุมาจากหลายประการ เช่น เกิดไฟฟ้าขัดข้อง หัวต่อของหน่วยผลิตน้ำมันเบนซินแตก และหน่วยกลั่นสุญญากาศไม่สามารถใช้งานได้ เป็นต้น โดยบริษัทฯ และ SPRC ไม่มีการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ในปี 2546 แต่ในปี 2547 และปี 2548 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ได้มีการหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้เป็นเวลารวม 10 วัน และ 15 วัน ตามลำดับ บริษัทฯ คาดว่าการหยุดการกลั่นน้ำมันนอกเหนือกำหนดการที่วางไว้ อาจเกิดขึ้นอีกในอนาคตและไม่อาจรับรองได้ว่าการหยุดการกลั่นน้ำมันดังกล่าวจะไม่ยืดเยื้อเป็นเวลานานกว่าที่เป็นมาในอดีต หรือจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

การเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใด ๆ ใน SPRC หรือการโอนทรัพย์สินของ SPRC ในส่วนที่สำคัญ (รวมถึงโรงกลั่นน้ำมัน) ให้แก่บุคคลภายนอกในระหว่างช่วงระยะเวลาที่เหลือของ Operating Alliance หรือในช่วงเวลาหลังจากนั้น หากบริษัทฯ สามารถบรรลุข้อตกลงการดำเนินการร่วมเชิงพาณิชย์กับ SPRC ได้ อาจทำให้การดำเนินงานภายใต้ Operating Alliance หยุดชะงักลงและ/หรือจะมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### **1.1.5 บริษัทฯ อาจมีได้ปฏิบัติตามสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการโรงกลั่นปิโตรเลียมในบางประเด็น**

สัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมระหว่างกระทรวงอุตสาหกรรมและ บจ. เซลล์ ลงวันที่ 30 ตุลาคม 2534 (“สัญญา COA”) ได้กำหนดขอบเขตของการจัดสร้างและการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดยเมื่อวันที่ 20

พฤศจิกายน 2535ภายหลังจากที่มีการจัดตั้งบริษัทฯ และเพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขในสัญญา COA บจ.เชลล์ ได้โอนสิทธิ และผลประโยชน์ และบริษัทฯ ยอมรับภาระผูกพันของ บจ.เชลล์ ภายใต้อสัญญา COA นี้

สัญญา COA มีเงื่อนไขต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- บริษัทฯ ต้องดำเนินการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก ภายในปี 2543
- ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก บจ.เชลล์ บมจ.ปตท. และนักลงทุนทั่วไปจะถือหุ้นของ บริษัทฯ ในอัตราส่วนร้อยละ 45 ร้อยละ 25 และร้อยละ 30 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ
- ผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน และ ข้อบังคับของบริษัทฯ จะต้องมีข้อกำหนดคุ้มครอง บมจ. ปตท. ในฐานะผู้ถือหุ้นฝ่ายข้างน้อย และ
- บริษัทฯ ต้องรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อเงินทุนจดทะเบียนไม่เกิน 3 ต่อ 1

สัญญา COA กำหนดว่าการขายหุ้นโดย บจ.เชลล์ จะต้องเป็นการขายให้แก่ พันธมิตรทางการค้าซึ่งมีคุณสมบัติเป็นผู้ค้าน้ำมันตามพระราชบัญญัติน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2521 ซึ่งต่อมาได้ถูกยกเลิกโดยพระราชบัญญัติการค้าน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. (2543) ที่มีได้เป็นคู่สัญญาตามสัญญาที่มีลักษณะเช่นเดียวกับสัญญา COA หรือที่มีได้ถือหุ้นในบริษัทซึ่งประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทย เว้นแต่จะได้รับอนุมัติจากกระทรวงพลังงาน

เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2547คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ ให้มีการโอนหุ้นของบริษัทฯ ที่ บจ.เชลล์ ถืออยู่ให้แก่ บมจ.ปตท. การโอนหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่พันธมิตรทางการค้าที่มีคุณสมบัติตามที่ระบุในมติคณะรัฐมนตรี หรือการโอนหุ้นเพื่อการควบรวมกิจการกับ SPRC นอกจากนี้ ยังได้กำหนดให้บริษัทฯ ดำเนินการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนครั้งแรกภายในระยะเวลาที่เหมาะสมต่อไปในอนาคต และหนังสือของกระทรวงพลังงานฉบับลงวันที่ 29 พฤศจิกายน 2547ถึง บจ.เชลล์ และ บมจ.ปตท. ได้ยืนยันการอนุมัติให้ บจ.เชลล์โอนหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัทฯ ให้ บมจ.ปตท. แม้ว่า มติคณะรัฐมนตรีได้กล่าวถึงข้อกำหนดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นภายใต้อสัญญา COA ภายหลังจากที่ บจ.เชลล์ ขายหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัทฯ ให้ บมจ.ปตท. และบริษัทฯ เชื่อว่ามติคณะรัฐมนตรีในสัญญา COA ดังกล่าวได้แก้ไขสัญญา COA โดยการยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นที่กำหนดไว้เดิม แต่อาจมีการตีความได้ว่ามติคณะรัฐมนตรีดังกล่าวมิได้แก้ไขข้อกำหนดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นอย่างไรก็ดี ในกรณีที่มีการตีความดังกล่าวถูกต้องอันอาจส่งผลให้ถือได้ว่าบริษัทฯ มิได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญา COA ดังกล่าว บริษัทฯ ไม่เชื่อว่าการไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวจะมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ หรือจะส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นร่างขอแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา COA ไปยังกระทรวงพลังงานเพื่อยกเลิกข้อกำหนดดังกล่าวยกเว้นข้อกำหนดที่ระบุให้ บมจ.ปตท. ยังคงต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในจำนวนขั้นต่ำอยู่ ทั้งนี้ หลังจากเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และภายหลังจากที่สิทธิในการซื้อหุ้นส่วนเกินมีผลใช้บังคับ ประชาชนทั่วไปและนักลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันประมาณร้อยละ 53ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ บมจ.ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมด

ต่อมา เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2549 บริษัทฯ ได้แจ้งต่อกระทรวงพลังงานให้ทราบถึงการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 50-55 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้ บมจ.ปตท. ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายดังกล่าวลดลงเหลือไม่เกินร้อยละ 50แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามมติของคณะกรรมการของ บมจ.ปตท. เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2549 ต่อมาเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2549กระทรวงพลังงานได้ตอบจดหมายของบริษัทฯ โดยแจ้งต่อบริษัทฯ ว่าสำนักงานอัยการสูงสุดได้ดำเนินการตรวจพิจารณาร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา COA แล้ว และขณะนี้กำลังอยู่ในขั้นตอนดำเนินการต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่คาดว่าผลการลงนามแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา COA จะเสร็จสิ้นก่อน

การสิ้นสุดการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะมีการลงนามแก้ไขเพิ่มเติมดังกล่าวหรือไม่ หรือจะมีการลงนามเมื่อใด

หลังจากที่บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนแล้ว ข้อบังคับของบริษัทฯ ไม่สามารถมีข้อกำหนดหรือมาตรการคุ้มครองพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นบางกลุ่มของบริษัทฯ ได้ ซึ่งเท่ากับบทบังคับของกฎหมายใช้บังคับเหนือข้อกำหนดในสัญญา COA ที่เกี่ยวกับองค์ประกอบของคณะกรรมการของบริษัทฯ และมาตรการคุ้มครอง บมจ. ปตท. ในฐานะผู้ถือหุ้นฝ่ายข้างน้อย บมจ.ปตท. จึงมีสิทธิทางกฎหมายเช่นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ นอกจากนี้ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 รวมถึงตลอดถึงพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้คณะกรรมการของบริษัทฯ ต้องประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 ราย ซึ่งมีขีดตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

มติคณะรัฐมนตรีดังกล่าวมิได้มีการแก้ไขข้อกำหนดที่กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจดทะเบียนให้อยู่ในระดับไม่เกิน 3 ต่อ 1 บริษัทฯ เชื่อว่าข้อกำหนดดังกล่าวยังคงมีผลบังคับใช้กับบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ (คำนวณจากหนี้สินทั้งหมดของบริษัทฯ หักด้วยทุนจดทะเบียน) อยู่ในระดับประมาณ 1.4 ต่อ 1 และภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมดและมีการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นตามทีระบุไว้ในวัตถุประสงค์การใช้เงิน) บริษัทฯ ประมาณการว่าบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจดทะเบียนอยู่ในระดับประมาณ 0.6 ต่อ 1

หากมีการฝ่าฝืนข้อกำหนดข้อใดข้อหนึ่งในสัญญา COA หรือสัญญา COA ที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม กระทรวงพลังงานมีสิทธิเลิกสัญญาและเรียกค่าเสียหายได้ ทั้งนี้ หากมีข้อพิพาทใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสัญญา COA จะต้องนำข้อพิพาทดังกล่าวเข้าสู่กระบวนการระงับข้อพิพาทโดยอนุญาโตตุลาการ บริษัทฯ เชื่อว่าการยกเลิกสัญญา COA หรือสัญญา COA ที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมจะไม่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### **1.1.6 บริษัทฯ พึ่งพาผู้จัดหาก๊าซธรรมชาติซึ่งมีความสำคัญในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทฯ ต้องใช้ในการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ แต่เพียงรายเดียว**

บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตก๊าซไฮโดรเจน ซึ่งใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมันเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปบางชนิด และเพื่อเป็นเชื้อเพลิงสำหรับเตาเผาของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงของหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเช่นกัน บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ แต่เพียงรายเดียวในประเทศโดยจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทฯ ผ่านทางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ เคยประสบกับเหตุการณ์ที่บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อก๊าซธรรมชาติจาก บมจ. ปตท. ในปริมาณที่บริษัทฯ ต้องการเพื่อใช้ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

บริษัทฯ ซื้อก๊าซธรรมชาติจาก บมจ. ปตท. ภายใต้สัญญาจำนวน 2 ฉบับ คือ สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตและสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า โดยตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อใช้ในกระบวนการผลิต ซึ่งบริษัทฯ จะใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตก๊าซไฮโดรเจนและใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับเตาเผาของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีข้อกำหนดว่า บมจ. ปตท. ไม่ต้องจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัทฯ ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจาก บมจ. ปตท. ไม่สามารถส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ ในปริมาณที่เพียงพอได้ในช่วงเวลาดังกล่าวอันเป็นผลมาจากการที่ บมจ. ปตท. มีก๊าซธรรมชาติไม่เพียงพอ ต่อมา บมจ. ปตท. ได้แจ้งให้บริษัทฯ ทราบว่า หากบริษัทฯ ตกลงให้ บมจ. ปตท. ลดปริมาณก๊าซธรรมชาติที่ต้องจัดส่งให้แก่บริษัทฯ ลงร้อยละ 50 ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2549 จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บมจ. ปตท. จะจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ สำหรับในครึ่งปีแรกของปี 2548 ประมาณ 22,000 ล้านบีทียูต่อวัน ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ของปริมาณก๊าซธรรมชาติทั้งหมดที่บริษัทฯ ต้องการภายใต้สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติทั้งสองฉบับ และจะจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ ในครึ่งปีหลังของปี 2548 ในปริมาณความต้องการก๊าซธรรมชาติ

ทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 35,000 ล้านบาทที่ยุติวัน ซึ่งบริษัทฯ มิได้คัดค้านข้อเสนอของ บมจ. ปตท. ดังนั้น บริษัทฯ จึงประสบและคาดว่าจะยังคงประสบภาวะขาดแคลนก๊าซธรรมชาติในจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการสำหรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2549 และบริษัทฯ ต้องใช้และคาดว่าจะยังคงต้องใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้สำหรับเป็นทางเลือกแทนก๊าซธรรมชาติในการผลิตก๊าซไฮโดรเจน

รายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมดในปี 2548 ลดลงเหลือร้อยละ 4.1 จากร้อยละ 4.8 ในปี 2547 และรายได้จากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและการให้บริการทั้งหมด ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 ลดลงเหลือร้อยละ 3.5 จากร้อยละ 4.2 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้ใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้บางส่วนแทนก๊าซธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดหาให้แก่บริษัทฯ ได้ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 และในเดือนกุมภาพันธ์ และเดือนมีนาคมของปี 2549 บริษัทฯ คาดว่าการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองในกระบวนการผลิต จะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวของบริษัทฯ การเพิ่มปริมาณการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่บริษัทฯ ผลิตได้เองเพื่อทดแทนก๊าซธรรมชาติที่ บมจ. ปตท. ไม่สามารถจัดส่งให้ได้ อาจทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่ได้จากการผลิตดังกล่าวได้ สำหรับสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าของหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ มิได้มีข้อกำหนดเรื่องการลดจำนวนการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติดังเช่นสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อใช้ในการกระบวนการผลิตแต่อย่างใด นอกจากนี้ หน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ถูกออกแบบมาเพื่อใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเป็นหลัก

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีแหล่งไฟฟ้าสำรองจาก กฟผ. เพื่อใช้เดินเครื่อง โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ แต่ความสม่ำเสมอของไฟฟ้าที่ได้จาก กฟผ. อาจไม่เท่ากับไฟฟ้าที่หน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ ผลิตได้เอง และอาจก่อให้เกิดการหยุดการกลั่นน้ำมันนอกเหนือแผนการหยุดกลั่นน้ำมันที่วางไว้ ซึ่งโดยทั่วไป ภายหลังจากที่มีการหยุดการกลั่นน้ำมัน บริษัทฯ จะใช้เวลาสูงสุดไม่เกิน 5 วันในการเริ่มการผลิตเต็มกำลังอีกครั้ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่มีแหล่งไอน้ำสำรอง ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้ในการกระบวนการกลั่นน้ำมัน ดังนั้น หาก บมจ. ปตท. หยุดจัดส่งก๊าซธรรมชาติให้แก่บริษัทฯ อาจเป็นสาเหตุให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ต้องหยุดดำเนินการจนกว่าบริษัทฯ จะสามารถผลิตไฟฟ้าและไอน้ำได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.7 บริษัทฯ ต้องพึ่งพา บมจ. ปตท. เป็นหลักสำหรับรายได้จากการขายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ

ตามสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (Product Offtake Agreement) ลงวันที่ 22 มิถุนายน 2536 บมจ. ปตท. ได้ตกลงที่จะซื้อ และบริษัทฯ ตกลงที่จะจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักในราคาตลาด ณ ขณะที่มีการขาย ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ โดย บมจ. ปตท. ตกลงรับซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ (ซึ่งอ้างอิงอยู่บนกำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทฯ 145,000 บาร์เรลต่อวัน) และต้องรับซื้อผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดในปริมาณไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของปริมาณการผลิตทั้งหมดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปแต่ละชนิดที่บริษัทฯ ผลิตได้ในแต่ละเดือน โดยหากปริมาณการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ น้อยกว่าร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ บมจ. ปตท. ต้องรับซื้อผลิตภัณฑ์ทั้งหมดที่บริษัทฯ ผลิตได้ นอกจากนี้ บมจ. ปตท. ยังมีสิทธิที่จะซื้อผลิตภัณฑ์หลักที่ได้จากการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่เหลืออีกร้อยละ 30 ของผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตได้ในราคาตลาด ณ ขณะที่มีการขายในประเทศได้ก่อนบุคคลอื่น และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิขอให้ บมจ. ปตท. ซื้อผลิตภัณฑ์จำนวนร้อยละ 30 ดังกล่าว บมจ. ปตท. จะมีหน้าที่ต้องซื้อผลิตภัณฑ์ที่เหลือดังกล่าวทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ ในบางครั้งบริษัทฯ ได้จำหน่ายและอาจยังคงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ บมจ. ปตท. ในราคาตลาด ในขณะที่ต่ำกว่าราคานำเข้า (Import Parity Price) เมื่อบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ส่วนเกิน โดยมูลค่าจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปให้แก่ บมจ. ปตท. เพื่อขายในประเทศและเพื่อส่งออกคิดเป็นมูลค่าร้อยละ 29.9 ร้อยละ 31.7 และ ร้อยละ 82.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ

บริษัทฯ คาดว่าจะยังคงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ให้กับ บมจ. ปตท. และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้กับบริษัทในเครือของ บมจ. ปตท. หรือผู้รับซื้อผลิตภัณฑ์อิสระรายอื่น บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า บมจ. ปตท. จะไม่ประสบกับอุปสรรคในเรื่องของการจำหน่ายสินค้าต่อ (Resale) การตลาด หรืออุปสรรคทางการเงิน หรือ บมจ. ปตท. จะยังคงสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ ต่อไปได้ในจำนวนที่เคยซื้อหรือไม่อาจซื้อได้เลย หรือหาก บมจ. ปตท. รับซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ ในปริมาณที่แตกต่างจากปริมาณที่ บมจ. ปตท. รับซื้อในอดีต และบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้ารายอื่นในราคาเช่นเดียวกับราคาที่กำหนดไว้ในสัญญารับซื้อผลิตภัณฑ์ จะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.8 การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากสภาวะภัยแล้งในประเทศ

ในบางพื้นที่ของประเทศ ซึ่งรวมทั้งจังหวัดระยองซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC เคยประสบกับสภาวะภัยแล้งอย่างรุนแรงในระหว่างปี 2548 จนเป็นเหตุให้ กนอ. ซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดที่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC ตั้งอยู่ได้ออกคำสั่งลงวันที่ 22 มิถุนายน 2548 ให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด (ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ) ลดปริมาณการใช้น้ำลงร้อยละ 40 สภาวะภัยแล้งดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ต้องจัดหา น้ำจากแหล่งอื่นในช่วงระหว่างวันที่ 6 สิงหาคม ถึงวันที่ 20 กันยายน 2548 เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับการกลั่นน้ำมันดิบ และทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนค่าน้ำเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 61.5 ล้านบาท ในปี 2548 จากจำนวน 27.0 ล้านบาทในปี 2547 หรือเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 127.8

บริษัทฯ ใช้น้ำดิบประมาณวันละ 5,300 ลูกบาศก์เมตร โดยน้ำเป็นสิ่งที่จำเป็นมากสำหรับบริษัทฯ ในการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันและหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ หากมีการลดปริมาณหรืองดการส่งน้ำสู่โรงกลั่นน้ำมันและหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหา น้ำจากแหล่งอื่นจนเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องหยุดดำเนินการกลั่นน้ำมันดิบ จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้และยังอาจทำให้บริษัทฯ ต้องถูกปรับภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หรือสัญญาจัดหาผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำกับลูกค้าด้วย นอกจากนี้ น้ำยังมีส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของผู้จัดหาวัตถุดิบและลูกค้าของบริษัทฯ อีกด้วย ถึงแม้ว่าในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2548 ฝนได้เริ่มตกลงมาบรรเทาสภาวะภัยแล้งบ้างแล้ว แต่ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำสองแห่งที่ป้อนน้ำ ให้แก่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดก็ยังไม่กลับสู่ระดับที่เคยเป็นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สภาวะภัยแล้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ รวมทั้งการพิจารณาของ กนอ. (ซึ่งเป็นผู้จัดหาน้ำให้แก่บริษัทฯ) ที่จะจ่ายน้ำให้กับบริษัทฯ และ SPRC ก่อนบุคคลอื่นหรือไม่ และความสามารถของบริษัทฯ และ SPRC ในการจัดหา น้ำจากแหล่งน้ำทดแทนอื่นอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ และ SPRC ในการจัดหา น้ำเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ และ SPRC ได้อย่างเพียงพอ การหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญในการจัดหา น้ำสู่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC และหน่วยผลิตไฟฟ้าแบบโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration Plant) ของบริษัทฯ จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.9 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเข้าถึงท่อส่งน้ำมันดิบบางส่วนของบริษัทฯ เพื่อการบำรุงรักษาหรือเพื่อซ่อมบำรุงในเวลาที่ต้องการ

โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ นั้นได้เชื่อมต่อกับ SPM ที่บริษัทฯ และ SPRC เป็นเจ้าของร่วมกันโดยทางท่อส่งน้ำมันดิบซึ่งได้ก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2536 โดยท่อส่งน้ำมันดิบส่วนใหญ่อยู่ใต้ทะเล ต่อมา กนอ. ได้ทำการถมทะเลเพิ่มเพื่อนำที่ดินดังกล่าวออกให้เช่า ทำให้ท่อส่งน้ำมันดิบบางส่วนถูกฝังอยู่ใต้ดินในพื้นที่ถมทะเล (Reclaimed Land) บจ. บีแอลซีพี พาวเวอร์ ได้เช่าพื้นที่ถมทะเลดังกล่าวบางส่วนจาก กนอ. เพื่อใช้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าโดยโรงไฟฟ้าบางส่วนก่อสร้างในบริเวณใกล้เคียงกับท่อส่งน้ำมันดิบดังกล่าวการที่มีโรงไฟฟ้าตั้งอยู่ในบริเวณดังกล่าวอาจจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการเข้าแก้ไขได้ทันทีทั้งที่ในกรณีที่ระบบ

ท่อส่งน้ำมันดิบที่ตั้งอยู่ในที่ดินของ บจ. บีแอลซีพี พาวเวอร์ มีการรั่วไหลหรือในการเข้าตรวจสอบและซ่อมบำรุงท่อส่งน้ำมันดิบ เพื่อลดความเสี่ยงของการรั่วไหลดังกล่าว

ท่อส่งน้ำมันดิบส่วนอื่นได้ฝังอยู่ใต้ดินในพื้นที่ถมทะเลซึ่งยังมีได้มีการใช้ประโยชน์ในที่ดินส่วนดังกล่าวแต่อย่างใด แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า กบอ. จะไม่นำที่ดินส่วนดังกล่าวให้บุคคลอื่นเช่า หรือให้สิทธิในการใช้ที่ดินดังกล่าวแก่บุคคลอื่น หรือการก่อสร้างใด ๆ บนที่ดินส่วนดังกล่าวในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการเข้าถึงท่อส่งน้ำมันดิบในเวลาที่ต้องการได้ หากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ/หรือของ SPRC จะต้องหยุดดำเนินการเป็นระยะเวลานาน ด้วยเหตุที่ท่อส่งน้ำมันดิบรั่วไหล อาจส่งผลกระทบต่อทางลอบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### 1.1.10 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราต่างประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและต้นทุนจากการซื้อน้ำมันดิบและพลังงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ในรูปเงินบาท ซึ่งคำนวณมาจากฐานเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ณ วันที่มีธุรกรรมเกิดขึ้น บริษัทฯ ใช้เงินบาทในการจัดทํางบการเงินของบริษัทฯ ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเงินสกุลอื่นที่บริษัทฯ ใช้ในการประกอบธุรกิจจะส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินบาทที่ใช้บันทึกในงบการเงิน

การลดลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หลายประการ เช่น

- บริษัทฯ ต้องใช้เงินบาทจำนวนมากขึ้นในการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ตลอดจนอุปกรณ์และชำระค่าบริการต่าง ๆ เช่น ค่าขนส่งจากแหล่งสินค้าในประเทศ ซึ่งมีการกำหนดราคาเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ
- การขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสำหรับยอดเจ้าหนี้ค่าน้ำมันดิบ เนื่องจากบริษัทฯ บันทึกต้นทุนประมาณการค่าน้ำมันดิบที่ซื้อ โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนของวันที่ใบตราส่ง (Bill of Lading) แต่บริษัทฯ จะต้องชำระเงินตามใบเรียกเก็บเงิน (ซึ่งโดยปกติกำหนดระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลา 30 วัน หลังจากวันที่ใบตราส่ง) เป็นสกุลเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนของวันที่ใบตราส่ง
- บริษัทฯ ต้องใช้เงินบาทจำนวนมากขึ้นในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นของหนี้เงินกู้สกุลต่างประเทศ ซึ่ง ณ วันที่ 20 มกราคม 2549 หนี้เงินกู้ดังกล่าวมีจำนวนเท่ากับ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 49.1 ของจำนวนหนี้เงินกู้ทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549
- การเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก่อสร้าง Reforming Complex และ Upgrading Complex ซึ่งมีการกำหนดราคาเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และ
- การขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของหนี้เงินกู้สกุลต่างประเทศ

สภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำในประเทศที่เกิดขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาทอาจทำให้ราคาจำหน่ายพลังงานในประเทศรวมทั้งราคาน้ำมันดิบที่ใช้ในกระบวนการกลั่นน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น และทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จากลูกค้าลดลง และผลิตภัณฑ์ของลูกค้าของบริษัทฯ ลดลงด้วย แม้ว่าที่ผ่านมา บริษัทฯ จะสามารถปรับขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนค่าน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการลดลงของค่าเงินบาทได้ แต่บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะยังคงดำเนินการดังกล่าวได้



ต่อไปในอนาคต ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการดังกล่าวต่อไปได้ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หลายประการ ซึ่งรวมถึงการที่บริษัทฯ ต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ดังนั้น ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เกิดผลกระทบและจะยังมีผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป

#### **1.1.11 ความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ อาจไม่คุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างเพียงพอ**

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับปัจจัยอันตรายและปัจจัยเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมันและการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป เช่น ความเสี่ยงจากไฟไหม้ ระเบิด ท่อส่งน้ำมันแตกและมีน้ำมันรั่วไหลจากท่อ ถึงเก็บน้ำมันรั่ว สารเคมีรั่ว สารหรือก๊าซที่เป็นอันตรายรั่วไหลหรือกระจายออกมา หรือความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ และภัยธรรมชาติต่าง ๆ นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานและความเสี่ยงด้านอื่น ๆ อาจเป็นเหตุให้เกิดการบาดเจ็บหรือการสูญเสียชีวิต ความเสียหายอย่างรุนแรงต่อทรัพย์สิน หรือการทำลายทรัพย์สินทั้งของบริษัทฯ และของผู้อื่น และอาจก่อให้เกิดมลภาวะทางสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องหยุดการดำเนินงานชั่วคราวและ/หรืออาจต้องรับผิดชอบทางแพ่งหรือทางอาญา

บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ ได้จัดทำกรมธรรม์ประกันภัยที่มีความคุ้มครองในวงเงินเอาประกันภัยที่สอดคล้องกับธรรมเนียมปฏิบัติของอุตสาหกรรมในลักษณะเดียวกันในประเทศ ซึ่งรวมถึงกรมธรรม์ประกันภัยความเสี่ยงในทรัพย์สินประเภทสรรพภัย (All Risks Property) การหยุดชะงักทางธุรกิจ (Business Interruption) และกรมธรรม์ประกันภัยความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก (Third Party Liability) แต่ถ้าหากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ได้รับความเสียหายไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน และเป็นผลให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงักเป็นเวลานาน บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ จะครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากการที่ธุรกิจต้องหยุดชะงักได้อย่างเพียงพอ หรือครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหรือเปลี่ยนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ได้รับ ความเสียหาย ซึ่งหากบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายที่ไม่ได้รับความคุ้มครองตามกรมธรรม์เป็นจำนวนมาก หรือมีความเสียหายเป็นจำนวนมากเกินกว่าวงเงินที่ได้รับความคุ้มครองแล้ว ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กรมธรรม์ประกันภัยของบริษัทฯ ไม่คุ้มครองค่าเสียหาย ค่าปรับหรือภาระค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่ต้องชำระให้กับรัฐบาลอันเป็นผลมาจากความเสี่ยงดังกล่าว (โปรดดูรายละเอียดประกันภัยของบริษัทฯ เพิ่มเติมในข้อ 3.1.9 - ประกันภัย)

#### **1.1.12 เนื่องจาก บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทฯ จึงมีบทบาทต่อบริษัทฯ เป็นอย่างมาก ดังนั้นจึงอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง บมจ. ปตท. บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ**

บมจ. ปตท. เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติครบวงจรเพียงรายเดียวในประเทศและยังทำธุรกิจด้านอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันและการค้าปิโตรเคมี รวมถึงธุรกิจการตลาดค้าปลีกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศ (ทั้งด้วยตนเองและโดยผ่านบริษัทในเครือ) อีกด้วย โดย บมจ. ปตท. เป็นผู้จัดหาน้ำมันดิบเพียงรายเดียว และยังเป็นผู้รับซื้อหลักสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ นอกจากนี้ บมจ. ปตท. ยังควบคุมและมีผลประโยชน์ใน SPRC และในบริษัทบางแห่งที่เป็นลูกค้าน้ำมันของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง ATC และ บมจ. ปตท. เคมิคอล

ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บมจ. ปตท. ถือหุ้นเกือบทั้งหมดในบริษัทฯ และเป็นผู้เสนอซื้อกรรมการบริษัทฯ ทั้งหมด ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บมจ. ปตท. จะยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 49.9 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ (หรือคิด

เป็นร้อยละ 46.66 ภายใต้สมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด) ทั้งนี้ ในบางสถานการณ์ ผลประโยชน์ของ บมจ. ปตท. หรือของบริษัทที่เกี่ยวข้องของ บมจ. ปตท. อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ อาจเผชิญความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ของตนในฐานะกรรมการและผู้บริหาร ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นนั้นรวมถึงเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การเข้าทำสัญญา เจจาเงื่อนไป ในสัญญาหรือตกลงในการแก้ไขสัญญา หรือ ไม่ใช่สิทธิในกรณีมีการผิดสัญญา จัดหาวัตถุดิบ หรือสัญญารับซื้อผลิตภัณฑ์ (Offtake Agreement) หรือสัญญาอื่น ๆ รวมถึงข้อสัญญาเกี่ยวกับราคา
- การแข่งขันหรือการลงทุนใหม่ในธุรกิจการกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ โดย บมจ. ปตท. หรือบริษัทร่วมของ บมจ. ปตท.
- การให้ความเห็นชอบในการควบหรือเข้าซื้อกิจการ การจำหน่ายสินทรัพย์ และเข้าทำธุรกรรมที่สำคัญอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้น
- การออกหรือการจำหน่ายหลักทรัพย์
- การตัดสินใจลงทุนและการตัดสินใจที่เกี่ยวข้องกับรายจ่ายส่วนทุน
- การบังคับใช้สิทธิตามสัญญา
- การจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนในรูปแบบอื่น
- ประเด็นทางกฎหมายต่าง ๆ

ดังนั้น บมจ. ปตท. จะยังคงสามารถควบคุมการจัดการและการบริหารงานของบริษัทฯ รวมทั้งการแต่งตั้งกรรมการโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และการแต่งตั้งผู้บริหาร (โดยผ่านทางกรรมการที่ บมจ. ปตท. แต่งตั้ง) ดังนั้น ตราบไคที่ บมจ. ปตท. ยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ซึ่งถึงแม้ว่าจะน้อยกว่าร้อยละ 50 ก็ตาม บมจ. ปตท. จะยังคงมีบทบาทอย่างมากในการควบคุมการตัดสินใจต่าง ๆ ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการเข้าประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วย บมจ. ปตท. ได้ประกาศนโยบายของ บมจ. ปตท. เกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการควบรวมบริษัทในเครือของ บมจ. ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจการกลั่นน้ำมัน (รวมถึงบริษัทฯ ด้วย) ให้เป็นบริษัทเดี่ยว (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายของ บมจ. ปตท. เพิ่มเติมในข้อ 9.7 - การกำกับดูแลกิจการ - ความขัดแย้งทางผลประโยชน์)

บริษัทย่อยหรือบริษัทในเครืออื่น ๆ ของ บมจ. ปตท. ซึ่งรวมถึง บมจ. ไทยออยล์ บมจ. ทีพีไอ บมจ. บางจาก และ SPRC ยังแข่งขันกับบริษัทฯ ในการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั้งในตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บมจ. ปตท. ยังอาจเข้าถือหุ้นหรือมีผลประโยชน์ใด ๆ ในธุรกิจหรือบริษัทอื่นซึ่งประกอบธุรกิจแข่งขันกับบริษัทฯ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อมอีกด้วย

นอกจากนี้ ผลประโยชน์ของ บมจ. ปตท. และการดำเนินการใด ๆ ของ บมจ. ปตท. รวมถึงการใช้สิทธิออกเสียง (เช่น การจ่ายเงินปันผลหรือการจ่ายผลตอบแทนอื่น ๆ) อาจไม่สอดคล้องกับ และมีผลกระทบต่อประโยชน์ของผู้ลงทุนในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

รัฐบาลในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บมจ. ปตท. อาจเข้ามามีบทบาทต่อบริษัทฯ ผ่าน บมจ.ปตท. เพื่อให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามนโยบายด้านเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายด้านสังคมของรัฐบาล ซึ่งอาจไม่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าในอนาคตจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างรัฐบาล บมจ. ปตท. บริษัทย่อยหรือบริษัทในเครืออื่น ๆ ของ บมจ. ปตท. บริษัทฯ รวมถึงตลอดถึง กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เกิดขึ้นหรือไม่ อย่างไรก็ตาม บมจ. ปตท. ได้แจ้งต่อบริษัทฯ ว่า บมจ. ปตท. มีความตั้งใจที่จะดำเนินการใด ๆ อย่างสมเหตุสมผลเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง บมจ. ปตท. บริษัทย่อยหรือบริษัทในเครืออื่น ๆ ของ บมจ. ปตท. และบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ตั้งใจที่จะดำเนินการใด ๆ อย่างสมเหตุสมผลเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวและปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับนโยบายของบริษัทฯ และ บมจ. ปตท. เกี่ยวกับการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในหัวข้อที่ 9 - การจัดการ ข้อ 9.7 - การกำกับดูแลกิจการที่ดี)

#### 1.1.13 บริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ยืมเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจจำกัดความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจหรือเป็นข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่จำเป็นในการขยายกิจการ

เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (Facility Agreement) กับ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ แบงก์กิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในวงเงินจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และสัญญากู้ยืมเงินสกุลบาท (Loan Facility Agreement) กับกลุ่มธนาคารไทยหลายแห่งในวงเงินจำนวน 13,200 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 2,200 ล้านบาท หนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก บมจ. ปตท. จำนวน 12,000 ล้านบาท และมีหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นจำนวน 11,000 ล้านบาท ณ วันที่ 20 มกราคม 2549 บริษัทฯ นำเงินที่ได้จากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่ บมจ. ปตท. ทั้งจำนวน นอกจากนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นจำนวน 1,100 ล้านบาท และมีหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นจำนวน 22,683 ล้านบาท

เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ยืมเป็นจำนวนมาก รวมทั้งมีการระดมเงินเข้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต บริษัทฯ จึงต้องมีกระแสเงินสดเป็นจำนวนมากเพื่อใช้ในการชำระหนี้ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่อาจจะมีเพิ่มขึ้นในอนาคต ดังนั้น กระแสเงินสดที่เหลือจากการชำระหนี้ อาจไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจหรือเพื่อใช้ในการขยายการดำเนินธุรกิจที่สำคัญ

สัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ มีข้อกำหนดที่จำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในเรื่องต่าง ๆ รวมถึงในเรื่องดังต่อไปนี้

- กำหนดให้มีการดำรงอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนไม่ต่ำกว่า 1:1
- กำหนดให้มีการดำรงอัตราส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2:1
- จำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วน
- จำกัดความสามารถในการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ
- จำกัดความสามารถในการสร้างหรือก่อภาระผูกพันในทรัพย์สินของบริษัทฯ
- จำกัดความสามารถในการก่อหนี้หรือก่อภาระค้ำประกันหรือการรับผิดชอบใช้ค่าเสียหาย
- จำกัดความสามารถในการยกเลิกการควบรวมกิจการ หรือการควบรวมกิจการ โดยไม่ได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้
- จำกัดการแก้ไขหรือให้ความยินยอมในการปลดภาระ (Release) หรือการขอยกเว้นในเรื่องของสัญญาให้บริการดำเนินงาน (Operating Service Agreement) กับ Shell Global Solutions (Thailand) Limited ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางเทคนิคให้แก่โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

- กำหนดให้บริษัทฯ ดำเนินการขยายระยะเวลาของสัญญาซื้อขายซื้อผลิตภัณฑ์ (Product Offtake Agreement) กับ บมจ. ปตท. หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ฉบับใหม่ กับ บมจ. ปตท. ภายในวันที่ 25 เมษายน 2549 (สำหรับสัญญาผู้ยืมเงินสกุลบาท) และภายในวันที่ 20 พฤษภาคม 2549 (สำหรับสัญญาผู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ) ภายใต้ข้อตกลงที่ให้ผลประโยชน์กับบริษัทฯ ไม่น้อยกว่าสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์กับ บมจ. ปตท. ฉบับปัจจุบัน ทั้งนี้ระยะเวลาของสัญญา (ไม่ว่าสัญญาฉบับใด) จะต้องไม่สิ้นสุดก่อนวันที่ 19 มกราคม 2556 และ
- กำหนดให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาจัดหาน้ำมันดิบ (Crude Oil Supply Agreement) กับ บมจ. ปตท. ภายในวันที่ 25 เมษายน 2549 (สำหรับสัญญาผู้ยืมเงินสกุลบาท) และภายในวันที่ 20 พฤษภาคม 2549 (สำหรับสัญญาผู้ยืมเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ) โดยระยะเวลาของสัญญาจะต้องไม่สิ้นสุดก่อนวันที่ 19 มกราคม 2556

เงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ อาจส่งผลดังต่อไปนี้

- จำกัดความสามารถในการจัดหาเงินกู้ยืมที่จำเป็น หรือในการเจรจาให้ได้เงื่อนไขของสัญญาผู้ยืมเงินเพื่อให้เป็นประโยชน์กับบริษัทฯ มากขึ้นกว่าที่มีอยู่ในปัจจุบัน หรือในการจัดหาเงินกู้ยืมเพิ่มเติมที่จำเป็นในอนาคตเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ใช้จ่ายส่วนทุน การชำระคืนเงินกู้ยืม และอื่น ๆ
- จำกัดความสามารถในการลงทุนในธุรกิจของบริษัทฯ และความสามารถในการใช้ความได้เปรียบจากโอกาสทางธุรกิจในอนาคต
- ทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบทางการแข่งขันต่อบริษัทคู่แข่งที่มีภาระหนี้สินที่น้อยกว่า และ
- จำกัดความสามารถในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาดหรือทางธุรกิจการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน และปิโตรเคมี หรือสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีภาระหนี้เงินกู้ยืมจำนวนมาก เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีความอ่อนไหวมากขึ้นต่อผลกระทบที่เกิดจากความตกต่ำทางเศรษฐกิจ และความตกต่ำในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ไม่แน่นอน และมีความยืดหยุ่นไม่มากนักในการวางแผน และตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจของบริษัทฯ และในทางอุตสาหกรรม

นอกจากนี้ ความสามารถของบริษัทฯ ในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างประสบความสำเร็จ รวมทั้งความสามารถทางด้านการบริหารการเงิน ความสามารถในการแข่งขัน กว้างขวาง ปัจจัยทางด้านเทคนิคและปัจจัยอื่น ๆ สภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป อุปสงค์และกำไรจากการกลั่นของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และปัจจัยเฉพาะอื่น ๆ ในอุตสาหกรรม และโครงการเฉพาะต่าง ๆ ซึ่งปัจจัยหลายอย่างที่กล่าวมาข้างต้นอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และบริษัทฯ อาจจะประสบกับอุปสรรคในการชำระหนี้และอาจต้องจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้ยืมเดิม (Refinance) ความสามารถในการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่ของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ เวลานั้น ข้อจำกัดในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ และปัจจัยอื่น ๆ รวมทั้งสภาวะตลาดและเศรษฐกิจโดยทั่วไป หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้ยืมเดิมได้ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### 1.1.14 บริษัทฯ ต้องประสบกับความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เงินกู้ยืมส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คิดดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวโดยใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำสกุลบาทระยะเวลา 6 เดือนเฉลี่ยที่ประกาศโดยกลุ่มเจ้าหนี้ อัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงในตลาดเงินเป็นรายเดือน (Monthly Market

Rate) ที่กำหนดโดยเจ้าหนี้ และอัตราดอกเบี้ย LIBOR สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นฐานในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวดังกล่าว นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยเงินกู้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวเพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ แต่ได้เริ่มเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคม 2548 บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะไม่เพิ่มสูงขึ้นต่อไปในอนาคต การเพิ่มขึ้นอย่างมากของอัตราดอกเบี้ยจะทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทฯ ตามสัญญาเงินกู้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวในปัจจุบันหรือการกู้ยืมในอนาคตภายใต้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวหรือแบบคงที่ซึ่งเพิ่มสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ชำระในปัจจุบันเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

## 1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในประเทศ

### 1.2.1 ความผันผวนของกำไรในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ และอาจทำให้กระแสเงินสดของบริษัทฯ ลดลง

ความสัมพันธ์หรือส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปกับราคาของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการกลั่นน้ำมันเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ ต้นทุนในการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ใช้ในการกลั่นน้ำมัน และราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมา ถ้าไรจากากรกลั่นน้ำมันมักจะผันผวน และคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไปในอนาคต ความผันผวนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปและราคาซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจลดต่ำลงจนทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับกระแสเงินสดสุทธิในปริมาณที่เพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจและภาระทางการเงินที่มีอยู่ของบริษัทฯ ปัจจัยเฉพาะเจาะจงที่อาจส่งผลกระทบต่อกำไรจากการกลั่นน้ำมันและผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ รวมถึง

- อุปสงค์รวมของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ โดยทั่วไป สภาพภูมิอากาศ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของฤดูกาล และอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์เฉพาะอย่าง
- อุบัติเหตุ การหยุดชะงักของการขนส่งน้ำมันดิบ สภาพภูมิอากาศไม่อำนวย หรือเหตุการณ์อื่นที่ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหยุดกลั่นน้ำมันนอกเหนือแผนการหยุดกลั่นที่วางไว้ หรือเหตุการณ์อื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นน้ำมัน เครื่องจักร ท่อส่งน้ำมัน หรืออุปกรณ์ต่าง ๆ ของบริษัทฯ หรือของผู้จัดหาสินค้าให้บริษัทฯ หรือของลูกค้าของบริษัทฯ
- การเพิ่มขึ้นของต้นทุนของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และค่าขนส่งที่เกี่ยวข้อง โดยที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมิได้เพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกัน
- กำลังการกลั่นน้ำมัน โดยรวมในประเทศ ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และทั่วโลก
- การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าเกี่ยวกับการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าเกี่ยวกับคุณลักษณะของน้ำมันเชื้อเพลิงตามที่กฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมและกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกำหนด โดยที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถปรับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงให้สอดคล้องกับกฎหมายดังกล่าว
- คำสั่ง คำพิพากษา หรือการยอมความในการดำเนินคดี และประเด็นทางกฎหมายอื่น ๆ ในกรณีของบริษัทฯ เป็นคู่ความในคดี รวมถึงค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูแก้ไขสิ่งแวดล้อม หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC ที่ไม่ได้คาดหมายล่วงหน้า นอกจากนี้ ยังรวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการเรียกร้องค่าเสียหายจากการบาดเจ็บของบุคคล
- ความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการตามโครงการลงทุนที่ได้วางแผนไว้ หรือความสามารถของบริษัทฯ ในการรับรู้ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการดังกล่าว

- สถานการณ์ทางการเมืองของโลก รวมถึงสถานการณ์ทางการเมืองในภูมิภาคของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง และตะวันออกไกล (Far East)
- ราคา ความเพียงพอ และการใช้พลังงานทดแทน เช่น น้ำมันไบโอดีเซล
- การบังคับใช้หรือการเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ภาษี ตลอดจนกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และ
- ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ผลจากปัจจัยต่าง ๆ ที่กล่าวมาข้างต้น อาจมีผลกระทบต่อกำไรจากการกลั่นขั้นต้น (Gross Refining Margin) และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และอาจทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบ ซึ่งอาจส่งผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับกำไรจากการกลั่นเพิ่มเติมในข้อที่ 12 หน้า 128 – ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานกำไรจากการกลั่นขั้นต้น)

**1.2.2 ความผันผวนของราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ รวมทั้งราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากราคาซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบและราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ อิงอยู่กับราคาตลาด**

ราคาที่บริษัทฯ ซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และราคาที่บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปนั้นอิงอยู่กับราคาตลาด รวมทั้งอยู่ภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ (Product Offtake Agreement) ระหว่างบริษัทฯ และ บมจ. ปตท. โดยในอดีตราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ มีความผันผวนมาโดยตลอดและคาดว่าจะยังคงผันผวนต่อไปในอนาคต รวมทั้งยังขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้รวมถึง

- เหตุการณ์และสถานการณ์ระหว่างประเทศต่าง ๆ รวมทั้งความไม่สงบและความไร้เสถียรภาพทางการเมืองในภูมิภาคของผู้ผลิตน้ำมันดิบ เช่น ภูมิภาคตะวันออกกลาง (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ประเทศอิรัก และอิหร่าน) และ ภูมิภาคตะวันออกไกล (Far East)
- ความสามารถของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันดิบ (Organization of Petroleum Exporting Countries หรือ OPEC) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบอื่น ๆ ในการกำหนดและรักษาระดับปริมาณการผลิต ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของน้ำมันดิบ
- ปริมาณน้ำมันดิบสำรองทั่วโลก
- ราคาตลาดและปริมาณของพลังงานทดแทน
- กฎเกณฑ์ทั่วไปที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงานของรัฐบาลทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ระดับและขอบเขตของการเก็งกำไรราคาน้ำมัน
- สภาพภูมิอากาศและฤดูกาล และ
- สภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปภายในประเทศและในภูมิภาค

ความผันผวนอย่างมากของราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ อาจให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ โดยเมื่อเร็ว ๆ นี้ราคาน้ำมันดิบได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก โดยราคา MOPS ของน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยต่อ 1 บาร์เรล ในปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 26.76 ดอลลาร์สหรัฐฯ 33.69 ดอลลาร์สหรัฐฯ 49.54 ดอลลาร์สหรัฐฯ และ 57.98 ดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ

บริษัทฯ ต้องประสบกับความผันผวนของราคาน้ำมันดิบแบบวันต่อวัน โดยทั่วไปแล้ว บริษัทฯ จะใช้เวลาประมาณ 20 วัน นับแต่วันที่บริษัทฯ รับน้ำมันดิบจากท่าต้นทางจากประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางก่อนที่จะสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ผลิตจากวัตถุดิบดังกล่าวได้ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของระดับราคาในช่วงเวลาระหว่างการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และเวลาที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปนี้อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องทำการสำรองน้ำมันดิบเพื่อเป็นสินค้าคงคลังตามที่กฎหมายกำหนด อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้สำรองผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป (Commercial Reserve) ไว้อีกด้วย ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงคลังดังกล่าวนี้จะขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาตลาดอีกด้วย

ราคาซื้อขายของน้ำมันดิบซึ่งอิงตามราคาตลาดโลกจะมีผลกระทบต่อราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ โดยทั่วไปแล้ว การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาน้ำมันดิบอาจมีผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นหรือลดลงด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาระหว่างที่มีการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรและอาจส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินการกลั่นน้ำมัน กำไรและกระแสเงินสดของบริษัทฯ หากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปไม่สอดคล้องกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปจะเพิ่มขึ้นในสัดส่วนเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น หรือไม่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเลย การที่บริษัทฯ ไม่สามารถขึ้นราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาตลาดของน้ำมันดิบได้จะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในการเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบเพื่อเป็นสินค้าคงคลังจะเพิ่มสูงขึ้น และส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทฯ ต้องใช้ก็จะเพิ่มสูงขึ้นด้วย ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ยังไม่ประสบกับอุปสรรคในการจัดหาเงินกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วงที่ผ่านมา แต่หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาเงินกู้ที่มีเงื่อนไขที่น่าพอใจในเวลาที่บริษัทฯ ต้องการอาจจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### **1.2.3 การปฏิบัติตาม และการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ**

เนื่องจากลักษณะของธุรกิจ บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมซึ่งเข้มงวดมากขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งรวมถึงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหรือวัตถุดิบอันตรายรั่วไหลหรือถูกปล่อยทิ้งหรือกระจายออกมาสู่สิ่งแวดล้อม การจัดการของเสีย การจัดการ การใช้ การจัดเก็บ การขนย้ายและการกำจัดผลิตภัณฑ์ที่ทำจากปิโตรเลียม การป้องกันมลภาวะ การแก้ไขปรับปรุงสภาพพื้นที่ที่ได้รับการปนเปื้อนและคุณลักษณะ รวมทั้งส่วนผสมของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ กฎหมายและข้อกำหนดบางฉบับยังกำหนดให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และ SPRC ต้องดำเนินงานโดยมีใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการหรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใบอนุญาตหรือต้องมีการต่ออายุกฎหมาย ข้อกำหนด และใบอนุญาตในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคตอาจกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจัดให้มีอุปกรณ์ควบคุมมลภาวะหรือให้มีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานเพื่อจำกัดผลกระทบที่เกิดขึ้นหรือที่อาจเกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อม และ/หรือสุขภาพและความ



ปลอดภัย หากบริษัทฯ ฝ่าฝืนไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดเหล่านี้หรือเงื่อนไขในใบอนุญาต อาจเป็นผลให้บริษัทฯ ถูกปรับเป็นจำนวนมาก ต้องโทษทางอาญา ถูกเพิกถอนใบอนุญาต และ/หรือ ถูกปิดโรงกลั่นน้ำมัน

ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและรายจ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure) เพื่อการปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ และคาดว่าจะยังคงมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ในอนาคต การตีความกฎหมายฉบับปัจจุบันใหม่ หรือการยกเลิกกฎหมายฉบับปัจจุบัน การที่รัฐบาลเพิ่มความเข้มงวดในการบังคับใช้กฎหมายและข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อม หรือการพัฒนาปรับปรุงต่าง ๆ ในอนาคต อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีรายจ่ายส่วนทุน หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติมเพื่อรักษาสถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน ลดระดับกิจกรรมการผลิตหรือกระทำการใด ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ มาตรการที่บริษัทฯ จะดำเนินการเพื่อปฏิบัติให้ถูกต้องตามกฎหมายและข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่อาจไม่เพียงพอในความเห็นของเจ้าหน้าที่ของรัฐ หรือค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติให้ถูกต้องอาจสูงกว่าจำนวนที่มีการประมาณการไว้ในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่บังคับใช้กับธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งหมดที่สำคัญ แต่การรั่วไหลของน้ำมันหรือก๊าซหรือสารที่ก่อให้เกิดมลภาวะสู่อากาศ พื้นดิน หรือน้ำ อาจเป็นสาเหตุให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบต่อรัฐบาลหรือบุคคลภายนอก ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหายที่เกิดจากการรั่วไหลดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปใด ๆ ที่ไม่ได้มาตรฐานตามคุณสมบัติใหม่ที่กฎหมายและข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมกำหนด ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้ บริษัทฯ อาจถูกดำเนินคดีทางแพ่ง และทางอาญาโดยหน่วยงานของรัฐ รวมถึงการดำเนินคดีทางแพ่งโดยกลุ่มองค์กรที่ต่อสู้เพื่อสิ่งแวดล้อม หรือบุคคลอื่น ๆ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าปรับเป็นจำนวนมาก และถูกลงโทษขั้นรุนแรง รวมถึงได้รับคำสั่งให้จำกัดหรือหยุดการดำเนินงานของบริษัทฯ

ในปี 2544 บริษัทฯ ประสบเหตุขัดข้องของอุปกรณ์ป้องกันน้ำมันรั่วไหลในกรณีข้อต่อระหว่างท่อรับน้ำมันดิบจากเรือขนส่งและระบบ SPM แยกออกจากกัน ซึ่งบริษัทฯ และ SPRC เป็นเจ้าของร่วมกันซึ่งเป็นเหตุให้มีน้ำมันรั่วลงสู่ทะเลจำนวนเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ARC สามารถควบคุมการรั่วไหลและทำความสะอาดน้ำมันที่รั่วไหลก่อนที่น้ำมันดังกล่าวจะมายังชายฝั่ง ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะไม่เกิดเหตุขัดข้องของอุปกรณ์หรือเหตุขัดข้องอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับระบบ SPM อีกในอนาคต เหตุขัดข้องใด ๆ ที่เกิดขึ้นอาจทำให้บริษัทฯ ต้องดำเนินการแก้ไข และบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายในการแก้ไขดังกล่าวเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ การที่ท่อส่งน้ำมันดิบ (ซึ่งบริษัทฯ และ SPRC เป็นเจ้าของร่วมกัน) ส่วนใหญ่อยู่ใต้ทะเลได้จำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการเข้าตรวจสอบและบำรุงรักษาท่อส่งน้ำมันดิบเพื่อลดความเสี่ยงของการรั่วไหล การรั่วไหลของท่อส่งน้ำมันดิบที่รุนแรงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากในการทำทำความสะอาดหรืออาจมีผลให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับต่าง ๆ ตามกฎหมายและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

บริษัทฯ ได้จำหน่ายไฟฟ้าเหลือใช้ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นจำนวนเพียงเล็กน้อยให้แก่ บริษัท มาบตาพุด แท็งก์ เทอร์มินัล จำกัด (“บจ. มาบตาพุด”) ตามสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาวที่จะหมดอายุในเดือนมิถุนายน 2555 และให้แก่ บริษัท ไบเออร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“บจ. ไบเออร์”) ตามสัญญาขายไฟฟ้าซึ่งได้ถูกยกเลิกในเดือนมีนาคม 2549 ดังนั้น ในฐานะผู้จำหน่ายไฟฟ้า บริษัทฯ จึงอยู่ภายใต้มาตรฐานที่เกี่ยวกับการกำหนดค่าปริมาณของสารเจือปนในอากาศที่ระบายออกจากโรงงานจำหน่ายไฟฟ้าที่เข้มงวดกว่ามาตรฐานสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ปริมาณสารเจือปนในอากาศที่ระบายออกจากโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ นั้นเป็นไปตามมาตรฐานสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม แต่มีได้เป็นไปตามมาตรฐานการกำหนดค่าปริมาณของสารเจือปนประเภทไนโตรเจนไดออกไซด์ในอากาศสำหรับการผลิตไฟฟ้าเพื่อการจำหน่ายซึ่งมีมาตรฐานที่สูงกว่า บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับ บจ. มาบตาพุด เพื่อที่จะยกเลิกการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ บจ. มาบตาพุด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถยกเลิกสัญญาที่ได้ทำไว้กับ บจ. มาบตาพุด ในเงื่อนไขทางธุรกิจที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถยกเลิกสัญญาได้เลย นอกจากนี้ ในเดือน

ตุลาคม 2548 บริษัทฯ ได้ยื่นเรื่องขอผ่อนผันการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการกำหนดค่าปริมาณของสารเจือปนในอากาศสำหรับการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่าย ต่อ ก.น.อ. เป็นระยะเวลา 18 เดือนนับแต่เดือนตุลาคม 2548 โดยขึ้นอยู่กับผลการเจรจากับ บจ. มาบตาพุด ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า ก.น.อ. จะอนุญาตผ่อนผันการปฏิบัติตามมาตรฐานดังกล่าว การแก้ไขปรับปรุงใด ๆ ในโรงกลั่นน้ำมัน และ/หรือหน่วยผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานการกำหนดค่าปริมาณของสารเจือปนในอากาศที่สูงกว่าอันเนื่องมาจากการเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายอาจทำให้บริษัทฯ มีรายจ่ายส่วนทุนเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานที่สูงขึ้นดังกล่าวได้อาจทำให้บริษัทฯ ต้องรับผิดชอบชำระค่าปรับในจำนวนที่กำหนด หรืออาจทำให้ใบอนุญาตโรงงานถูกเพิกถอน ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินงานต้องหยุดลง และส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ยังไม่เคยถูกฟ้องร้องเป็นคดีความหรือถูกสืบสวนหรือถูกลงโทษหรือต้องจ่ายค่าปรับใด ๆ ที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือเรื่องอื่นที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าบริษัทฯ จะไม่ต้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับคดีความหรือกระบวนการทางกฎหมายใด ๆ หรือจะต้องรับผิดชอบต่อคดีความหรือกระบวนการทางกฎหมายต่าง ๆ ในอนาคต ซึ่งในกรณีดังกล่าวบริษัทฯ อาจต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการแก้ไขและฟื้นฟูสิ่งแวดล้อมของที่ตั้ง โรงกลั่นน้ำมันและหน่วยผลิตไฟฟ้าและคดีความด้านสิ่งแวดล้อมอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

#### **1.2.4 บริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดของรัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ**

เช่นเดียวกับโรงกลั่นน้ำมันอื่น ๆ ในประเทศ บริษัทฯ ประกอบกิจการภายใต้การกำกับดูแลอย่างเข้มงวดของรัฐบาล ดังนั้น ธุรกิจของบริษัทฯ ย่อมได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รัฐบาลอาจเข้าแทรกแซงการกำหนดราคาในกิจการกลั่นน้ำมัน เพื่อดำเนินการให้เป็นไปตามเป้าหมายทางเศรษฐกิจมหภาคและสังคมของประเทศ

รัฐบาลได้ควบคุมราคาขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วใช้เป็นก๊าซหุงต้มในครัวเรือน โดยรัฐบาลกำหนดให้ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวทุกราย รวมถึงบริษัทฯ ขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาที่รัฐบาลควบคุม (“ราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม”) (รวมภาษีสรรพสามิต ภาษีเทศบาล และภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (“สนพ.”) เป็นผู้ประกาศราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมเป็นครั้งคราว นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้กำหนดราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่น โดยควบคุมไว้ให้ต่ำกว่าราคาของ Saudi Aramco Contract Price หรือ CP จำนวน 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน (“CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน”) รวมถึงประกันราคาต่ำสุดไม่น้อยกว่า 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน และกำหนดราคาสูงสุดไม่เกิน 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน (“ราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม”)

โดยทุกสัปดาห์ สนพ. ยังได้คำนวณและประกาศอัตราเงินชดเชยเงินส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม และราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งจะกำหนดเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และแปลงเป็นเงินสกุลบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาทเฉลี่ยในรอบสัปดาห์ก่อนหน้าที่จะมีการประกาศ ถ้าราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นสูงกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจะต้องส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) หากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมนั้นต่ำกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม รัฐบาลจะชดเชยเงินส่วนต่างให้แก่ผู้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลวจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ต่อตัน เท่ากับเงินส่วนต่างระหว่างราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุม (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) และราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุม

ดังนั้น หากราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดันต่ำกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมขั้นต่ำ (185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน) บริษัทฯ สามารถขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมได้ และหากราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมสูงกว่าราคา 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) บริษัทฯ จะต้องส่งเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคา 185 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ในทางตรงกันข้าม หากราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดันสูงกว่าราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นที่รัฐบาลควบคุมขั้นสูง (315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน) บริษัทฯ จะสามารถขายก๊าซปิโตรเลียมเหลวในราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมได้และมีสิทธิได้รับการชดเชยจากรัฐบาลโดยผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในจำนวนเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวที่รัฐบาลควบคุมและราคา 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน (รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) บริษัทฯ จะไม่ได้รับการชดเชยและคาดว่าจะไม่ได้รับการชดเชยจากรัฐบาล สำหรับราคา CP ลบ 16 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดันในส่วนที่เกินกว่า 315 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อดัน ซึ่งการไม่ได้รับการชดเชยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบและจะยังคงได้รับผลกระทบต่อไปสำหรับรายได้จากการขายและบริการและต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ในส่วนของเงินชดเชยที่กองทุนคลังชำระบริษัทฯ กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงไม่มีกำหนดเวลาที่ชัดเจนในการจ่ายเงินชดเชยและไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินชดเชยที่คลังชำระดังกล่าว ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ยอดลูกหนี้ กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคลังชำระในส่วนของก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีจำนวน 946 ล้านบาท โดยส่วนที่คลังชำระนานที่สุดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 มีจำนวน 57 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ยอดลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคลังชำระในส่วนของก๊าซปิโตรเลียมเหลวมีจำนวน 872 ล้านบาท โดยส่วนที่คลังชำระนานที่สุดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 มีจำนวน 6 ล้านบาท

นอกจากมาตรการด้านการควบคุมราคาขายส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวแล้ว รัฐบาลยังมีนโยบายที่จะกำกับดูแลให้มีการส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวโดยผู้ผลิตในประเทศให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดภาวะขาดแคลนก๊าซปิโตรเลียมเหลวภายในประเทศ โดยในส่วนของผู้ผลิตที่เป็นโรงกลั่นน้ำมัน รัฐบาลได้กำหนดให้มีการส่งออกได้ในจำนวนที่ไม่เกินจำนวนที่รัฐบาลจะได้ประกาศเป็นคราว ๆ เนื่องจากราคาขายในประเทศเป็นราคาที่ถูกลง ซึ่งหากบริษัทฯ สามารถส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลว บริษัทฯ จะสามารถขายได้ในราคาสูงกว่า ดังนั้น การควบคุมการส่งออกก๊าซปิโตรเลียมเหลวดังกล่าวจึงส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะได้รับเงินที่คลังชำระจากโครงการรักษาระดับราคาปิโตรเลียมเหลวภายในเวลาอันสมควร ปัจจุบัน กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในสถานะที่ขาดดุล (Deficit) และมีภาระหนี้สินเป็นจำนวนมากอันเนื่องมาจากการที่ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา หากบริษัทฯ มิได้รับเงินคลังชำระจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง บริษัทฯ อาจต้องตั้งสำรองเงินจำนวนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าในอนาคตรัฐบาลจะไม่เข้ามาแทรกแซงการกำหนดราคาดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเวลาที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือมีความผันผวนสูง ซึ่งการที่รัฐบาลเข้าแทรกแซงราคาดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกเหนือจากการแทรกแซงการกำหนดราคาของธุรกิจกลั่นน้ำมันแล้ว กฎระเบียบต่าง ๆ ของรัฐบาล โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องที่เกี่ยวกับคุณลักษณะและมาตรฐานของผลิตภัณฑ์มีความเข้มงวดมากขึ้นเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค เช่น ข้อกำหนดในการลดปริมาณสารกำมะถันและสารอะโรมาติกส์ในผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปลงให้มากกว่าเดิม และข้อกำหนดให้โรงกลั่นน้ำมันต้องสำรองน้ำมันดิบเพิ่มมากขึ้น เป็นต้น หากรัฐบาลแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎหมายให้เข้มงวดมากยิ่งขึ้นอีกในอนาคตก็จะทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตามกฎระเบียบต่าง ๆ ดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

### 1.2.5 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจกลั่นน้ำมันซึ่งมีการแข่งขันสูงมาก

อุตสาหกรรมกลั่นน้ำมันเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงมากในด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปในประเทศ โดยหลักแล้ว บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการกลั่นน้ำมันรายอื่น ๆ ในประเทศอีกหลายราย (รวมทั้ง SPRC) ในธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่มีอยู่ และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ในช่วงปี 2533 ถึงปี 2543 ผู้ประกอบการกลั่นน้ำมันในประเทศรวมทั้งบริษัทฯ ได้ขยายกำลังการกลั่นน้ำมันในขณะที่อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมิได้เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกัน ซึ่งส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่สำคัญหลายชนิดมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ในปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปบางชนิดมีผลผลิตส่วนเกินความต้องการอยู่ในตลาดภายในประเทศ ตัวอย่างเช่น ก๊าซปิโตรเลียมเหลว และน้ำมันเบนซิน ความไม่สมดุลอย่างต่อเนื่องของอุปทานและอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปบางชนิดในตลาดภายในประเทศอาจทำให้เกิดแรงกดดันในด้านราคาในตลาดภายในประเทศ ทำให้ผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ต้องจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนเกินดังกล่าวในตลาดส่งออกซึ่งราคาของผลิตภัณฑ์บางชนิดในตลาดต่างประเทศมีราคาที่ไม่สูง ทำให้บริษัทฯ มีกำไรน้อยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการประกอบการและต่อธุรกิจฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ และเนื่องจากบริษัทฯ มิได้ประกอบธุรกิจค้าปลีก ดังนั้นความสามารถในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับกรจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของลูกค้าน้ำมันของบริษัทฯ คู่แข่งในประเทศของบริษัทฯ จำนวนสามรายมีการประกอบกิจการทั้งการกลั่นน้ำมันและการค้าปลีก และอาจมีความได้เปรียบในช่วงที่กำไรจากการกลั่นน้ำมันตกต่ำเนื่องจากคู่แข่งดังกล่าวมีการประกอบธุรกิจที่หลากหลายกว่า

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ดังนั้น การแข่งขันในตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศจึงเป็นการแข่งขันด้านราคาเป็นหลัก ซึ่งจะมีการปรับราคาตามต้นทุนต่าง ๆ เช่น ต้นทุนราคาน้ำมันดิบและต้นทุนในการขนส่ง รวมทั้งตามคุณลักษณะของผลิตภัณฑ์ จากเหตุผลดังกล่าว โดยทั่วไปแล้วบริษัทฯ จึงไม่อยู่ในฐานะที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันด้วยวิธีการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ (Product Differentiation) และอาจไม่สามารถปรับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ บริษัทฯ ยังอาจต้องเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นถ้าคู่แข่งของบริษัทฯ เพิ่มปริมาณการกลั่นน้ำมันหรือเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องแข่งขันกับอุตสาหกรรมอื่นที่มีทางเลือกที่ตอบสนองต่ออุปสงค์การใช้พลังงานและน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้บริโภคของบริษัทฯ เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และพลังงานหมุนเวียน ดังนั้น ถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งทั้งในและนอกอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันได้อย่างมีประสิทธิภาพ ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการถือครองหุ้นของบริษัทฯ

#### 1.3.1 การยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2549 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาข้อมูลของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 10 พฤษภาคม 2549 แล้วเห็นว่า หุ้นสามัญของบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ยกเว้นเรื่องคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยและการแต่งตั้งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนี้

1. กำหนดให้บริษัทดำเนินการกระจายการถือหุ้นให้ครบถ้วน โดยให้รายงานผลการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ดำเนินการเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปแล้วเสร็จ

2. สั่งห้ามบุคคลตามข้อ 3 แห่งประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยการห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนดนำหุ้นและหลักทรัพย์จำนวนรวมกัน 1,397,489,202 หุ้น หรือร้อยละ 49.99 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนออกขายเป็นระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมื่อครบกำหนด 6 เดือนแรก และทุก ๆ 6 เดือน บุคคลที่ถูกสั่งห้ามขายตามข้อ 3 สามารถทยอยขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 25 ของหุ้นหรือหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

3. ผ่อนผันการนำฝากหุ้นของบมจ. ปตท. จำนวนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น เพื่อให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินยื่นหุ้นเพื่อจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อที่ได้รับการจัดสรรหุ้นส่วนเกินเป็นระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่หุ้นเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขว่า หากผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินได้ส่งคืนหุ้นดังกล่าวแล้ว ขอให้บริษัทฯ นำมาฝากไว้ที่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ภายในระยะเวลาที่กำหนดตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อ้างถึง

4. แต่งตั้งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ให้แล้วเสร็จก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นในราคาที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนเพื่อให้มีคุณสมบัติครบตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

#### 1.3.2 การขายหุ้นในอนาคตและการมีหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนมากสำหรับขาย อาจทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ และการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ คาดว่า จะมีจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้น 1,397,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50.0 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินหรือจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 1,597,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 53.3 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด)

โดยตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ต้องสั่งห้ามผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นรวมกันร้อยละ 65 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากวันที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ขายหุ้นภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้จำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้าม

ขาย และภายหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน ผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถขายหุ้นได้อีกจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และสามารถขายหุ้นที่เหลือทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขายได้ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบ 1 ปี 6 เดือน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอผ่อนผันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ สั่งห้ามเฉพาะ บมจ. ปตท. ขายหุ้นที่ถืออยู่คิดเป็นร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (หรือคิดเป็นร้อยละ 46.66 ภายใต้อมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด) ภายในกำหนดระยะเวลาและตามจำนวนที่กำหนดไว้ ดังนั้น เมื่อระยะเวลาการห้ามขายหุ้นสิ้นสุดลงนักลงทุนอาจจะได้รับผลกระทบในทางลบจากการที่ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทฯ ลดลงอันเนื่องมาจากการขายหุ้นของ บมจ. ปตท. ในฐานะผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ และ บมจ. ปตท. ตกอยู่กับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchaser)ว่าจะไม่ทำการเสนอ ขาย หรือจำหน่าย จ่าย โอนโดยประการอื่นซึ่งหลักทรัพย์อื่นใดที่เป็นประเภทเดียวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ หรือหลักทรัพย์อื่นใดที่สามารถแปลงสภาพหรือเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ประเภทเดียวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ตามเอกสารฉบับนี้ จนถึง 180 วันนับหลังจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เว้นแต่เป็นกรณีที่ได้รับการยินยอมจากผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ

การขายหุ้นจำนวนมากจาก บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักหรือการคาดการณ์ว่าจะมีการขายหุ้นจำนวนมากอาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ถึงผลกระทบ (ถ้ามี) ได้ว่าการขายหุ้นในอนาคตหรือการมีหุ้นไว้เพื่อขายในอนาคตนั้นจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร การขายหุ้นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจจะเกิดการคาดการณ์ว่าจะมีการขายเช่นนี้เกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทฯ จะถือหุ้นประมาณร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ไม่ว่าจะมีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินหรือไม่ก็ตาม) โดยตามข้อกำหนดห้ามขายหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ บมจ. ปตท. มีอิสระที่จะขายหุ้นของตนเมื่อใดก็ได้หลังจาก 1 ปี 6 เดือน