

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัทฯ”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและบริษัทฯ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผู้จองซื้อรายย่อย และบุคคลทั่วไป: วันที่ 23 ถึง 25 พฤศจิกายน พ.ศ. 2558

(ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายขอสงวนสิทธิ์ในการให้ตัวแทนจำหน่ายหุ้นแต่ละรายปิดรับจองซื้อหุ้นก่อนครบกำหนดระยะเวลาการจองซื้อ หากพบว่าจำนวนหุ้นที่จองซื้อผ่านตัวแทนจำหน่ายหุ้นมีจำนวนเท่ากับหรือสูงกว่า 1.5 เท่าของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่เสนอขายต่อผู้จองซื้อรายย่อยผ่านตัวแทนจำหน่ายหุ้น หรือคิดเป็นจำนวนเท่ากับหรือสูงกว่า 249,000,000 หุ้น)

สำหรับนักลงทุนสถาบัน: วันที่ 26 พฤศจิกายน ถึง 1 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย:

หุ้นสามัญเพิ่มทุน

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SPRC”)

หุ้นสามัญเดิม

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“บมจ. ปตท.”)

ประเภทธุรกิจ:

โรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย:

หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้เป็นจำนวนไม่เกิน 1,735,315,500 หุ้น โดยแบ่งเป็น

(1) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 345,018,900 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 7.84 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) (แต่ไม่รวมจำนวนหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) และ

(2) หุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ซึ่งเสนอขายโดย บมจ. ปตท. จำนวนไม่เกิน 1,390,296,600 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 31.60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) (แต่ไม่รวมจำนวนหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน)

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน หุ้นส่วนเกินดังกล่าวจะมีจำนวนไม่เกิน 173,531,400 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้

อนึ่ง ในการให้ยืมหุ้นเพื่อจัดสรรหุ้นส่วนเกินนั้น เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นผู้ให้ยืมหุ้นเพื่อการจัดสรรหุ้นส่วนเกินสามารถเรียกให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินส่งมอบหุ้นที่ให้ยืมได้ภายในระยะเวลาห้าวันทำการ นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งให้มีการส่งมอบหุ้นคืน ซึ่งอาจเป็นเวลาใด ๆ ก่อนสิ้นสุดระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันจะเป็นผลให้ระยะเวลาในการจัดหาหุ้นเพื่อส่งมอบคืนของผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินโดยการซื้อหุ้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสิ้นสุดก่อนระยะเวลา 30 วัน หรืออาจไม่มีการดำเนินการรักษาระดับราคา (stabilization) หากผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินมีหน้าที่ต้องส่งมอบคืนหุ้นให้แก่ เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ก่อนวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) (รวมทั้งหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดจากบริษัทฯ บนสมมติฐานว่า จะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) บริษัทฯ จะมีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 4,573,168,756 หุ้น

สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:

- เสนอขายต่อผู้ลงทุนในประเทศ จำนวนรวมไม่เกิน 1,023,204,400 หุ้น
 - เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบัน ประมาณไม่เกิน 513,537,800 หุ้น
 - เสนอขายต่อบุคคลทั่วไป ประมาณ 343,666,600 หุ้น
 - เสนอขายต่อผู้จองซื้อรายย่อย ประมาณ 166,000,000 หุ้น
- เสนอขายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ จำนวนรวมไม่เกิน 712,111,100 หุ้น

เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย: รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)

ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: 9.00 บาท/หุ้น มูลค่าการเสนอขาย: 15,617,839,500 บาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า

ไม่มี จำนวนหุ้นหรือหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพ: - หุ้น ราคาเสนอขายหรือราคาแปลงสภาพ: - บาท

มูลค่าที่ตราไว้ (par): 6.92 บาท/หุ้น มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) ณ วันที่ 30 กันยายน 2558: 8.10 บาท/หุ้น (ทั้งนี้ หากคำนวณมูลค่าตามราคาบัญชีโดยใช้จำนวนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) แปลงเป็นสกุลเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 36.5344 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าตามราคาบัญชีจะเท่ากับ 8.11 บาท)

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ บมจ. ปตท. ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และผู้ซื้อหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchasers) ได้กำหนดร่วมกัน โดยพิจารณาจากการประเมินมูลค่าเบื้องต้นของบริษัทฯ โดยใช้วิธีประเมินมูลค่าต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง การประเมินมูลค่าปัจจุบันจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow) และวิธีประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจเดียวกันและสามารถเทียบเคียงได้ (Market Comparable) ประกอบกับการประเมินความต้องการจากนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศเบื้องต้นจากกระบวนการให้ความรู้เบื้องต้นแก่นักลงทุนสถาบัน (Pre-deal Investor Education) โดยคำนึงถึงสถานการณ์ของตลาดในปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมการกลั่นในประเทศไทย และภาพรวมเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางให้บุคคลทั่วไป และผู้จองซื้อรายย่อยเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV) ของบริษัทฯ อาจพิจารณาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) ของบริษัทฯ ที่เท่ากับ 12.43 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และเท่ากับ 8.10 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งคำนวณจากมูลค่าตามราคาบัญชีของบริษัทฯ ณ ไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เท่ากับ 50,993.7 ล้านบาท และ 33,254.2 ล้านบาท หารด้วยจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายครั้งนี้ ซึ่งอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ จะเท่ากับ 0.72 เท่า ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 และ 1.11 เท่า ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2558 อย่างไรก็ตาม บุคคลทั่วไป และผู้จองซื้อรายย่อยควรทราบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงาน หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในปัจจุบันและในอนาคต และไม่ได้เป็นอัตราส่วนที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้โดยตรง เนื่องจากเป็นการคำนวณอัตราส่วนในช่วงเวลาที่ต่างกัน

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่คิด silent period :

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น
1. เซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์	131,784,096 ²
2. นายแอนครูว์ เบนจามิน วอลซ์	3
รวม	131,784,099

1. หุ้นสามัญจำนวนรวมกันร้อยละ 55 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้ ซึ่งถือโดยเซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์

จะถูกสั่งห้ามขาย (คือ silent period) ภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. บนสมมติฐานว่ามีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวนและบนสมมติฐานว่าจะไม่มีการจัดสรรหุ้นตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) ทั้งนี้ หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้บริหารและพนักงานทั้งจำนวน จะทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งถือโดยเซฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ที่ไม่คิด silent period จะมีจำนวนลดลงเป็น 110,645,836 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ หัวข้อ “3.1.6 ข้อกำหนดอื่น ๆ”

กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก (“IPO”)

ตลาดรอง: SET mai

หมวดธุรกิจ (sector): พลังงานและสาธารณูปโภค

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน: profit test market capitalization test

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีผลการดำเนินการขาดทุนเท่ากับ 194.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,367.4 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลงในปี 2557 ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เนื่องจากการผลิตน้ำมันดิบโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพื่อการส่งออก (non-OPEC) นั้น มีปริมาณมากเกินความต้องการของตลาด โดยบริษัทฯ รับรู้ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ลดลงในช่วงเวลานั้น แต่ต้องรับรู้ราคาต้นทุนเฉลี่ยของน้ำมันดิบในอดีตตามวิธีถัวเฉลี่ยทางบัญชี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่ดี บริษัทฯ จึงเชื่อว่า บริษัทฯ จะผ่านพ้นช่วงเวลาที่ว่าราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลงไปได้ด้วยดี ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ถึงแม้หากพิจารณาเฉพาะในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ จะมีผลการดำเนินการขาดทุน

วัตถุประสงค์การใช้เงิน:

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ
1. เงินทุนสำหรับการลด และ/หรือ ชำระคืนภาระหนี้ที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทฯ	1,908.1	
2. เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ และเพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปอื่น ๆ ของบริษัทฯ	913.4	ภายในปี 2558 – ปี 2560
รวมทั้งสิ้น	2,821.4	

นโยบายการจ่ายเงินปันผล:

คณะกรรมการบริษัทฯ มีนโยบายที่จะอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นประจำทุกปี รวมทั้งมีนโยบายที่จะพิจารณาเสนอจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิภายหลังจากการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภท และขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดที่แท้จริง กระแสเงินสดในอนาคต ภาวะของตลาด ความจำเป็นในการใช้เงินทุนในอนาคต ภาวะทางการเงิน แผนการลงทุน กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ความจำเป็นและข้อพิจารณาอื่น ๆ ที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะนำมาประกอบการพิจารณาเสนอความเห็นการจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีนโยบายที่จะพิจารณาเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปีให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนไม่เกินร้อยละ 95 ของกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ภายหลังจากการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภท โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนและจะมีการจ่ายในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2559 ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดที่แท้จริง กระแสเงินสดในอนาคต ภาวะของตลาด ความจำเป็นในการใช้เงินทุนในอนาคต ภาวะทางการเงิน แผนการลงทุน กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ความจำเป็นและข้อพิจารณาอื่น ๆ ที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะนำมาประกอบการพิจารณาเสนอความเห็นการจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการจ่ายเงินปันผลที่แท้จริงอาจมีความแตกต่างโดยอาจสูงหรือต่ำกว่าอัตราที่กำหนดไว้ในนโยบายดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ อาจเสนอจ่ายเงินปันผลในจำนวนที่ลดลงหรืออาจเสนอให้ไม่มีการจ่ายเงินปันผลเลยในช่วงเวลาขณะใดขณะหนึ่ง อัตราการจ่ายเงินปันผลที่แท้จริงยังขึ้นอยู่กับปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในหัวข้อ “3. ปัจจัยความเสี่ยง”

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์:

บริษัทฯ เป็นเจ้าของและผู้ประกอบกิจการ โรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2535 บริษัทฯ ได้รับ โอนสิทธิและหน้าที่ตามสัญญาจัดสร้างและประกอบกิจการ โรงกลั่นปิโตรเลียมซึ่งทำขึ้นกับกระทรวงอุตสาหกรรม จากบริษัท คาลเท็กซ์ เทคคิง แอนด์ ทรานสปอร์ต (ประเทศไทย) จำกัด และโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เริ่มดำเนินการผลิตเต็มกำลังในปี 2539 ณ วันที่เอกสารฉบับนี้มีผลบังคับใช้ บริษัทฯ มีเซฟรอน และ บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 64.0 และร้อยละ 36.0 ตามลำดับ บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีคุณภาพสูง และเชื่อถือได้สำหรับทั้งการใช้ภายในประเทศและเพื่อการส่งออก โดยมุ่งเน้นความเป็นเลิศในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ และปราศจากอุบัติเหตุและการบาดเจ็บ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นน้ำมันแบบที่มีหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน ซึ่งมีกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 165,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นกำลังการผลิตประมาณร้อยละ 13.2 ของกำลังการกลั่นน้ำมันดิบทั้งหมดของประเทศไทย บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่วเกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพลีเอทิลีนเกรด โพลีเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาเกรดปิโตรเคมี ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น เช่น ยางมะตอยและ กัมมะถัน ซึ่งเป็นผลผลิตพลอยได้ (by-products) ที่ได้รับจากกระบวนการผลิต ทั้งนี้ ในปี 2557 ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทั้งหมดของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีจำนวน 52.7 ล้านบาร์เรล ซึ่งน้อยกว่าปริมาณการผลิตจำนวน 60.9 ล้านบาร์เรลในปี 2556 และ 58.5 ล้านบาร์เรลในปี 2555 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2557 มีการหยุดการดำเนินการของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามระยะเวลาที่กำหนด เพื่อการดำเนินการต่าง ๆ ตามโครงการสำหรับปี 2557 และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจำนวน 46.1 ล้านบาร์เรล

ณ วันที่เอกสารฉบับนี้มีผลบังคับใช้ บริษัทฯ มีข้อผูกพันตามสัญญาจัดหาวัตถุดิบ (Feedstock Supply Agreement) กับเซฟรอน และ บมจ. ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยเซฟรอน และ บมจ. ปตท. มีหน้าที่จัดหาปริมาณน้ำมันดิบตามความต้องการน้ำมันดิบของบริษัทฯ และบริษัทฯ ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ที่ผลิตโดยโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. ตามสัญญารับซื้อผลิตภัณฑ์ (Offtake Agreement) ที่ทำกับเซฟรอนและ บมจ. ปตท. แต่ภายหลังจากหุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ที่บริษัทฯ ทำกับเซฟรอน และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์จะมีผลบังคับใช้ ซึ่ง บมจ. ปตท. จะไม่มีหน้าที่จัดหาปริมาณน้ำมันดิบตามความต้องการน้ำมันดิบของบริษัทฯ แต่จะยังคงมีสิทธิยื่นข้อเสนอเพื่อการจัดหาปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่นบางส่วน ในปริมาณที่สอดคล้องกับสัดส่วนของปริมาณการซื้อผลิตภัณฑ์ของ บมจ. ปตท. ภายใต้สัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์ เทียบกับปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ของบริษัทฯ ในแต่ละรอบปี ซึ่งคาดว่าจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 ของปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ของบริษัทฯ ในแต่ละรอบปี ทั้งนี้ เพื่อตอบสนองความต้องการของบริษัทฯ เท่านั้น โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับมอบปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากเซฟรอน ตามสัญญาจัดหาวัตถุดิบฉบับใหม่ และจะขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ เซฟรอน และ บมจ. ปตท. ในราคาที่มีจำนวนส่วนปรับมูลค่าคงที่ (Market Price Adjustment) ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์

ในกรณีที่ราคาตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์มีผลบังคับใช้กับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่บริษัทฯ ขายในปี 2556 ปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ประเมินว่ารายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาดังกล่าวจะลดลงประมาณ 40.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 37.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐและ 42.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ โดยประมาณการของรายได้จากการขายที่ลดลงในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีจำนวนค่อนข้างมากเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไร (margins) จากการจำหน่ายยางมะตอยสำหรับช่วงเวลาดังกล่าวที่สูงกว่าปกติ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังพึ่งพาเซฟรอนในการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ รวมถึง การเข้าถึงความเชี่ยวชาญและการสนับสนุนการดำเนินงานทางเทคนิค และการเข้าถึงข้อมูลและเทคโนโลยีของเซฟรอนตามสัญญาให้บริการทางเทคนิค (Technical Services Agreement) และสัญญาให้ใช้สิทธิ (License Agreement) ซึ่งเซฟรอนตกลงให้บริการและคำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่:

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อย่างสมบูรณ์และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) สรุปได้ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญ		หลังการเสนอขายหุ้นสามัญ (ภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งหมด)		หลังการเสนอขายหุ้นสามัญ (ภายใต้สมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งหมด)	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการ ถือหุ้น (ร้อยละ)
1. เชฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ ¹	2,625,888,652	64.00	2,625,888,652	58.53	2,625,888,652	57.42
2. บมจ. ปตท. ²	1,477,062,369	36.00	86,765,769	1.93	-	-
3. นายแอนดรูว์ เบินจามิน วอลซ์	3	0.00	3	0.00	3	0.00
4. นายชาลมาน ชาคิต	1	0.00	1	0.00	1	0.00
5. ผู้บริหาร และพนักงาน ³	-	-	38,433,200	0.86	38,433,200	0.84
6. ประชาชนทั่วไป	-	-	1,735,315,500	38.68	1,908,846,900	41.74
รวม	4,102,951,025	100.00	4,486,403,125	100.00	4,573,168,756	100.00

1. เชฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ (Chevron South Asia Holdings Pte. Limited) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการด้านโรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม โดยลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ทั้งนี้ ณ วันที่เอกสารนี้มีผลใช้บังคับ เชฟรอน เซาท์ เอเชีย โฮลดิ้งส์ มีผู้ถือหุ้น คือ เชฟรอน เอเชียแปซิฟิก โฮลดิ้งส์ (Chevron Asia Pacific Holdings Ltd.) ซึ่งถือหุ้นจำนวน 2,022,879,205 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 และ ณ วันที่เอกสารนี้มีผลใช้บังคับ เชฟรอน เอเชียแปซิฟิก โฮลดิ้งส์ มีผู้ถือหุ้น คือ เชฟรอน คอร์ปอเรชั่น (Chevron Corporation) ซึ่งถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยของเชฟรอน คอร์ปอเรชั่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 อนึ่ง ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นของเชฟรอน คอร์ปอเรชั่น ซึ่งถือหุ้นมากกว่าร้อยละห้าของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของเชฟรอน คอร์ปอเรชั่น ณ วันที่ 4 มีนาคม 2558 ทั้งนี้ ณ วันที่ดังกล่าว เชฟรอน คอร์ปอเรชั่น มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด จำนวน 1,880,336,274 หุ้น

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของ จำนวนหุ้นทั้งหมด ⁽¹⁾
1.	BlackRock, Inc.	118,754,384	6.30
2.	State Street Corporation	108,772,974	5.80
3.	The Vanguard Group	106,508,112	5.63

ที่มา: 2015 Proxy Statement ของเชฟรอน คอร์ปอเรชั่น จากเว็บไซต์ www.chevron.com

- (1) สัดส่วนร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมดคำนวณโดยรวมหุ้นที่อาจมีการออกให้แก่ผู้ใช้สิทธิซื้อหุ้นของเชฟรอน คอร์ปอเรชั่น ณ ขณะนั้นหรือภายใน 60 วัน นับแต่วันที่ 4 มีนาคม 2558
2. บมจ. ปตท. เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกิจการด้านพลังงาน โดยลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม (กลุ่มบริษัท) ซึ่งประกอบธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร รวมถึงธุรกิจไฟฟ้า ทั้งนี้ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2558 บมจ. ปตท. มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกระทรวงการคลัง ซึ่งถือหุ้นจำนวน 1,459,885,575 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.11
3. จำนวนสุดท้ายของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) อาจไม่เท่ากับจำนวน 38,433,200 หุ้น เนื่องจากจำนวนสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับจำนวนจองซื้อจริงของผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ

ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

1. นายแอนดรูว์ เบนจามิน วอลซ์	ประธานกรรมการ และกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร
2. นายวิลเลียม ลูอิส สโตน	กรรมการ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประธานคณะกรรมการทรัพยากรบุคคล และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นายปลิว มังกรกนก	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
4. นายมนูญ ศิริวรรณ	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
5. นายโรเบิร์ต สแตร์ กัทธรี	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และ ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6. นางสาวดวงพร เทียงวัฒนธรรม	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการทรัพยากรบุคคล
7. นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
8. นายอมิต ราจินครซิง ไกส์	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
9. นายรังกา รามารามูร์ ศรีรามากีร์	กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร และกรรมการทรัพยากรบุคคล

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

- ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทฯ

1. ราคาตลาดของน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ใช้ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ที่บริษัทฯ ผลิต มีความผันผวนและเป็นวัฏจักร อีกทั้งมักได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ทั่วโลกที่ไม่สามารถจะคาดการณ์ได้โดยง่าย
2. การหยุดชะงักอย่างมีนัยสำคัญ ในการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ อาจทำให้การผลิตของบริษัทฯ ลดลง
3. บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ ที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบางชนิดที่บริษัทฯ จะสามารถขายให้แก่เซฟรอนและ บมจ. ปตท. จะปรับลดลงภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - (ก) บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนและ บมจ. ปตท. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ
 - (ข) บริษัทฯ จะพึ่งพาเซฟรอนมากขึ้นในการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ
 - (ค) บริษัทฯ จัดหาน้ำมันชั้นกลางจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms) จากสัญญาแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลาง (intermediate products) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล สำหรับการจำหน่ายน้ำมันชั้นกลางจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms)
4. บริษัทฯ พึ่งพาเซฟรอนสำหรับบริการสนับสนุนด้านต่าง ๆ และบุคลากรอาวุโสบางตำแหน่ง
5. บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวเนื่องกับการปนเปื้อนของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ หรือการขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด
6. การประกันภัยของบริษัทฯ อาจให้ความคุ้มครองไม่เพียงพอต่อความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้น
7. อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กับบริษัทฯ หรือระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ
8. ความสำเร็จในอนาคตของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับบุคลากรที่สำคัญ
9. บริษัทฯ พึ่งพาผู้จัดหาเพียงรายเดียวในการจัดหาก๊าซธรรมชาติที่จำเป็นต่อการผลิตไฟฟ้าที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันและใช้สำหรับกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
10. บริษัทฯ พึ่งพาที่รองรับน้ำมันดิบที่เชื่อมต่อทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) ของบริษัทฯ กับโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อลำเลียงน้ำมันดิบ และบริษัทฯ อาจไม่สามารถเข้าถึงที่รองรับน้ำมันดิบดังกล่าวบางส่วนเพื่อบำรุงรักษาหรือซ่อมแซมได้ทันต่อเวลา
11. บริษัทฯ พึ่งพาทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (Single Point Mooring System) และท่าเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ เพื่อรับ

น้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ และการหยุดชะงักหรือหยุดดำเนินการของการใช้ทุนผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลและทำเทียบเรือดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯ

12. ลูกค้าของบริษัทฯ พึ่งพาทำเทียบเรือเดินทะเลของบริษัทฯ เพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ รวมถึงพึ่งพากระบวนการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงทางท่อซึ่ง มีบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด เป็นเจ้าของและผู้ดำเนินการ และระบบการขนถ่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงเข้าสู่รถบรรทุกของบริษัทฯ เพื่อรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ
 13. บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินโครงการในอนาคตได้สำเร็จภายในกำหนดเวลาและงบประมาณที่ตั้งไว้ หรืออาจไม่สามารถดำเนินโครงการดังกล่าวได้เลย
 14. ความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญของค่าเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอาจมีผลกระทบในทางลบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
 15. บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อชำระคืนหนี้เดิม
 16. เซฟรอนและ บมจ. ปตท. ต่างไม่มีภาระผูกพันที่จะให้เงินกู้หรือการสนับสนุนทางการเงินอื่นใดแก่บริษัทฯ
 17. ในอนาคต บริษัทฯ อาจได้รับค่าส่วนเพิ่มคุณภาพสำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในส่วนของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะและคุณภาพของมาตรฐานยูโร 4 ในจำนวนที่ต่ำลง
 18. คดีความและการคัดค้านที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นในอำเภอมายาตาพุด และความยึดถือของประเด็นดังกล่าวก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านชื่อเสียง ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- **ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมัน**
 1. กำไร (margins) ในอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีความผันผวน
 2. บริษัทฯ พึ่งพาแหล่งน้ำมันดิบและวัตถุดิบอื่น ๆ จากต่างประเทศ
 3. อุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันมีการแข่งขันสูง และคู่แข่งที่มีแหล่งเงินทุนที่พร้อมกว่า อาจมีความได้เปรียบในการแข่งขัน
 4. กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมหรือข้อกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องมีความรับผิดชอบอย่างมากหรือมีค่าใช้จ่ายจำนวนมาก
 5. การแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ อาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจกระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ
 6. การดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้งในประเทศไทย
 - **ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับความเป็นเจ้าของหุ้นของบริษัทฯ**
 1. การขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตและการมีหุ้นของบริษัทฯ จำนวนมากเพื่อการขายอาจทำให้ราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลง
 2. ผู้จัดการหุ้นส่วนเกินอาจไม่สามารถทำการรักษาระดับราคา (stabilization) และอาจต้องยุติการทำกรรักษาระดับราคา
 3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการซื้อขายและส่งมอบหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 4. บริษัทฯ อาจไม่สามารถ หรืออาจเลือกที่จะไม่จ่ายเงินปันผล

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลังสามปี และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558:

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558
	2555	2556	2557	(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐ ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (ซึ่งมีหน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐ) อัตราส่วนและอัตราร้อยละ)			
สินทรัพย์รวม.....	2,745.8	2,753.8	2,068.7	1,793.6
หนี้สินรวม.....	1,120.2	1,144.9	713.7	882.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น.....	1,625.6	1,609.0	1,354.9	910.9
รายได้รวม.....	8,444.8	8,436.5	7,034.6	4,093.9
ต้นทุนการขาย.....	(8,252.4)	(8,275.1)	(7,275.5)	(3,838.2)
กำไรขั้นต้น.....	192.4	161.3	(240.9)	255.7
กำไรสุทธิ.....	155.4	128.6	(194.1)	193.2
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) ⁽¹⁾	2.3	1.9	(3.4)	6.2
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ) ⁽¹⁾⁽²⁾	1.8	1.5	(2.8)	4.7
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น).....	0.04	0.03	(0.05)	0.05
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ⁽¹⁾	0.7	0.7	0.5	1.0
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ) ⁽¹⁾	5.7	4.7	(8.0)	0.3
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ⁽¹⁾	9.6	8.0	(13.1)	0.6

- (1) ตารางอัตราส่วนทางการเงินนี้ใช้ข้อมูลที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน และเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ดังนั้นการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปี 2555 จึงไม่มีการใช้ค่าเฉลี่ยในการคำนวณ เนื่องจากตัวเลขงบการเงินสำหรับปี 2554 ไม่มีการนำเสนอในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- (2) รายได้รวมไม่รวมถึงรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงาน (เช่น กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558
	2555	2556	2557	(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
	(ล้านบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (ซึ่งมีหน่วยเป็นบาท))			
สินทรัพย์รวม.....	84,488.7	90,692.6	68,476.9	65,502.0
หนี้สินรวม.....	34,476.8	37,722.4	23,633.7	32,247.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น.....	50,012.0	52,970.2	44,843.2	33,254.2
รายได้รวม.....	263,376.1	260,724.7	229,325.4	138,317.4
ต้นทุนการขาย.....	(257,763.6)	(255,733.1)	(237,228.2)	(129,881.2)
กำไรขั้นต้น.....	5,612.5	4,991.6	(7,902.8)	8,436.2
กำไรสุทธิ.....	4,484.8	3,977.1	(6,367.4)	6,381.9
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น).....	1.09	0.97	(1.55)	1.55

อัตราส่วนเฉพาะของอุตสาหกรรม

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลตัวบ่งชี้ประสิทธิภาพที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2557	2558
กำลังการกลั่นน้ำมัน (refining capacity) (พันบาร์เรลต่อวัน).....	161.0	161.0	165.0	163.2	165.0
อัตราการใช้กำลังการผลิต (utilization rate) (ร้อยละ).....	100.0	100.0	85.5	82.5	99.5
ปริมาณการผลิตน้ำมัน (refinery production) (พันบาร์เรลต่อวัน).....	174	177	159	150	183
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (crude intake) (พันบาร์เรลต่อวัน)	161	161	141	135	164
ปริมาณวัตถุดิบรวมที่นำเข้ากลั่น (total intake) (พันบาร์เรลต่อวัน)	171	175	157	148	180
ค่าการกลั่น (gross refining margin) ⁽¹⁾ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล).....	5.46	5.26	(1.45)	2.97	8.26
ค่าการกลั่นตลาด (market gross refining margin) ⁽¹⁾ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	5.84	5.18	6.15	5.09	9.95

(1) โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับค่าการกลั่นและค่าการกลั่นตลาดในหัวข้อ “16.2.1 ค่าการกลั่น”

ตารางต่อไปนี้แสดงความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) และอัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) สำหรับระยะเวลาที่ระบุไว้

ข้อมูลจากการสำรวจของโซโลมอน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2555	2557
	(ร้อยละ)	
ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability)		
(รวมถึงการบำรุงรักษาตามกำหนดการและการตรวจสอบ) ⁽¹⁾		96.1
อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ⁽²⁾		95.0

โปรดดูหัวข้อ “คำนิยาม” สำหรับความหมายของคำศัพท์ที่ใช้ข้างต้น

- ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) แสดงค่าเฉลี่ยของจำนวนวันปฏิทินในหนึ่งปีซึ่งอุปกรณ์ต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความพร้อมในการผลิต ปรับปรุงด้วยเวลาเฉลี่ยรายปีในการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.3(ค) การบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมัน”
- อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) สำหรับปี 2557 รวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 แต่ไม่ได้นับรวมผลกระทบที่เกิดจากการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการในช่วงต้นปี 2557 ทั้งนี้ หากไม่นับรวมผลกระทบจากการดำเนินการตามโครงการต่าง ๆ จำนวนสามโครงการซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสำหรับปี 2557 บริษัทฯ ประเมินการใช้อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized) ของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 จะเท่ากับร้อยละ 95.0 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.2.4 อัตราการผลิตเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (Equivalent Distillation Capacity Utilized หรือ EDC Utilized)”

ข้อมูลภายในของบริษัทฯ ⁽¹⁾	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม	30 กันยายน	
	2556	2557	2558
ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) (รวมถึงการบำรุงรักษาตามกำหนดการและการตรวจสอบ) ⁽²⁾	97.2	97.7	97.9
อัตราการใช้เชื้อเพลิงเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (EDC Utilized)	92.4	90.3	97.5

(ร้อยละ)

โปรดดูหัวข้อ “คำนิยาม” สำหรับความหมายของคำศัพท์ที่ใช้ข้างต้น

- (1) ข้อมูลภายในของบริษัทฯ คำนวณโดยอ้างอิงวิธีการที่ใช้โดยโซโลมอนสำหรับจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “คำนิยาม”
- (2) ความพร้อมของหน่วยการผลิต (Operational Availability) แสดงค่าเฉลี่ยของจำนวนวันปฏิทินในหนึ่งปีซึ่งอุปกรณ์ต่าง ๆ ในโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ มีความพร้อมในการผลิต ปรับปรุงด้วยเวลาเฉลี่ยรายปีในการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามกำหนดการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “2.2.3(ค) การบำรุงรักษาโรงกลั่นน้ำมัน”

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน:

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้แก่

1. ค่าการกลั่น
2. ราคาน้ำมันดิบปิโตรเลียม
3. สัดส่วนของผลิตภัณฑ์แต่ละชนิด (Product Slate)
4. อัตราการกลั่นเทียบเท่าที่มีการใช้จริง (Equivalent Distillation Capacity Utilized หรือ EDC Utilized)
5. กฎระเบียบที่รัฐบาลกำหนด
6. การแข่งขัน
7. ความสัมพันธ์กับเซฟรอน
8. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
9. นโยบายการบัญชีหลัก

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการขายและเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน รายได้จากการขายที่สำคัญประกอบด้วยการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งมุ่งเน้นที่น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเบนซินและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งรวมถึงก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่วเกรดพิเศษและเกรดธรรมดา น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันเตา รวมทั้งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีซึ่งใช้เป็นผลิตภัณฑ์ตั้งต้นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว แนฟทาเกรดปิโตรเคมี ก๊าซผสม C4 และรีฟอร์มเมท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น เช่น ยางมะตอยและกำมะถัน ซึ่งเป็นผลผลิตพลอยได้ (by-products) ที่ได้รับจากกระบวนการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ส่วนเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันเป็นเงินชดเชยที่บริษัทฯ ได้รับจากรัฐบาลผ่านกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อชดเชยจากการที่รัฐบาลควบคุมราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อผู้ซื้อได้รับโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของ

ทั้งนี้ ราคาขายของบริษัทฯ เป็นราคาที่รวมภาษีสรรพสามิตที่ใช้บังคับตลอดจนเงินส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งถือเป็นรายการที่รวมอยู่ในราคาที่ขายให้ลูกค้าและนำส่งให้แก่หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 8,444.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (263,376.1 ล้านบาท) 8,436.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,724.7 ล้านบาท) 7,034.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (229,325.4 ล้านบาท) และ 4,093.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (138,317.4 ล้านบาท) ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.1 ในปี 2556 และอัตราการลดลงร้อยละ 16.6 ในปี 2557 ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ บันทึกรายได้รวมเท่ากับ 8,436.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,724.7 ล้านบาท) โดยลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 0.1 จากรายได้รวมจำนวน 8,444.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (263,376.1 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุมาจากการที่เงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมันลดลงร้อยละ 20.3 จาก 81.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,549.5 ล้านบาท) ในปี 2555 เป็น 65.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,034.0 ล้านบาท) ในปี 2556 ในขณะที่เดียวกัน ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.3 เป็น 8,275.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (255,733.1 ล้านบาท) จาก 8,252.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (257,763.6 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2556 ปรับตัวลดลงร้อยละ 16.1 เหลือ 161.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,991.6 ล้านบาท) จาก 192.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,612.5 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นของบริษัทฯ ในปี 2556 ที่ลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สาเหตุหลักเป็นเพราะอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมัน รวมทั้งอุปสงค์ที่ลดลงในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุปสงค์ของน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา นอกจากนี้ การที่โรงกลั่นน้ำมันใน

ประเทศซาอุดีอาระเบียเริ่มดำเนินการผลิตในปี 2556 ยังมีส่วนทำให้มีอุปทานส่วนเกินของผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นที่ลดลงส่วนหนึ่งถูกหักลบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2556 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 38.6 เป็น 26.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (824.6 ล้านบาท) จาก 43.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,356.2 ล้านบาท) ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองภาษีศุลกากร ในปี 2555 แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2556 ทำให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีลดลงร้อยละ 17.3 เหลือ 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) จากเดิม 155.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,484.8 ล้านบาท) ในปี 2555

ในปี 2557 บริษัทฯ บันทึกกำไรได้รวมเท่ากับ 7,034.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (229,325.4 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 16.6 จากกำไรได้รวมจำนวน 8,436.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260,724.7 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงเนื่องจาก (1) การลดลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งแปรผันตามราคาน้ำมันดิบ (เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ) โดยราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 8.4 จาก 123.02 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2556 เป็น 112.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2557 และ (2) ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ในปี 2557 โดยรวมลดลงร้อยละ 8.9 เป็น 62.5 ล้านบาร์เรล เทียบกับ 68.6 ล้านบาร์เรลในปี 2556 เนื่องจากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 ในขณะเดียวกัน ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 12.1 เป็น 7,275.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (237,228.2 ล้านบาท) จาก 8,275.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (255,733.1 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ต้องหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 240.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,902.8 ล้านบาท) เทียบกับในปี 2556 ที่บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 161.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,991.6 ล้านบาท) สาเหตุหลักเป็นเพราะการขาดทุนจากมูลค่าของสินค้าคงเหลืออย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลงในช่วงไตรมาสที่สามและไตรมาสที่สี่ของปี 2557 และการลดอัตรากำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2557 จากการหยุดโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดในช่วงต้นปี 2557 เพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 เทียบกับอัตรากำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ในปี 2556 นอกจากนี้ ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 587.3 เป็น 5.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (186.2 ล้านบาท) จาก 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (26.7 ล้านบาท) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่เลิกใช้ในปี 2557 อันเนื่องมาจากโครงการสำหรับปี 2557 จากสาเหตุดังกล่าวแล้วข้างต้นทำให้ในปี 2557 บริษัทฯ มีผลขาดทุนเท่ากับ 194.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,367.4 ล้านบาท) จากเดิมที่บริษัทฯ มีกำไรเท่ากับ 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) ในปี 2556

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 4,093.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (138,317.4 ล้านบาท) โดยลดลงร้อยละ 23.3 จากรายได้รวมจำนวน 5,339.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (173,654.6 ล้านบาท) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงเนื่องจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งแปรผันตามราคาน้ำมันดิบ (เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ) โดยราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงในอัตราร้อยละ 32.8 จาก 119.40 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 เป็น 80.19 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ในขณะเดียวกัน ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 28.3 เป็น 3,838.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (129,881.2 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จากเดิม 5,354.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (174,153.6 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยมีสาเหตุที่สำคัญเนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.8 จาก 113.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มาอยู่ที่ 60.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ทั้งนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 255.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,436.2 ล้านบาท) เทียบกับที่บริษัทฯ ขาดทุนขั้นต้น 15.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (499.1 ล้านบาท) ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันอื่นภายในประเทศและอัตรากำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ที่มี การหยุด โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ตามกำหนดเพื่อดำเนินการตามโครงการสำหรับปี 2557 (2) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตรา

ที่น้อยกว่าต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ โดยในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ นั้นปรับตัวลดลงเพียงร้อยละ 32.8 ในขณะที่ต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งไม่รวมการกลับรายการขาดทุนจากค่าเพื่อปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 45.3 เมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ (3) การกลับรายการขาดทุนจากค่าเพื่อปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 75.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,476.8 ล้านบาท) ซึ่งส่งผลทำให้ต้นทุนขายทางบัญชีในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลง จากสาเหตุดังที่ได้อธิบายมาแล้วข้างต้นทำให้บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 193.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,381.9 ล้านบาท) เทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีผลขาดทุนเท่ากับ 8.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (267.4 ล้านบาท) ทั้งนี้ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 20.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (712.3 ล้านบาท) เนื่องจากราคาน้ำมันในช่วงดังกล่าวได้มีการปรับตัวลดลงจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ยังคงมากกว่าความต้องการน้ำมันดิบ ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของต้นทุนน้ำมันดิบของบริษัทฯ ซึ่งคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นวิธีทางบัญชี โดยราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.7 จาก 85.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 70.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนสำหรับ งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 17.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (609.0 ล้านบาท)

ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้น (control dilution) จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ (รวมทั้งหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน) จำนวน 431.78 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 9.44 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามโครงการ ESOP (รวมถึงจำนวนหุ้นที่ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินอาจใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดจากบริษัทฯ ในกรณีที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน)

ฐานะทางการเงิน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เท่ากับ 2,745.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (84,488.7 ล้านบาท) 2,753.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (90,692.6 ล้านบาท) 2,068.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (68,476.9 ล้านบาท) และ 1,793.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (65,502.0 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (ค) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ (ง) สินค้าคงเหลือ โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีมูลค่ารวมเท่ากับ 2,717.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (83,623.6 ล้านบาท) 2,675.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (88,104.9 ล้านบาท) 2,005.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (66,382.0 ล้านบาท) และ 1,777.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (64,931.3 ล้านบาท) ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 96.9 – 99.1 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558 เท่ากับ 1,120.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (34,476.8 ล้านบาท) 1,144.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (37,722.4 ล้านบาท) 713.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (23,633.7 ล้านบาท) และ 882.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (32,247.9 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินปันผลค้างจ่าย และเจ้าหนี้จากการลดทุน ซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 1,044.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (32,156.9 ล้านบาท) 1,086.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (35,784.1 ล้านบาท) 677.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (22,437.0 ล้านบาท) และ 793.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (28,981.6 ล้านบาท) ตามลำดับ และคิดเป็นร้อยละ 89.9 – 94.9 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 1,625.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (50,012.0 ล้านบาท) 1,609.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (52,970.2 ล้านบาท) 1,354.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (44,843.2 ล้านบาท) และ 910.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (33,254.2 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 16.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากบริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 145.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,461.8 ล้านบาท) โดยได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2556

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2556 เท่ากับ 128.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,977.1 ล้านบาท) สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 254.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,127.0 ล้านบาท) เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผล จำนวน 60.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,855.7 ล้านบาท) โดยได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2557 รวมทั้งบริษัทฯ มีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2557 เท่ากับ 194.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ลดลง 444.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดทุนของบริษัทฯ จำนวน 365.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,637.1 ล้านบาท) และ (2) การอนุมัติจ่ายเงินปันผลซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินปันผลจำนวน 62.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,922.6 ล้านบาท) จากกำไรของบริษัทฯ ในปี 2556 (ข) เงินปันผลจำนวน 15.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (509.3 ล้านบาท) จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการนำสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมาใช้เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) ในปี 2556 หักกลับด้วยผลขาดทุนของบริษัทฯ ในปี 2557 และ (ค) เงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 200.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,031.0 ล้านบาท) จากกำไรของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2558 ซึ่งการลดทุนและการอนุมัติจ่ายเงินปันผลดังกล่าวถูกหักกลับบางส่วนด้วยผลกำไรสุทธิในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 193.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,381.9 ล้านบาท)

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 ผู้ถือหุ้นของบริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (ขณะนั้นบริษัทฯ ยังมีสภาพเป็นบริษัทจำกัด และยังไม่ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด) ตามคำแนะนำโดยมติเอกฉันท์ของการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2555 ได้มีมติอนุมัติประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 16,826.9 ล้านบาท ให้แก่บรรดาผู้ถือหุ้นที่ปรากฏรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น วันที่ 28 พฤษภาคม 2555 โดยแบ่งจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นสามงวด งวดแรกจำนวน 5,400.0 ล้านบาท จ่ายเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2555 งวดที่สองจำนวน 5,400.0 ล้านบาท จ่ายภายใน 10 วันหลังจากที่บริษัทฯ ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. และเงินปันผลงวดสุดท้ายจำนวน 6,026.9 ล้านบาทจะจ่ายในวันที่ตรงกับ 120 วันนับจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ เฉพาะผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งมีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 เท่านั้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลนี้ โดยจำนวนเงินปันผลเกือบทั้งหมดนี้จะจ่ายให้แก่เชฟรอน และ บมจ. ปตท. เท่านั้น ผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาลนี้แต่อย่างใด

การปรับโครงสร้างทุน

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2555 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 16,826.9 ล้านบาท โดยแบ่งจ่ายเป็นสามงวด โดยเงินปันผลงวดแรกจำนวน 5,400.0 ล้านบาทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2555 เงินปันผลงวดที่สองจำนวน 5,400.0 ล้านบาท จะจ่ายภายใน 10 วันหลังจากที่บริษัทฯ ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. และเงินปันผลงวดสุดท้ายจำนวน 6,026.9 ล้านบาท จะจ่ายในวันที่ตรงกับ 120 วันนับจากวันแรกที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ เฉพาะผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งมีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2555 เท่านั้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลทั้งสามงวดนี้ โดยจำนวนเงินปันผลเกือบทั้งหมดนี้จะจ่ายให้แก่เชฟรอนและ บมจ. ปตท. ผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลนี้แต่อย่างใด

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผล ในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 1,922.6 ล้านบาท จากกำไรของบริษัทฯ ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลไปเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 และในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติให้มีการจ่ายเงินปันผล จำนวนทั้งสิ้น 509.3 ล้านบาท จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการนำสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมาใช้เป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน (functional currency) ในปี 2556 หักกลับด้วยผลขาดทุนของบริษัทฯ ในปี 2557 โดยบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวไปเมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2558

นอกจากนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้มีการ

จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 7,031.0 ล้านบาท สำหรับกำไรของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวไปเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามลำดับ) ได้มีมติอนุมัติการลดทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วของบริษัทฯ โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้แต่ละหุ้นให้ต่ำลงจากเดิมหุ้นละ 10 บาทเป็นหุ้นละ 6.92 บาทตาม พรบ. บริษัทมหาชนจำกัด โดยจำนวนทุนจดทะเบียนที่ลดลงมีจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 12,637.1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 และจะชำระเงินค่าลดทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นเงินสด ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินลดทุนจำนวน 9,057.1 ล้านบาทคืนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และจะทยอยจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือภายในปี 2559 โดยผู้ลงทุนที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิได้รับเงินค่าลดทุนนี้แต่อย่างใด

นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารสัญญาสินเชื่อเงินกู้ยืมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นของข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาสินเชื่อเงินกู้ยืม คือ มีกำหนดชำระคืนเงินต้นภายใน 2 – 3 ปีและกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก ๆ 3 เดือน และมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง LIBOR บวกด้วยส่วนเพิ่ม (LIBOR plus spread) ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะมีการเบิกถอนเงินกู้ยืมจำนวนไม่เกิน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะทยอยกู้ยืมเงินในช่วงระหว่างไตรมาสที่สี่ของปี 2558 ถึงไตรมาสที่สองของปี 2559 เพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระหนี้สำหรับการลดทุนและการชำระเงินปันผลงวดที่สาม

ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information)

ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดและ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ยังไม่ได้แสดงถึงรายการชำระค่าเงินปันผลงวดที่สามและการลดทุน รวมทั้งเงินกู้ยืมซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมีการเบิกถอนเพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าเงินปันผลและการลดทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินเฉพาะรายการ (selected financial information) รวมทั้งข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะรายการที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ (unaudited selected pro forma financial information) หากมีการปรับรายการดังต่อไปนี้ในข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดและ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

- (1) การชำระเงินปันผลงวดที่สามจำนวน 6,026.9 ล้านบาท (จะจ่ายในวันที่ตรงกับ 120 วันนับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ)
- (2) การชำระเงินลดทุนบางส่วนจำนวนประมาณ 9,337.6 ล้านบาท (ประกอบด้วย (ก) เงินลดทุนจำนวน 9,057.1 บาท ซึ่งจะจ่ายในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และ (ข) เงินลดทุนส่วนที่เหลืออีกบางส่วนจำนวน 280.5 ล้านบาท) จากเงินลดทุนทั้งสิ้นจำนวน 12,637.1 ล้านบาท โดยใช้เงินสดคงเหลือที่บริษัทฯ จะมีอยู่ภายหลังจากการชำระหนี้ในข้อ (1) และเงินสดจากการเบิกถอนเงินกู้ยืมในข้อ (3) (จดทะเบียนลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินลดทุนจำนวน 9,057.1 ล้านบาทคืนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 และจะทยอยจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือภายในปี 2559) และ
- (3) การเบิกถอนเงินกู้ยืมจำนวนไม่เกิน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะทยอยกู้ยืมเงินในช่วงระหว่างไตรมาสที่สี่ของปี 2558 ถึงไตรมาสที่สองของปี 2559 เพื่อนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการชำระหนี้ในข้อ (1) และการชำระเงินลดทุนของบริษัทฯ

	รายการตามงบการเงิน		ผลรวมภายหลังการปรับปรุงรายการ
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 (ก่อนการปรับปรุงรายการเสมือน)	การปรับปรุงรายการเสมือน ⁽¹⁾	เสมือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558
	(ล้านดอลลาร์สหรัฐ ยกเว้นที่เป็นอัตราส่วนและจำนวนต่อหุ้น)		
สินทรัพย์รวม.....	1,793.6	(70.5)	1,723.0
หนี้สินรวม.....	882.7	(70.5)	812.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	910.9	-	910.9
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น			
(ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น โดยมี			
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 6.92 บาท)	0.22	N.A.	0.22
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า).....	0.97	N.A.	0.89
(1)	จำนวนเงินปันผลและเงินลดทุนบางส่วนข้างต้นที่นำมาทำการปรับปรุงรายการเสมือน คำนวณโดยการแปลงจำนวนเงินดังกล่าวในสกุลเงินบาทให้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 36.5344 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ		
	การปรับปรุงรายการเสมือนในตารางข้างต้นนี้ไม่ได้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อข้อมูลทางการเงินหากมีการชำระเงินลดทุนในส่วนที่ยังไม่ได้รวมอยู่ในการแสดงข้อมูลการชำระเงินตามข้อ (2) อีกจำนวน 3,299.5 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะใช้เงินที่ได้จากกระแสเงินสดส่วนเกินในโอกาสของบริษัทฯ มาชำระเงินลดทุนส่วนที่เหลือดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินลดทุนส่วนที่เหลือให้กับผู้ถือหุ้นเดิมภายในปี 2559		
	ข้อมูลทางการเงินเสมือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในตารางข้างบนนี้ ได้จัดเตรียมขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายถึงผลของรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น รวมทั้งตั้งอยู่บนสมมติฐานบางประการและเป็นผลภายหลังจากการทำการปรับปรุงรายการบางรายการแล้วโดยทั่วไป สมมติฐานดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ดังนั้น ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ได้สะท้อนให้เห็นข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจัดทำข้อมูลทางการเงินเสมือนดังกล่าวยังไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หากว่ารายการดังกล่าวและการเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ได้เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ได้ระบุไว้ และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด อนึ่ง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เสนอข้างต้นนี้ควบคู่กับข้อมูลอื่น ๆ ที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงข้อมูลในหัวข้อ “15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ” ตลอดจนข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลของบริษัทฯ ที่ได้นำเสนอในเอกสารฉบับนี้		

รายการระหว่างกัน

ในปี 2557 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาต่าง ๆ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2551 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบริษัทที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อาจควบคุมหรือมีส่วนได้เสียอื่นใดอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

โดยธุรกรรมภายใต้สัญญาต่าง ๆ เหล่านี้สามารถแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลัก ดังนี้

(ก) ธุรกรรมเกี่ยวกับการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบ

บริษัทฯ ได้มีการจัดหาและซื้อวัตถุดิบต่าง ๆ เช่น น้ำมันดิบจากเซฟรอนและ บมจ. ปตท. เป็นหลัก และมีการจัดหาและซื้อก๊าซธรรมชาติจาก บมจ. ปตท. นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดหาและซื้อน้ำมันชั้นกลางจากหน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (hydrocracker bottoms) และแนฟทาเบา (light naphtha) จาก บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด ซึ่งเป็นราคาอ้างอิงปรับด้วยปัจจัยต่าง ๆ รวมไปถึงคุณภาพจุดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสภาวะการแข่งขันในตลาด เพื่อให้ราคาขายของผลิตภัณฑ์นั้น เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและแข่งขันได้ในตลาด

(ข) ธุรกรรมเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ

บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จากโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ให้กับเซฟรอน และ บมจ. ปตท. เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์พิเศษอื่น ๆ เช่น จำหน่ายเนฟทาเบาและน้ำมันก๊าดซอลล์สูญญากาศชนิดหนักให้แก่ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล และจำหน่ายโพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ให้แก่บริษัท เอ็ชเอ็มซี โปลิเมอร์ จำกัด โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด ซึ่งเป็นราคาอ้างอิงปรับด้วยปัจจัยต่าง ๆ รวมไปถึงคุณภาพ จุดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสภาวะการแข่งขันในตลาด เพื่อให้ราคาขายของผลิตภัณฑ์นั้น เป็นราคาที่สามารเทียบเคียงและแข่งขันได้ในตลาด

(ค) ธุรกรรมเกี่ยวกับการบริการทางด้านเทคโนโลยี การอนุญาตให้ใช้สิทธิ และการร่วมดำเนินงานอื่น ๆ

บริษัทฯ ได้ใช้บริการทางด้านเทคโนโลยีของเซฟรอนในส่วนที่เกี่ยวกับการกลั่นน้ำมัน วิศวกรรมการผลิต การจัดหาวัตถุดิบ และเรื่องเกี่ยวกับสุขภาพอนามัย สิ่งแวดล้อม และความปลอดภัย อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้รับสิทธิในการเข้าถึงข้อมูล วิธีปฏิบัติ เว็บไซต์และซอฟต์แวร์ของเซฟรอน รวมทั้งเครือข่ายอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมัน ซึ่งดำเนินงานโดยบุคลากรของเซฟรอน และ/หรือบริษัทในเครือของเซฟรอน โดยค่าใช้จ่ายในการรับบริการสามารถเปรียบเทียบได้กับค่าใช้จ่ายที่เซฟรอนเรียกเก็บกับบริษัทอื่นในเครือของเซฟรอนที่มีบุคคลอื่นนอกจากเซฟรอนเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ด้วย นอกจากนี้บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาการร่วมดำเนินการอื่น ๆ เช่น สัญญาการดำเนินการเพื่อการก่อสร้างการเป็นเจ้าของและการดำเนินการทุนผูกเรือกลางทะเล และจัดรับน้ำมันดิบ และสัญญาร่วมดำเนินการระบบท่อส่งปิโตรเลียม กับบมจ. พีทีที โกลบอลเคมิคอล เป็นต้น โดยค่าบริการเหล่านี้สามารถเปรียบเทียบได้กับราคาในตลาด

(ง) ธุรกรรมทางการประกันภัย

บริษัทฯ ได้เข้าทำกรมธรรม์ประกันภัยกับบริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่มี บมจ. ปตท. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพื่อประกันภัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ โดยค่าธรรมเนียมประกันภัยนั้นสามารถอ้างอิงได้ในตลาด

สำหรับนโยบายในการทำรายการระหว่างกันในอนาคตหลังจากบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้ว การทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ จะปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีผลบังคับใช้กับ บริษัทฯ ต่อไป

อย่างไรก็ดี เนื่องจากในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ บมจ. ปตท. จะเสนอขายหุ้นที่บมจ. ปตท. ถือในบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,390,296,600 หุ้น และให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินซื้อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่ายเป็นจำนวนไม่เกิน 86,765,769 หุ้น ดังนั้นภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บมจ. ปตท. จะถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นครั้งนี้และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ตามโครงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (ESOP) (บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) หรือจะไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ อีก (บนสมมติฐานว่าจะมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) ส่งผลให้รายการระหว่างกันที่บริษัทฯ เข้าทำกับ บมจ. ปตท. และกับบริษัทในเครือของ บมจ. ปตท. จะไม่เข้าลักษณะรายการระหว่างกันที่บริษัทฯ เข้าทำกับนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งอีกต่อไป

นักลงนามสัมพันธ:..... นายวัชรพงษ์ นุ่นศรีสกุล..... โทรศัพท์:..... 038-699-356.....

(ผู้ลงนามควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)